

# **Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie**

**JAARVERSLAG 2025**

Amstelveen, 15 juni 2026

# Inhoud

---

<b>Voorwoord</b>	<b>3</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>5</b>
<b>Verslag van het college van vereffenaars</b>	<b>7</b>
<b>Samenvatting eindrapportage van de visitatiecommissie</b>	<b>39</b>
<b>Verklaring van het Verantwoordingsorgaan</b>	<b>41</b>
<b>Jaarrekening 2025</b>	<b>44</b>
<b>Overige gegevens</b>	<b>78</b>
<b>Actuariële verklaring</b>	<b>79</b>
<b>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</b>	<b>81</b>
<b>Personalialia</b>	<b>89</b>
<b>Verklarende woordenlijst</b>	<b>91</b>

# Voorwoord

Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie (hierna: Stichting Pensioenfonds Staples i.l. of pensioenfonds) heeft op 18 juni 2025 de overeenkomst met Aegon Levensverzekering N.V. getekend voor overname van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten per 1 juli 2025. Stichting Pensioenfonds Staples i.l. is vanaf dit moment formeel in liquidatie. De op 18 juni 2025 zittende bestuursleden vormen het college van vereffenaars en zijn verantwoordelijk voor de afwikkeling van Stichting Pensioenfonds Staples i.l. In dit jaarverslag leggen wij als college van vereffenaars van Stichting Pensioenfonds Staples i.l. verantwoording af over het gevoerde beleid en de financiële resultaten in 2025.

## De economie in 2025

Het beursjaar 2025 zat vol onverwachte wendingen. Van handelstarieven tot valutaschommelingen: het jaar liet zien hoe snel markten kunnen omslaan. Het eerste halfjaar van 2025 stond in het teken van Trump en zijn aangekondigde handelstarieven. Op 2 april, tijdens zijn zogenoemde 'Liberation Day', kondigde hij nieuwe maatregelen aan die wereldwijd voor onrust zorgden. Op 7 april stonden aandelen zelfs op -17%, mede als gevolg van een gedaalde dollar van circa 5%. Die schok bleek achteraf tijdelijk. Zodra duidelijk werd dat Trump bereid was om te onderhandelen, keerde het vertrouwen terug. De markt herstelde snel en de beurskoersen trokken weer aan. Het college van vereffenaars hield de ontwikkelingen, met het oog op de collectieve waardeoverdracht van alle opgebouwde pensioenaanspraken- en rechten naar een verzekeraar, nauwlettend in de gaten.

## Financiële positie van ons pensioenfonds in 2025

Stichting Pensioenfonds Staples i.l. is na ontvangst van de Verklaring van Geen Bezwaar van De Nederlandsche Bank (DNB) op 2 juni 2025 direct gestart met het reduceren van het marktrisico in samenspraak met beleggings- en controlecommissie (BCC) en de fiduciair manager. Per 4 juni 2025 werd ruim 80% van de totale beleggingsportefeuille verkocht. Om een representatief beeld te geven van de portefeuille tot dat moment, wordt voor de hiernavolgende informatie de stand per 31 mei 2025 als peildatum gehanteerd. Voor ons pensioenfonds zorgden alle beleggingscategorieën, op Europese Credits en Leveraged Loans na, tot genoemde peildatum voor een (licht) negatief rendement. Het rendement van de beleggingsportefeuille is -1,3% en in lijn met de strategische benchmark. Over dezelfde periode daalden de verplichtingen nog meer waardoor de lasten van de pensioenactiviteiten de negatieve beleggingsopbrengst compenseerden. Onze actuele dekkingsgraad is per 30 juni 2025 voor toekenning onvoorwaardelijke toeslagverlening uitgekomen op 132,8% (eind 2024: 127,8%). De actuele dekkingsgraad is per 30 juni 2025 na toekenning onvoorwaardelijke toeslagverlening uitgekomen op 98,1%. De sterke daling van de actuele dekkingsgraad is dus veroorzaakt door de toeslagverlening per 1 juli 2025 (van 1,86%) en het onvoorwaardelijk worden van de toekomstige toeslagverlening bij Aegon Levensverzekeringen N.V.. De beleidsdekkingsgraad bedraagt eind juni 2025 126,6% (eind 2024: 128,4%) en is gebaseerd op het gemiddelde van de voor de afgelopen 12 maanden gepubliceerde actuele dekkingsgraden.

## Toeslagverlening

Met de overgang naar Aegon Levensverzekering N.V. is de methode voor het bepalen van de hoogte van de toeslag gewijzigd. De verhoging van de pensioenen is namelijk gewijzigd van een voorwaardelijke verhoging op basis van de Nederlandse prijsindex (CPI afgeleid) naar een onvoorwaardelijke verhoging op basis van de Europese prijsindex (Eurozone HICPxT). Met Aegon Levensverzekering N.V. is nameijk een gegarandeerde aan de Europese prijsindex (HICPxT) gekoppelde toeslag van 100% overeengekomen, plus een eenmalige toeslag van 1,86% per 1 juli 2025. Aegon Levensverzekeringen N.V. heeft de pensioenen van de deelnemers per 1 januari 2026 verhoogd met de Europese prijsinflatie (HICPxT) van 2,0558%, gebaseerd op de periode oktober-oktober cijfers.

## Afwikkeling Stichting Pensioenfonds Staples i.l.

Stichting Pensioenfonds Staples i.l. heeft op 24 januari 2025 bij De Nederlandsche Bank (DNB) het verzoek tot beoordeling van het voornemen tot collectieve waardeoverdracht (CWO) ingediend. Op 2 juni 2025 heeft DNB laten weten dat over kon worden gegaan tot de uitvoering van de voorgenomen CWO. Vervolgens is op 18 juni 2025 de overeenkomst met Aegon Levensverzekering N.V. getekend en is het college van vereffenaars verantwoordelijk voor de afwikkeling van het pensioenfonds. De verwachting is dat alle verplichtingen van het pensioenfonds in 2026 zijn afgewikkeld. De liquide middelen die na deze afwikkeling eventueel nog vrijkomen zullen worden aangewend voor een aanvullende eenmalige toeslag ten gunste van de deelnemers.

**Tot slot**

Het college van vereffenaars bedankt iedereen die zich in 2025 voor ons pensioenfonds heeft ingezet.

**Amstelveen, 15 juni 2026**

E.G.M. Donders, voorzitter

P.A.H. Martens, secretaris

F.P. Lamein

A.P.M. Mol

R.A.L. Monnens

J. van Noord

M.E.J. Schuit

T. Stanoevska

# Kerncijfers

(Bedragen in duizenden euro's)

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Deelnemers (aantallen)</b>					
Actieve deelnemers	-	33	38	42	50
Gewezen deelnemers	-	3.240	3.435	3.603	4.225
Pensioengerechtigden	-	4.158	4.187	4.231	4.295
Totaal	-	7.431	7.660	7.876	8.570
<b>Pensioenactiviteiten</b>					
Pensioenuitkeringen	15.988	32.125	33.496	31.919	31.587
Pensioenuitvoeringskosten	2.505	2.580	2.167	2.056	1.964
<b>Resultaat</b>					
Pensioenactiviteiten	-139.286	-29.349	-36.008	126.893	20.109
Beleggingsactiviteiten	-11.127	46.691	63.421	-227.934	28.962
Totaal	-150.413	17.342	27.413	-100.843	49.071
<b>Vermogen</b>					
Aanwezig eigen vermogen	3.376	153.789	136.447	109.034	209.877
Vereist eigen vermogen volgens FTK	n.v.t.	84.525	78.594	66.135	88.812
Technische voorziening voor risico pensioenfonds	-	553.376	559.799	561.208	727.433
Gemiddelde rekenrente technische voorziening*	2,6%	2,2%	2,4%	2,7%	0,5%
<b>Dekkingsgraad</b>					
Actuele dekkingsgraad*	98,1%	127,8%	124,4%	119,4%	128,9%
Beleidsdekkingsgraad*	126,6%	128,4%	123,1%	127,6%	128,0%
Vereiste dekkingsgraad volgens FTK	n.v.t.	115,3%	114,0%	111,8%	112,2%
Reële dekkingsgraad*	98,1%	94,6%	89,1%	82,4%	89,9%
<b>Toeslagverlening</b>					
Pensioenrechten actieve deelnemers**	1,86%	2,23%	0,00%	8,30%	4,00%
Premievrije pensioenrechten en ingegane pensioenen**	1,86%	2,23%	0,00%	8,30%	4,00%
<b>Beleggingen</b>					
Vastgoed	-	42.424	44.061	34.036	49.180
Aandelen	-	180.665	153.514	118.385	159.335
Vastrentende waarden	4.042	475.351	486.309	539.625	723.729
Overig, per saldo	113	2.750	5.309	-28.430	-4.740
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	4.155	701.190	689.193	663.616	927.504

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Rendement beleggingen</b>					
Vóór kosten vermogensbeheer***	-0,7%	7,2%	10,3%	-24,8%	3,4%
Na kosten vermogensbeheer***	-1,3%	6,7%	9,9%	-25,0%	3,0%
<b>Kostenratio's</b>					
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer	600	616	512	481	429
Kosten vermogensbeheer / gemiddeld belegd vermogen***	0,56%	0,45%	0,49%	0,41%	0,40%
Transactiekosten / gemiddeld belegd vermogen***	0,11%	0,06%	0,12%	0,11%	0,13%

\* Voor 2025 zijn de percentages per 30 juni 2025 opgenomen

\*\* De ingangsdatum van de toegekende toeslagverlening is 1 januari volgend op het jaar waarin deze is toegekend, in 2025 is een aanvullende toeslag toegekend per 1 juli 2025

\*\*\* Voor 2025 berekend voor de periode januari - juni

# Verslag van het college van vereffenaars

Voor u ligt het jaarverslag 2025 van Stichting Pensioenfonds Staples i.l., opgesteld volgens de bepalingen vastgelegd in het Burgerlijk Wetboek, boek 2, titel 9.

## Organisatie van het pensioenfonds

Vanaf 18 juni 2025, het moment dat de overeenkomst met Aegon Levensverzekering N.V. voor overname van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten is getekend, treden de zittende acht bestuursleden op als vereffenaars. De acht vereffenaars vormen samen het college van vereffenaars en zijn verantwoordelijk voor de afwikkeling van Stichting Pensioenfonds Staples i.l.. De voormalige (plaatsvervangend) voorzitter en voormalige (plaatsvervangend) secretaris van het bestuur continueren hun rol in het college van vereffenaars. De dagelijkse uitvoering van het door het college van vereffenaars vastgestelde beleid wordt verzorgd door de voorzitter en de secretaris.

EY Accountants B.V. is als externe accountant aangesteld en Willis Towers Watson Netherlands B.V. als adviserend en certificerend actuaaris, waarbij een scheiding in persoon is gewaarborgd.

De uitvoering van de taken op het gebied van pensioenrechtvaststelling en -uitkeringen waren tot 1 november 2025 uitbesteed aan BSG Pension Management B.V. De bestuursondersteuning en financiële administratie zijn gedurende heel 2025 aan BSG Pension Management B.V. uitbesteed.

De overeenkomsten met onze fiduciair manager BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe en onze financiële riskmanager Basispoint B.V. zijn na afwikkeling van de beleggingsportefeuille in de tweede helft van 2025 beëindigd. CACEIS Bank, Netherlands Branch treedt op als custodian.

Het Nederlands Compliance Instituut vervulde tot 1 januari 2026 de rol als Compliance Officer. Vanaf genoemde datum neemt de sleutelfunctiehouder Risicobeheer de functie van Compliance Officer waar. Blue Sky Group Holding B.V. treedt op als Privacy Officer.

## Het bestuur - college van vereffenaars

Tot 18 juni 2025, het moment dat de overeenkomst met Aegon Levensverzekering N.V. voor overname van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten is getekend, was er sprake van het bestuur. Het bestuur van het pensioenfonds voerde een door de voormalige ondernemingsraden en werkgevers overeengekomen pensioenregeling uit, na toetsing op uitvoerbaarheid, evenwichtige belangenafweging en wettelijke eisen. Het bestuur was verantwoordelijk voor het prudent beleggen van de pensioengelden, het voeren van een solide financieel beleid, een juiste administratieve uitvoering van de pensioenregeling en de communicatie met belanghebbenden. Daarnaast bepaalde het bestuur de strategie van het pensioenfonds en het te voeren beleid, gaf het leiding aan de uitbestede activiteiten en hield het toezicht op de uitvoering. Daarbij was risicomanagement een essentieel onderdeel van de bestuursfunctie. Het bestuur communiceerde periodiek over de financiële positie van het pensioenfonds, het gevoerde beleid, de resultaten van dat beleid en over de toekomst van het pensioenfonds.

Vanaf 18 juni 2025 is het college van vereffenaars verantwoordelijk voor de afwikkeling van Stichting pensioenfonds Staples i.l.. Voorheen het bestuur en momenteel het college van vereffenaars legt verantwoording af over het gevoerde beleid aan het verantwoordingsorgaan (VO), waarin de belanghebbenden zijn vertegenwoordigd. De visitatiecommissie van drie onafhankelijke deskundigen houdt intern toezicht op het pensioenfonds.

## Samenstelling van het college van vereffenaars per 15 juni 2026

De samenstelling van het college van vereffenaars is als volgt:

Onafhankelijke leden  
E.G.M. Donders, voorzitter  
T. Stanoevska

Namens de pensioengerechtigden  
P.A.H. Martens, secretaris  
A.P.M. Mol  
J. van Noord  
M.E.J. Schuit

Namens de gewezen deelnemers  
F.P. Lamein  
R.A.L. Monnens

De leeftijdsverdeling in het college van vereffenaars is als volgt:

<b>Leeftijdscategorie</b>	<b>Aantal</b>
Van 50 tot 60	3
Van 60 tot 70	1
Van 70 tot 80	4

De gemiddelde leeftijd in het college van vereffenaars is afgerond 66 jaar. Het college van vereffenaars zou gedeeltelijk aan norm 35 (diversiteit) van de Code Pensioenfondsen 2024 voldoen, want per 15 juni 2026 bestaat het college van vereffenaars uit zes mannen en twee vrouwen, maar geen van hen is jonger dan 40 jaar.

#### *Wijziging in de samenstelling van het college van vereffenaars*

Vanaf 18 juni 2025, het moment dat de overeenkomst met Aegon Levensverzekering N.V. voor overname van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten is getekend, treden de zittende acht bestuursleden op als vereffenaars. Nadien is de samenstelling van het college van vereffenaars niet gewijzigd.

#### *Verantwoordingsorgaan*

Het verantwoordingsorgaan heeft als taak om jaarlijks een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur gevoerde beleid en over de beleidskeuzes van het bestuur voor de toekomst. Vanaf 18 juni 2025 geeft het verantwoordingsorgaan zijn oordeel over het handelen van het college van vereffenaars bij de afwikkeling van het pensioenfonds.

Het verantwoordingsorgaan is gedurende het jaar 2025 zesmaal bijeengekomen. Hierbij zijn het jaarverslag, het collectieve waardeoverdracht traject en de stand van zaken rond actuele onderwerpen aan de orde gekomen. In elke vergadering van het verantwoordingsorgaan werd het dagelijks bestuur uitgenodigd om toelichting te geven op het gevoerde beleid. Het verantwoordingsorgaan heeft positief advies gegeven over aanpassing van het beloningsbeleid en de collectieve waardeoverdracht en liquidatie van het fonds. Daarnaast heeft het VO een positief advies gegeven voor een verlengde zittingsperiode van een van de visitatieleden. De samenwerking tussen het bestuur/college van vereffenaars en verantwoordingsorgaan, ieder met zijn eigen verantwoordelijkheid, was uitstekend.

#### *Samenstelling Verantwoordingsorgaan per 15 juni 2026*

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden, van wie vier namens de pensioengerechtigden en twee namens de gewezen deelnemers. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is als volgt:

Namens de pensioengerechtigden  
H. Winkel, voorzitter  
G. Altena, secretaris  
H.B. Albers  
D. de Rooij

Namens de gewezen deelnemers  
R. Pauptit  
J. Walraven

De leeftjidsverdeling in het verantwoordingsorgaan is als volgt:

<b>Leeftijdscategorie</b>	<b>Aantal</b>
Van 50 tot 60	1
Van 60 tot 70	2
Van 70 tot 80	3

De gemiddelde leeftijd in het verantwoordingsorgaan is afgerond 69 jaar. Het verantwoordingsorgaan voldoet niet aan norm 35 (diversiteit) van de Code Pensioenfondsen 2024, want per 15 juni 2026 heeft het verantwoordingsorgaan geen vrouwelijke leden en geen leden jonger dan 40 jaar.

#### *Wijziging in de samenstelling van het Verantwoordingsorgaan*

In 2025 zijn er geen wijzigingen geweest in de samenstelling van het verantwoordingsorgaan.

#### *Visitatiecommissie*

De visitatiecommissie heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Vanaf 18 juni 2025 houdt de visitatiecommissie toezicht op het handelen van het college van vereffenaars bij de afwikkeling van het pensioenfonds.

De visitatiecommissie is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en later het college van vereffenaars en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag.

De visitatiecommissie heeft zich op de hoogte gehouden van de stand van zaken bij het pensioenfonds door na elke vergadering van het pensioenfonds te spreken met het dagelijks bestuur. Daarnaast voerde de visitatiecommissie gesprekken met onder meer vereffenaars, leden van het verantwoordingsorgaan en andere direct bij het pensioenfonds betrokkenen. De visitatiecommissie heeft inzage in alle stukken. De visitatiecommissie heeft een rapportage opgesteld, dat op 18 mei 2026 door het bestuur is behandeld. Een samenvatting van de bevindingen van de visitatiecommissie en een reactie van het bestuur zijn in dit jaarverslag opgenomen.

#### *Samenstelling visitatiecommissie per 15 juni 2026*

De samenstelling van de visitatiecommissie is als volgt:

N. Swagers, voorzitter  
A.G. Doornink  
E.H. Janssen

De leeftjidsverdeling in de visitatiecommissie is als volgt:

<b>Leeftijdscategorie</b>	<b>Aantal</b>
Van 40 tot 50	1
Van 50 tot 60	2

De gemiddelde leeftijd in de visitatiecommissie is afgerond 51 jaar. De visitatiecommissie bestaat per 15 juni 2026 uit één man en twee vrouwen.

#### *Wijziging in de samenstelling van de visitatiecommissie*

In 2025 zijn er geen wijzigingen geweest in de samenstelling van de visitatiecommissie.

#### *Sleutelfunctiehouders*

Belangrijk onderdeel van de governance voorschriften betreft de verplichting tot inrichting van drie sleutelfuncties: actuarieel, risicobeheer en interne audit. Binnen deze sleutelfuncties wordt onderscheid gemaakt tussen de (bestuurlijke) eindverantwoordelijkheid – het functiehouderschap - en de feitelijke uitvoering van de functie – de functievervulling. Alle sleutelfuncties moeten onafhankelijk kunnen worden uitgevoerd. Ook gelden geschiktheidseisen voor de personen die de functies vervullen. Het pensioenfonds had het sleutelfunctiehouderschap risicobeheer en interne audit bij twee bestuursleden belegd. De certificerend actuaris is tevens sleutelfunctiehouder actuarieel. DNB heeft ingestemd met deze invulling van de sleutelhouderfuncties.

Het pensioenfonds kent de volgende sleutelfunctiehouders:

Sleutelfunctiehouder actuariel - J. Schilder  
Sleutelfunctiehouder interne audit - A.P.M. Mol  
Sleutelfunctiehouder risicobeheer - T. Stanoevska

#### *De beleggings- en controlecommissie (BCC) is in de tweede helft van 2025 opgeheven*

Op 15 juni 2026 is er geen beleggings- en controlecommissie, want deze is na afwikkeling van de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds in de tweede helft van 2025 opgeheven.

De beleggings- en controlecommissie bestond ten tijde van opheffing uit de volgende leden:

R.A.L. Monnens (vereffenaar, voorzitter)  
F.P. Lamein (vereffenaar)  
B.P.H. Puijn (extern deskundige)  
M. Iglesias del Sol (extern deskundige)

Het college van vereffenaars bedankt de (externe) leden voor hun jarenlange betrokkenheid bij het pensioenfonds.

#### *Wijziging in de samenstelling van de beleggings- en controlecommissie*

In de tweede helft van 2025 is de beleggings- en controlecommissie opgeheven.

### **De missie, visie en strategie zoals deze zijn vermeld in de actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn) van het pensioenfonds geldend tot 18 juni 2025, het moment van tekenen van de overeenkomst met Aegon Levensverzekering N.V.**

#### **Missie**

Het pensioenfonds wil voor alle belanghebbenden een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds zijn. Het bestuur voerde hiertoe een solide financieel beleid en toetste of afspraken in overeenstemming waren met wet- en regelgeving. Belangrijke onderdelen van het beleid waren onder meer het toeslagenbeleid, medezeggenschap van alle belanghebbenden, beginselen van goed pensioenfondsbestuur en een gedegen risicomangement- en communicatiebeleid.

#### **Visie**

Het pensioenfonds wil in de toekomst blijven zorgdragen voor de belangen van de diverse aangesloten groepen waardoor iedere belanghebbende zich gezien en vertegenwoordigd voelt op basis van solidariteit.

Het pensioenfonds streeft naar optimale transparantie en duidelijke en heldere communicatie. Bij de bemensing van het pensioenfonds wordt gestreefd naar een juiste mix van relevante deskundigheid, ervaring, en competenties en naar continue verbetering. De ambitie van het pensioenfonds uit zich om onder iedere omstandigheid het best mogelijke pensioen aan te kunnen blijven bieden.

#### **Strategie**

##### *Doelstellingen*

Het pensioenfonds levert een actieve bijdrage aan het behoud van een duurzame pensioenregeling dat breed vertrouwen geniet en daarnaast voor een goede en betaalbare regeling zorgt die aantrekkelijk blijft voor alle belanghebbenden, jong en oud.

- **Behoud van een breed draagvlak op basis van solidariteit en collectiviteit**

Het pensioenfonds bedient zijn (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zodanig dat ze zich binnen het pensioenfonds vertegenwoordigd voelen en deelt de risico's die in de regeling aanwezig zijn zo evenwichtig mogelijk aan alle belanghebbenden toe.

- **Verdere groei naar een klantgericht pensioenfonds**

Het pensioenfonds realiseert transparantie en betrokkenheid door de informatie te geven die zijn belanghebbenden daadwerkelijk helpt om de juiste keuzes op pensioengebied te maken. Het pensioenfonds geeft de deelnemers een helder inzicht in hun pensioensituatie. De communicatie is niet alleen op ouderen gericht, maar wijst ook jongeren op het belang van een goed pensioen. Voor een heldere communicatie is het van belang om open te staan voor feedback van deelnemers. Want door goed om te gaan met klachten en ervan te leren kunnen wij de communicatie en de pensioenuitvoering waar nodig verbeteren.

- **Continue professionalisering van de organisatie**

Het pensioenfonds leeft de Code Pensioenfondsen (pro)actief na. Deze code richt zich op de drie functies van 'goed pensioenfondsbestuur': besturen, toezicht houden en verantwoording afleggen over wat het pensioenfonds gepland en gerealiseerd heeft. Het pensioenfonds zorgt voorts voor een uitvoering van de pensioenregeling die binnen de doelstellingen van het pensioenfonds past, tegen een zo gunstig mogelijke prijs-kwaliteitverhouding.

#### *Kernwaarden*

De kernwaarden van het pensioenfonds zijn mede afgeleid van de mensen en de voormalige werkgever voor wie het pensioenfonds mag werken: het pensioenfonds is integer, betrokken, degelijk, deskundig en transparant en streeft ernaar aan deze kernwaarden op de volgende wijze inhoud te geven:

- **Degelijkheid**

De aan het pensioenfonds toevertrouwde taken moeten degelijk worden uitgevoerd. Alle belanghebbenden moeten niet alleen op het pensioenfonds kunnen vertrouwen, maar het pensioenfonds ook ervaren als een betrouwbaar pensioenfonds. Daarom wordt grote waarde gehecht aan de integriteit van het pensioenfonds en is het pensioenfonds alert op alles waardoor die in gevaar zou kunnen komen. Zo zijn alle beslissingen zorgvuldig en passend binnen het karakter en de verantwoordelijkheden van het pensioenfonds en is er ook voortdurend aandacht voor de reikwijdte van de gevolgen van deze beslissingen.

- **Deskundigheid**

Het pensioenfonds voert zijn taken deskundig en professioneel uit op een adequate en weloverwogen wijze. Het pensioenfonds is aanspreekbaar op zijn gedrag en zijn besluiten. Bij inschakeling van externe partijen moeten ook die aan de normen van het pensioenfonds voldoen.

- **Evenwichtige belangenafweging**

Het pensioenfonds houdt bij zijn besluitvorming rekening met een evenwichtige belangenafweging van alle deelnemersgroepen.

- **Transparantie**

Het pensioenfonds communiceert helder en open over de regeling, de financiële positie van het pensioenfonds en de risico's die daaraan verbonden zijn voor de belanghebbenden bij het pensioenfonds. Het pensioenfonds legt ook helder en open verantwoording af over de invulling van de aan hem opgedragen taken, het financiële beleid dat het pensioenfonds voert en de resultaten daarvan.

#### *Ambitie*

Het is de ambitie om de middelen die aan het pensioenfonds zijn toevertrouwd zo te beheren, dat alle participanten nu en in de toekomst een goed pensioen wordt geboden. Het is de ambitie van het pensioenfonds toeslagen te verlenen op dit pensioen op basis van de prijsindex voor de gewezen deelnemers en de gepensioneerden (een zogenoemd waardevast pensioen). Deze ambitie is vertaald in de pensioenregeling, die het pensioenfonds zorgvuldig en kwalitatief zo goed mogelijk uitvoert.

Het pensioenfonds kan echter geen garanties geven op een waardevast pensioen. Eventuele toeslagverlening dient uit het overrendement op de beleggingen te worden gefinancierd. Het resultaat van de beleggingen is echter afhankelijk van de economische ontwikkelingen en (de gevolgen daarvan op) onzekere en volatiele financiële markten. Om te kunnen voldoen aan de ambitie van de pensioenregeling moet het pensioenfonds beleggen, en beleggen is nooit zonder risico's. Het pensioenfonds belegt daarom weloverwogen en doet er alles aan om risico's zo veel mogelijk te beheersen. Op die manier kan op lange termijn een hoger rendement gerealiseerd worden dan met sparen alleen. Zo komt het pensioenfonds dichterbij de doelstelling om de participanten tegen aanvaardbare risico's een pensioen te bieden dat waardevast is, teneinde daarmee de koopkracht van de pensioenuitkering op peil te houden.

#### **Compliance**

De Compliance Officer heeft in de rapportage over de naleving van de Gedragscode Stichting Pensioenfonds Staples i.l. over de periode 1 januari tot en met 31 december 2025 geconstateerd dat geen van de verbonden personen in strijd met de Gedragscode heeft gehandeld.

#### **Privacy**

Het pensioenfonds beschikt over een adequaat privacy beleid en de daarvoor vereiste procedures, in lijn met de wet. De Privacy Officer heeft in 2025 geen verzoeken met betrekking tot de uitoefening van de rechten van een betrokkene ontvangen. Ook zijn er geen privacy klachten ontvangen. In 2025 heeft de Privacy Officer geen datalekken ontvangen die betrekking hadden op het pensioenfonds.

Jaarlijks voert de Privacy Officer van het pensioenfonds een privacy self-assessment uit over de naleving van de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) zoals deze door het pensioenfonds wordt uitgevoerd. Hierin is de pensioenuitvoering door Blue Sky Group (BSG) meegenomen. Het pensioenfonds voldoet hiermee aan de gedragslijn van de Pensioenfederatie, waarin het pensioenfonds wordt verplicht om een interne controle uit te voeren op de naleving van de gedragslijn.

### **Communicatie**

Het college van vereffenaars, voorheen het bestuur, vindt goede communicatie met deelnemers essentieel. Het pensioenfonds beschikt daarom over een werkgroep communicatie bestaande uit twee vereffenaars, aangevuld met communicatiedeskundigen vanuit BSG.

De uitgevoerde communicatieactiviteiten in 2025 zijn in overeenstemming met het Communicatiebeleidskader 2022-2025 uitgevoerd. De nadruk lag op het informeren van de deelnemers over de ontwikkelingen ten aanzien van de overname van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten naar Aegon Levensverzekering N.V. en de afwikkeling van het pensioenfonds.

#### **Communicatie rondom de overgang naar Aegon**

In 2025 is, naast de reguliere communicatieactiviteiten, extra aandacht besteed aan de communicatie over de overgang naar Aegon Levensverzekering N.V. Hiervoor is een apart communicatieplan opgesteld. Vanuit dit plan zijn deelnemers via nieuwsbrieven, brieven, seminar (in samenwerking met Aegon Levensverzekeringen N.V.) en de website geïnformeerd over de overdracht en de gevolgen daarvan. Ook is intensief afgestemd met Aegon Levensverzekering N.V. om de inhoud, timing en begrijpelijkheid van de gezamenlijke communicatie te waarborgen. Helaas zijn de slot-UPO's veel later verstuurd dan dat in het communicatieplan was voorzien. Het opstellen van deze slot-UPO's en de verzending bleek veel ingewikkelder en tijdrovender te zijn dan verwacht.

Na de formele overgang heeft het college van vereffenaars nauw contact gehouden met Aegon Levensverzekering N.V. over diverse communicatie-uitingen. Daarbij is advies gegeven over de deelnemerscommunicatie en de inzet van de middelen richting deelnemers en zijn (een beperkt aantal) fouten snel hersteld. Deze intensieve samenwerking heeft bijgedragen aan een zorgvuldige en consistente overdracht.

#### **Speerpunten communicatie**

De focus voor communicatie is het zorgen voor een goede verbinding met de (gewezen) deelnemer en pensioengerechtigde en het behoud van vertrouwen in het pensioenfonds en de afwikkeling daarvan. Zo was het college van vereffenaars aanwezig bij de jaarvergadering van de Vereniging Deelnemers Pensioenfonds Staples (VDPS). In de jaarvergadering informeerde het college van vereffenaars, aan de hand van presentaties, de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden over hetgeen er bij het pensioenfonds speelt. De communicatie aanpak is gebaseerd op drie speerpunten:

#### **Vertrouwen in het pensioenfonds**

Het college van vereffenaars wil het vertrouwen in het pensioenfonds handhaven en de tevredenheid over de dienstverlening en communicatie waarborgen. Heldere informatie en transparantie over het beleid en keuzes naar de (gewezen) deelnemer droegen hieraan bij.

#### **Toekomst van het pensioenfonds**

De toekomst van het pensioenfonds is een van de belangrijkste vraagstukken waar het pensioenfonds mee te maken heeft. Het is een belangrijk thema in de communicatie met de (gewezen) deelnemer en pensioengerechtigde. Het tijdig informeren van de (gewezen) deelnemer en pensioengerechtigde draagt bij aan het vertrouwen in het pensioenfonds. We benoemen dit onderwerp daarom als apart speerpunt.

#### **Optimale klantbediening**

Het optimaal bedienen van de (gewezen) deelnemer en pensioengerechtigde is het derde speerpunt. Sinds eind 2020 vraagt het pensioenfonds aan deelnemers om feedback te geven wanneer zij telefonisch of per e-mail contact met het pensioenfonds hebben gehad. In de klantbediening gaat de aandacht extra uit naar de (gewezen) deelnemers die richting hun pensioen gaan. Om ze te ondersteunen bij het maken van pensioenkeuzes, organiseert het pensioenfonds sinds eind 2020 online pensioenwebinars. In 2025 zijn er vier webinars georganiseerd.

Het pensioenfonds blijft inzetten op digitale communicatie. Zo is informatie voor de (gewezen) deelnemer en pensioengerechtigde altijd en overal beschikbaar en worden waar mogelijk kosten bespaard. Centraal

in de communicatie staat het deelnemersportaal [www.pensioenfondsstaples.nl](http://www.pensioenfondsstaples.nl) met naast algemene informatie een persoonlijke mijnomgeving voor de (gewezen) deelnemer en pensioengerechtigde. In 2025 zijn de (gewezen) deelnemer en pensioengerechtigde vier keer via een digitale nieuwsbrief geïnformeerd over het pensioenfonds en is een samenvatting van het jaarverslag met hen gedeeld. Daarnaast is er een webinar georganiseerd voor deelnemers die binnenkort met pensioen gaan en zich wil verdiepen in de verschillende keuzes, mogelijkheden en acties rondom onze pensioenregeling. In 2025 ontvingen deelnemers ook twee aanvullende brieven met meer informatie over de overstap naar Aegon en de gevolgen van deze overdracht voor hen.

Tot 1 januari 2026 hadden deelnemers de mogelijkheid om MijnStaplesPensioen te raadplegen. Daar konden zij hun documenten downloaden voor hun privéarchief. Zij kunnen hun documenten inmiddels opvragen bij Aegon Levensverzekeringen N.V.. Alle dossiers zijn namelijk meeverhuist naar Aegon Levensverzekeringen N.V. en vanaf 20 november 2025 kunnen deelnemers ook inloggen op de omgeving van Aegon Levensverzekeringen N.V..

De website is in 2026 in een afgeslankte vorm voortgezet, zodat deelnemers nog steeds documenten en oude berichten kunnen nalezen van ons pensioenfonds (in liquidatie), maar dus geen persoonlijke documenten meer kunnen downloaden.

### **Keuzebegeleiding**

In de Wet Toekomst Pensioenen die vanaf 1 juli 2023 van kracht is, is een open norm opgenomen dat pensioenfondsen deelnemers voortaan moeten begeleiden bij het maken van pensioenkeuzes. Een pensioenfonds mag zelf bepalen hoe het deze open norm invult.

Het pensioenfonds heeft gekozen voor een basis keuzebegeleiding, omdat het pensioenfonds eerst wil afwachten hoe deelnemers de huidige keuzebegeleiding ervaren. Uit een gezamenlijk onderzoek van het pensioenfonds en BSG blijkt dat wordt voldaan aan de wettelijke eisen voor de invulling van de keuzebegeleiding.

### **Geschiktheid**

In het geschiktheidsplan van het pensioenfonds zijn de zogenoemde 'eindtermen' opgenomen waar een bestuur aan moet voldoen. Het geschiktheidsplan werd tweejaarlijks of vaker als daar noodzaak toe was geactualiseerd en het benodigde kennisniveau werd op het vereiste peil gehouden. Zo werden regelmatig relevante seminars en pensioenbijeenkomsten bijgewoond en minimaal twee keer per jaar werd een studiedag georganiseerd waarin actuele onderwerpen werden uitgediept.

Na iedere vergadering van het pensioenfonds was er een schriftelijke evaluatie van hetgeen besproken was en hoe het groepsproces was verlopen. Deze "Benefits en Concerns" werden gecategoriseerd, geanalyseerd en in de volgende vergadering besproken. Het college van vereffenaars trok hier elke keer actief lering uit.

### **Extern Toezicht**

#### **De Nederlandsche Bank**

Het pensioenfonds onderschrijft de noodzaak van goed extern toezicht op de pensioensector en hecht veel waarde aan een goede, open relatie met haar toezichthouder(s). Het pensioenfonds stelt daarom het regelmatig contact met DNB op prijs.

In 2025 heeft het pensioenfonds meerdere keren contact met DNB gehad over de (toekomstige) ontwikkelingen van het pensioenfonds t.a.v. de liquidatie van het pensioenfonds en een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar. Het pensioenfonds heeft enerzijds DNB over de actuele status van voorgenoemde onderwerpen geïnformeerd en anderzijds vernomen hoe DNB hier tegenaan kijkt. DNB kon de stappen van het pensioenfonds volgen. Op 24 januari 2025 is het formulier "Melding liquidatie en collectieve waardeoverdracht (CWO) art. 84 Pw" bij DNB ingediend. Het pensioenfonds heeft naar aanleiding van deze melding vragen van DNB beantwoord en DNB gedurende het CWO proces op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen. Op 2 juni 2025 heeft het pensioenfonds van DNB een brief ontvangen waarin DNB aangaf geen gebruik te maken van haar bevoegdheid tot het opleggen van een verbod tot waardeoverdracht naar Aegon Levensverzekering N.V.

Het pensioenfonds heeft op 29 juli 2025 een incident bij DNB gemeld. Dit betreft het niet naleven van de regelgeving doordat BSG de controle op de EU sanctielijst niet juist heeft uitgevoerd. Uit de controle achteraf bleek dat de impact voor het pensioenfonds nihil was, omdat er geen matches waren. In de brief van 6 oktober 2025 geeft DNB aan dat van het pensioenfonds wordt verwacht dat er maatregelen worden implementeert teneinde de naleving van de sanctieregelgeving te waarborgen en herhaling van een overtreding te voorkomen. Het pensioenfonds heeft de aanbevelingen van DNB van harte aangenomen, maar de impact is echter door de CWO beperkt.

Op 18 september 2025 heeft het pensioenfonds bij DNB ontheffing aangevraagd voor het indienen van de DNB kwartaalstaten beleggingen. In eerste instantie heeft DNB het verzoek afgewezen omdat het pensioenfonds meer resterende middelen had dan nodig ter dekking van de operationele kosten. Op 12 februari 2026 is een nieuw ontheffingsverzoek aangevraagd, welke door DNB akkoord is bevonden.

Op grond van de wettelijke voorschriften zijn het jaarverslag en de haalbaarheidstoets tijdig bij DNB ingediend. Daarnaast had het bestuur kennisgenomen van de verschillende circulaire van DNB en daaraan uitvoering gegeven. Tot slot hebben de leden van college van vereffenaars seminars en bijeenkomsten van DNB bijgewoond.

#### **Autoriteit Financiële Markten**

De AFM is belast met het gedragstoezicht op het pensioenfonds. Met het oog op de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) pleit de AFM voor voldoende aandacht voor de kwaliteit van de pensioenadministraties en de rechtspositie van de deelnemer. De AFM voert toezichttoetsen uit op specifieke elementen van het nieuwe stelsel. Wij werken mee aan de toezichttoetsen vanuit de AFM en nemen kennis van de gepubliceerde onderzoeksresultaten. Net als in voorgaande jaren heeft de AFM in 2025 een uitvraag gedaan over de Toezichtrapportage tweedepijlerpensioenen. De gevraagde informatie is in september 2025 aangeleverd bij de AFM. Tot slot heeft het pensioenfonds in maart 2025 de bevestiging ontvangen dat de AFM de deelnemerinformatie bij een CWO heeft beoordeeld en dat deze voldoende is. De AFM heeft het akkoord aan DNB kenbaar gemaakt.

#### **Kwantitatieve risicohouding zoals deze is vermeld in de actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn) van het pensioenfonds geldend tot 18 juni 2025, het moment van tekenen van de overeenkomst met Aegon Levensverzekering N.V.**

Het bestuur van het pensioenfonds streefde ernaar om het vermogen ter dekking van de som van de voorzieningen minimaal gelijk te laten zijn aan het vereiste eigen vermogen. Voor de vaststelling van het vereiste eigen vermogen werd uitgegaan van het in de regelgeving opgenomen standaardmodel. In het kader van het vastleggen van de risicohouding diende het risico op de korte termijn te worden uitgedrukt in de wettelijk vereiste solvabiliteitsbuffer. Deze was voor het beleggingsprofiel van het pensioenfonds rond 116%. Hierbij werd een bandbreedte toegestaan van plus en min 4%. Dit betekende dat de vereiste dekkingsgraad in principe lag tussen 112% en 120%.

#### *Kwantitatieve risicohouding - lange termijn*

Het pensioenfonds had onderstaande ondergrenzen gedefinieerd voor wat betreft de risicohouding op de lange termijn:

- De mediaan van het verwachte pensioenresultaat vanuit de evenwichtssituatie (situatie waarbij eigen vermogen gelijk was aan het vereiste eigen vermogen): 95%;
- De mediaan van het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke situatie: 95%;
- De maximale afwijking van de mediaan in een 'slecht weer scenario' (5e percentiel) ten opzichte van de mediaan vanuit de feitelijke situatie: 30%.

#### **Kwalitatieve risicohouding zoals deze is vermeld in de actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn) van het pensioenfonds geldend tot 18 juni 2025, het moment van tekenen van de overeenkomst met Aegon Levensverzekering N.V.**

Het bestuur achtte de realisatie van een koopkrachtbestendig pensioen en het beoogde pensioenresultaat het meest belangrijk. Een gemiddelde toeslagverlening op lange termijn van minder dan 40% werd als onacceptabel gezien. Er werd naar gestreefd om zoveel mogelijk een dekkingstekort en de kansen op een korting te vermijden. Er werd gestreefd naar een maximale rechtenkorting van 2,5% per jaar, waarbij een korting van 1% werd gezien als een beperkte kortingsmaatregel. De kritische grens voor de dekkingsgraad was afhankelijk van de minimale dekkingsgraad waarbij nog ten minste kon worden voldaan aan de vereisten om bij een herstelplan binnen de gestelde termijnen te beschikken over het vereiste eigen

vermogen zonder een kortingsmaatregel te nemen. De minimale beleidsdekkingsgraad die één keer in de 40 jaar mocht voorkomen bedroeg 90%.

Er werd gestreefd naar een dekkingsgraad na 10 jaar van ten minste 140%, waarbij in een negatief scenario na 10 jaar de dekkingsgraad boven 104% als belangrijk werd gezien. De eigenschappen van het strategisch beleggingsbeleid dienden tot gevolg te hebben dat de wensen met betrekking tot de risicohouding en de prioritering van de doelstelling tot uitdrukking kwamen.

Er was een prioritering in het belang van de doelstellingen aangegeven, waarbij sommige doelstellingen qua prioritering redelijk vergelijkbaar waren:

1. Realisatie van een koopkrachtbestendig pensioen en het beoogd pensioenresultaat;
2. Minimalisatie van de kans op een kortingsmaatregel en de omvang van de korting;
3. Stabiele dekkingsgraad en maximalisatie van de dekkingsgraad.

### **Haalbaarheidstoets**

Het pensioenfonds voert jaarlijks een haalbaarheidstoets uit. De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. In 2015 had het bestuur de (lange termijn) risicohouding van het pensioenfonds vastgelegd. Hierbij zijn bovengenoemde ondergrenzen voor het pensioenresultaat bepaald. Het verwachte pensioenresultaat wordt vervolgens ieder jaar aan deze grenzen getoetst. Het pensioenfonds heeft blijkens de haalbaarheidstoets die in juni 2025 bij de toezichthouder is ingediend een goede financiële opzet. Het pensioenfonds voldoet aan de eigen normen.

### **Herstelplan**

Voor het pensioenfonds was geen herstelplan van kracht, omdat tot het moment van collectieve waardeoverdracht van alle pensioenaanspraken en -rechten van de deelnemers per 1 juli 2025 naar Aegon Levensverzekeringen N.V. zowel de actuele als de beleidsdekkingsgraad hoger waren dan het vereist eigen vermogen van het pensioenfonds. Vanaf 1 juli 2025 zijn de actuele als de beleidsdekkingsgraad niet meer voor het pensioenfonds van toepassing.

### **Sancties**

In 2025 kreeg het pensioenfonds geen boetes of dwangsommen opgelegd. Evenmin was sprake van andere maatregelen, zoals een aanwijzing van de toezichthouder of het aanstellen van een bewindvoerder of curator.

### **Klachten- en geschillenregeling**

Onze pensioenuitvoeringsorganisatie BSG registreert sinds 1 juli 2023 elke uiting van ontevredenheid en verstrekt daarover ieder kwartaal een klachtenrapportage.

Met de klachtenrapportage heeft het pensioenfonds inzicht in de geregistreerde klachten en de aanbevelingen om klachten te voorkomen/beperken en de kwaliteit van de dienstverlening te verbeteren. De klanttevredenheid over de afwikkeling van klachten wordt door BSG geregeld. BSG verstuurt naar iedere deelnemer een enquête over hoe de afhandeling van de klacht is ervaren. Onderstaande tabel (conform de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten') geeft het aantal klachten per onderwerp weer over de periode 1 januari 2025 tot 31 december 2025.

Onderwerp	Klachten	Aantal behandelde	
		Geëscaleerde klachten	Geschillen
1. Service en klantgerichtheid	3	0	0
2. Behandelingsduur	1	0	0
3. Informatieverstrekking	3	0	0
4. Deelnemersportaal	2	0	0
5. Keuzebegeleiding	0	0	0
6. Pensioenberekening en -betaling	4	0	0
7. Registratie werknemersgegevens/datakwaliteit	0	0	0
8. Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	1	0	0
9. Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	0	0	0
10. Financiële situatie	0	0	0
11. Duurzaamheid	0	0	0
12. Overig	0	0	0
Totaal	14	0	0

### Analyse klachten 2025

In 2025, inclusief de maand oktober, is een verdiepende analyse uitgevoerd van de klachten die zijn ontvangen via telefonie, e-mail en schriftelijke correspondentie. Deze analyse heeft meerdere terugkerende thema's blootgelegd. Met name de aandachtsgebieden deelnemersportaal, pensioenberekening en -betaling en service en klantgerichtheid komen hierbij nadrukkelijk naar voren. De uitkomsten bieden inzicht in de structurele oorzaken van klachten en vormen een belangrijke basis voor gerichte verbeteringen in de dienstverlening.

### Conclusie

De klachtenanalyse tot en met het derde kwartaal van 2025, inclusief oktober, onderstreept het belang van duidelijke en consistente communicatie, een stabiel en goed functionerend deelnemersportaal en een proactieve benadering van deelnemers. Door structureel invulling te geven aan de geïdentificeerde verbeterpunten kan de kwaliteit van de dienstverlening verder worden versterkt en het vertrouwen van deelnemers duurzaam worden vergroot.

### Verbetermaatregelen

- **Proactieve communicatie**

Het continueren en versterken van tijdige en heldere communicatie via meerdere kanalen, zodat deelnemers adequaat worden geïnformeerd over hun pensioensituatie en relevante wijzigingen.

- **Voortvarende opvolging van klachten**

Dagelijkse beoordeling van binnengekomen klachten en, indien passend, direct persoonlijk contact met de deelnemer om onvrede tijdig te signaleren en weg te nemen.

- **Intensievere samenwerking tussen afdelingen**

Optimaliseren van de interne afstemming en samenwerking om te komen tot een snellere en effectievere afhandeling van klachten.

- **Structurele dagelijkse afstemming**

Voortzetting van dagelijkse briefings en kennisdeling via Teams, zodat medewerkers goed geïnformeerd zijn en eenduidig en consistent handelen richting deelnemers.

Door deze verbetermaatregelen structureel te borgen binnen de organisatie wordt verdere professionalisering van de dienstverlening gerealiseerd en kan de klanttevredenheid op de langere termijn duurzaam worden verhoogd.

### Interne Audit

Het doel van de Interne Audit Functie (IAF) is het verschaffen van zekerheid over de adequaatheid van de diverse interne controlemaatregelen die zorgen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. In dit kader zijn in 2025 diverse activiteiten verricht die bestonden uit:

- 1) Algemene interne auditactiviteiten;
- 2) COS4400 onderzoek.

#### Ad1 Samenvatting interne auditactiviteiten

De algemene auditactiviteiten in 2025 hebben voornamelijk bestaan uit: het opstellen van de jaarrapportage 2024 en het interne auditplan 2025 waarin de inhoud en uitvoering van de interne audit mede bepaald werd door de voortgang van de CWO, waaronder het COS4400-onderzoek. Het

regulier overleg tussen sleutelfunctiehouder en sleutelfunctie vervuller, met bestuursleden/vereffenaars, visitatiecommissie en met andere sleutelfunctiehouders interne audit van BSG en de follow-up van bevindingen uit vorige audits, zoals t.a.v. integraal risicomanagement.

#### Ad2. COS4400 onderzoek

De COS4400 rapportage wordt door de verzekeraars vereist bij de definitieve prijsbepaling bij de collectieve waardeoverdracht (CWO). Door het uitvoeren van het COS4400-onderzoek worden namelijk de belangrijkste issues in de datakwaliteit bekend, zodat deze als zodanig meegenomen konden worden in de onderhandelingen bij de definitieve prijsbepaling. Daarnaast kunnen risico's m.b.t. de CWO door het inzicht in de datakwaliteit beter worden beheerst. De specifieke werkzaamheden voor de COS4400 gevraagd door de verzekeraars (waaronder Aegon Levensverzekeringen N.V.), zijn door de accountant EY uitgevoerd en vanuit het pensioenfonds door de Interne Audit gecoördineerd.

#### **Karakteristieken van de pensioenregeling**

Het pensioenfonds voerde de regeling Pensioenreglement 2015 uit die sinds 30 juni 2018 gesloten is. Dat betekende dat er geen premie meer werd ontvangen en dat er geen nieuwe pensioenopbouw meer plaatsvond, met uitzondering van premievrije opbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers.

#### **Pensioenreglement 2015 (beëindigd per 30 juni 2018)**

Hieronder viel de werknemer van 21 jaar of ouder, voor wie in de arbeidsovereenkomst niet uitdrukkelijk is vermeld dat deze was uitgesloten van het deelnemerschap van het pensioenfonds en die op 31 december 2014 reeds deelnemer was uit hoofde van het op dat moment geldende pensioenreglement én die tevens op 1 januari 2015 in dienst was bij de aangesloten onderneming.

Het ouderdomspensioen was een toegezegde pensioenregeling (DB) op basis van (voorwaardelijk) geïndexeerd middelloon. De opbouw van ouderdomspensioen bedroeg in de jaren 2015 tot en met 2017 in enig jaar 1,875% van de pensioengrondslag en vanaf 2018 in enig jaar 1,738% van de pensioengrondslag. Naast het ouderdomspensioen werd tijdens deelname aan de pensioenregeling ook partnerpensioen en wezenpensioen opgebouwd. Het partnerpensioen gold voor de nagelaten partner van een deelnemer. Het partnerpensioen bedroeg vanaf 1 januari 2015 voor ieder deelnemersjaar 1,3125% van de pensioengrondslag. De jaarlijkse opbouw van wezenpensioen bedroeg voor elk gerechtigd kind 0,2625% van de jaarlijkse opbouw ouderdomspensioen.

#### **Pensioenregeling vanaf 1 juli 2025**

Vanaf 1 juli 2025 zijn alle pensioenaanspraken en -rechten aan Aegon Levensverzekeringen N.V. overgedragen en voeren zij de pensioenregeling uit. De aanspraken zijn gelijk aan het pensioen dat de deelnemers bij het pensioenfonds hadden opgebouwd. Wel zijn er een aantal wijzigingen doorgevoerd, onder meer ten aanzien van de jaarlijkse verhoging. De verhoging van de pensioenen is gewijzigd van een voorwaardelijke verhoging op basis van de Nederlandse prijsindex (CPI afgeleid) naar een onvoorwaardelijke verhoging op basis van de Europese prijsindex (Eurozone HICPxT). Verder zijn vanaf de overdrachtsdatum op de pensioenaanspraken en pensioenrechten de bij de verzekeraar geldende flexibiliserings- en afkoopfactoren van toepassing. Deze kunnen periodiek door de verzekeraar worden aangepast. De wijzigingen zijn opgenomen in de addenda op de pensioenreglementen. De pensioenreglementen in combinatie met deze addenda vormen de pensioenreglementen die Aegon Levensverzekeringen N.V. dient na te komen.

#### **Toeslagen**

Het pensioenfonds kende een voorwaardelijk toeslagbeleid. Het pensioenfonds streefde ernaar de opgebouwde pensioenrechten voor de gewezen deelnemers en de ingegane pensioenen jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van het CBS-prijsindexcijfer. Ten aanzien van de maatstaf gold de volgende grootte als referentie:

- Prijsindex: De consumentenprijsindex, alle bestedingen, afgeleid, zoals die wordt vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). De referentieperiode was oktober van het lopende jaar ten opzichte van oktober van het jaar daarvoor.

Ten aanzien van de door het CBS gepubliceerde indexcijfers ging het pensioenfonds uit van de eerst-gepubliceerde cijfers. De mate van toeslagverlening werd jaarlijks vastgesteld en was afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. Er bestond geen recht op toeslagen en er werd hiervoor geen reserve aangehouden. Er kon alleen toeslagverlening plaatsvinden, voor zover dit conform de

wettelijke eisen toekomstbestendig was. Dat wil zeggen dat de financiële positie van het pensioenfonds zodanig is dat het te verlenen toeslagpercentage ook naar verwachting in de toekomst uitgekeerd zal kunnen worden.

### Situatie vanaf 18 juni 2025

In de op 18 juni 2025 getekende overeenkomst met Aegon Levensverzekeringen N.V. is een naar de toekomst toe gegarandeerde aan de Europese prijsindex (HICPxT) gekoppelde toeslag van 100%, plus een eenmalige toeslag van 1,86% per 1 juli 2025 overeengekomen. De liquide middelen die na de afwikkeling van het pensioenfonds eventueel nog vrijkomen zullen worden aangewend voor een aanvullende eenmalige toeslag ten gunste van de deelnemers.

Aegon Levensverzekeringen N.V. heeft de pensioenen van de deelnemers per 1 januari 2026 verhoogd met de Europese prijsinflatie (HICPxT) van 2,0558% (129,07 / 126,47 -/- 100%), gebaseerd op de periode oktober-oktober cijfers.

In de jaren 2020 tot en met 2025 zijn de volgende toeslagen vanuit het pensioenfonds verleend.

	Actieve deelnemers*)		Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden	
	verleende toeslag	Stijging loonindex	verleende toeslag	stijging prijsindex
1-1-2025	-	-	2,23%	2,58%
1-1-2024	-	-	0,00%	-1,98%
1-1-2023	-	-	8,30%	16,93%
1-1-2022	-	-	3,28%**)	3,28%
1-1-2021	-	-	0,24%	1,12%
1-1-2020	-	-	1,27%	1,73%

\*) Met ingang van 1 juli 2018 zijn er geen actieve deelnemers meer.

\*\*\*) Exclusief inhaaltoeslag van 0,72%.

### Code Pensioenfondsen

Voor het pensioenfonds geldt de Code Pensioenfondsen, welke als doel heeft het verbeteren en het inzichtelijker maken van het functioneren van pensioenfondsen, het transparanter maken van de verhoudingen binnen het pensioenfonds en het verzekeren van een adequate communicatie met belanghebbenden. De Code gaat uit van het zogenoemde 'pas toe of leg uit'-beginsel. Dat betekent dat het pensioenfonds kan afwijken van de normen in de Code, maar deze afwijking dan moet motiveren en toelichten aan belanghebbenden. De sector heeft een commissie ingesteld om de naleving van de Code door de fondsen kritisch te beoordelen en daarover te rapporteren.

Op 21 november 2023 hebben de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid de herziene Code Pensioenfondsen (Code Pensioenfondsen 2024) gepubliceerd. De Code geldt vanaf 1 januari 2024 en pensioenfondsen hadden tot uiterlijk 31 december 2024 de tijd om compliant aan de herziene Code te zijn. Het college van vereffenaars onderschrijft de Code, maar het 'afvinken' van normen is geen doel op zich. Het karakter van de normen in de Code Pensioenfondsen verschilt. De naleving van sommige normen is duidelijk vast te stellen aan de hand van concrete beleidsdocumenten, publicaties of acties. Veel normen richten zich echter op gedrag en zijn minder eenvoudig objectief aantoonbaar. Hierna worden de volgende normen uitgelicht:

#### Norm 1: Missie, visie en strategie

Het pensioenfonds evalueerde zijn missie, visie en strategie periodiek. Dit is voor het laatst gebeurd in september 2023. In verband met de collectieve waardeoverdracht van alle pensioenaanspraken en -rechten in 2025 naar Aegon Levensverzekeringen is de missie, visie en strategie niet meer herzien. De integrale tekst is overgenomen in dit jaarverslag.

#### Norm 4: Voorkeuren van belanghebbenden

De norm geeft aan dat het pensioenfonds zich verdiept in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en deze voorkeuren betreft bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Gezien het liquidatiebesluit en de overdracht van alle pensioenaanspraken en -rechten naar Aegon Levensverzekeringen is besloten om geen deelnemersonderzoek uit te voeren, maar de tool Check Your Service hiervoor in te zetten. Middels deze tool werd de klantervaring gemeten naar aanleiding van

telefonisch of e-mailcontact met de afdeling Pensioenservice van BSG. Dit inzicht werd gebruikt om onze deelnemers beter van dienst te kunnen zijn.

#### **Norm 15: Verantwoording taken bestuur**

Het bestuur vervulde zijn taken op een voor belanghebbenden transparante, open en toegankelijke wijze en rapporteerde daar jaarlijks in het jaarverslag over. Ook het college van vereffenaars rapporteert in zijn bestuursverslag in ieder geval over:

- de missie, visie en strategie van het pensioenfonds (zie [pagina 9 en 10](#) );
- de naleving van deze code en de interne gedragscode (zie [pagina 11](#) );
- de evaluatie van het functioneren van het bestuur (zie [pagina 12](#) );
- de afhandeling van klachten en geschillen en de wijzigingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien (zie [pagina 13](#) ).

#### **Norm 17: Toezichtvisie van de Visitatiecommissie (VC)**

De norm geeft aan dat het intern toezicht (bij ons pensioenfonds wordt het intern toezicht door de VC verzorgd) een toezichtvisie ten grondslag legt aan zijn toezicht. De VC heeft een toezichtvisie opgesteld en legt in het jaarverslag op basis hiervan verantwoording af.

#### **Norm 34: Diversiteit- en inclusiebeleid**

De norm geeft aan dat het pensioenfonds een schriftelijk beleid heeft vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Het diversiteits- en inclusiebeleid maakt onderdeel uit van het geschiktheidsplan.

#### **Norm 35: Diversiteit in leeftijd en geslacht**

De norm is dat zowel in het bestuur als in het verantwoordingsorgaan er ten minste één vrouw en één man zitting hebben en zowel leden van boven als van onder de 40 jaar telt. Er werd gedeeltelijk aan deze norm voldaan, want in het verantwoordingsorgaan had thans geen vrouw zitting, in het bestuur wel. Van de acht bestuursleden werden namelijk twee zetels door vrouwelijke bestuursleden ingevuld. Daarnaast had zowel het bestuur als het verantwoordingsorgaan geen leden jonger dan 40 jaar.

Het bestuur, maar ook de vereffenaars streven naar een complementaire, diverse en representatieve samenstelling van de organen van het pensioenfonds, waarbij belangenafweging, besluitvorming en verantwoording plaatsvindt vanuit verschillende achtergronden, belangen, kennis en ervaring, invalshoeken en competenties. Geschiktheid van functionarissen blijft een onvoorwaardelijk uitgangspunt. Bij het vervullen van elke vacature die ontstaat wordt actief gezocht naar kandidaten die voldoen aan de criteria, waardoor aan norm 35 kan worden voldaan. Aangezien het pensioenfonds al enkele jaren gesloten is, waren er geen nieuwe toetreders en was het daarom lastig om uit de pensioenfondspopulatie leden onder de 40 jaar voor zowel het bestuur als voor het VO te vinden.

#### **Financiering en premie**

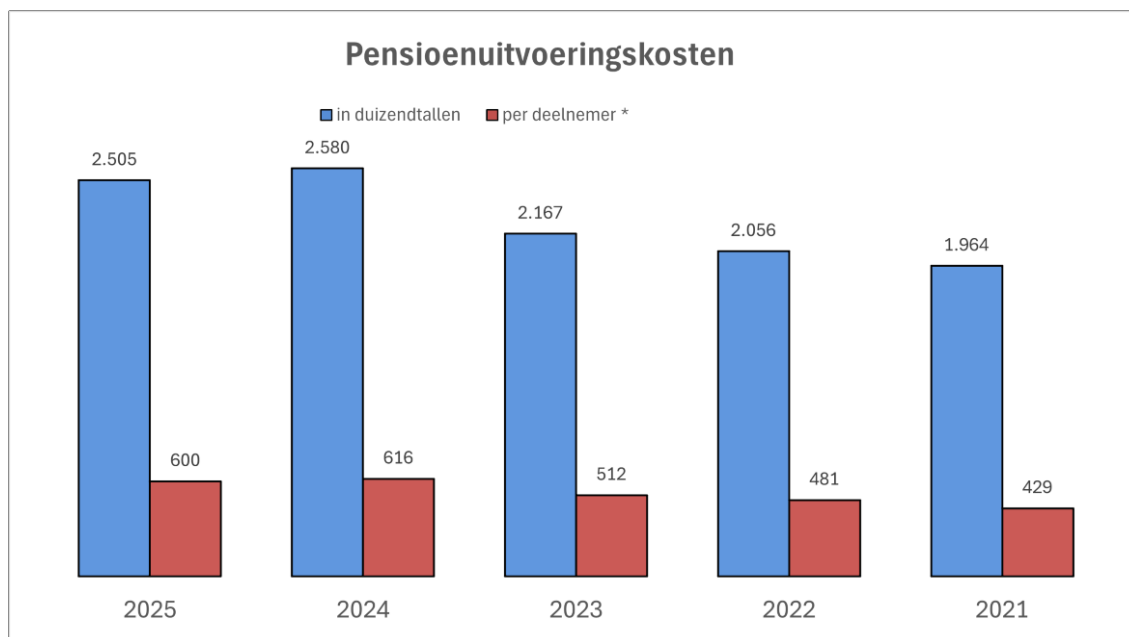
Vanaf 1 juli 2018 wordt er geen premie meer aan het pensioenfonds afgedragen. Er zijn vanaf 1 juli 2018 geen actieve deelnemers meer.

## Kosten

De kosten worden gesplitst in kosten voor de pensioenuitvoering en kosten voor vermogensbeheer.

### Pensioenuitvoeringskosten

De totale kosten pensioenuitvoering voor 2025 zijn EUR 2.505 duizend, dit is circa 0,38% van de verplichtingen per 30 juni 2025 (2024: EUR 2.580 duizend, dit is circa 0,47%). Per deelnemer bedragen deze kosten EUR 600 (2024: EUR 616). De pensioenuitvoeringskosten zijn zowel voor 2025 als voor 2024 mede hoger door de voorbereidingen en uitvoering van de collectieve waardeoverdracht per 1 juli 2025 van alle pensioenrechten en - aanspraken naar Aegon Levensverzekeringen N.V. De kosten van het pensioenfonds zijn na de collectieve waardeoverdracht deels doorgelopen waardoor in 2025 maar een beperkte daling van de kosten per deelnemer zichtbaar is. Voor een overzicht van de pensioenuitvoeringskosten verwijzen wij u naar toelichting 22 op pagina 75.



*\*betreft de actieve en gepensioeneerde deelnemers*

De wettelijke voorgeschreven bepaling voor het aantal deelnemers laat de gewezen deelnemers buiten beschouwing. Hierdoor is er voor een gesloten pensioenfonds (zoals Stichting Pensioenfonds Staples i.l. geen goede kostenbenchmark beschikbaar.

In 2025 heeft het pensioenfonds meegewerkt aan de Bell Kostenbenchmark 2025. Het rapport geeft inzicht in de in 2024 gemaakte uitvoeringskosten en het gerealiseerde rendement, in relatie tot pensioenfondsen van vergelijkbare omvang. Tevens geeft het rapport inzicht in de kosten en de rendementen per beleggingscategorie en hoe de beleggingsstrategie zich verhoudt met die van de peergroup. Daarbij wordt aandacht besteed aan de beleggingsmix, de mate van renteafdekking en het risicoprofiel van de pensioenfondsen. Het interpreteren van de benchmarkresultaten dient behoedzaam te gebeuren. Ieder pensioenfonds is immers anders.

In de periode 2022-2024 zijn de gemiddelde pensioenbeheerkosten, de vermogensbeheerkosten, de transactiekosten en de totale kostenratio van ons pensioenfonds hoger dan de mediaan binnen de peergroup. Het gemiddelde beleggingsrendement in dezelfde periode is omwille van de rentehedge strategie van ons pensioenfonds onder de mediaan van de peergroup. Het pensioenfonds was zich bewust van de bovengemiddelde kosten welke verklaarbaar waren doordat het pensioenfonds een gesloten fonds is zonder werkgever en met een beperkt toekomstperspectief. Het hoge kostenniveau was mede aanleiding voor een collectieve waardeoverdracht van alle pensioenverplichtingen- en rechten middels een buy-out conform artikel 84 van de Pensioenwet naar Aegon Levensverzekeringen N.V.

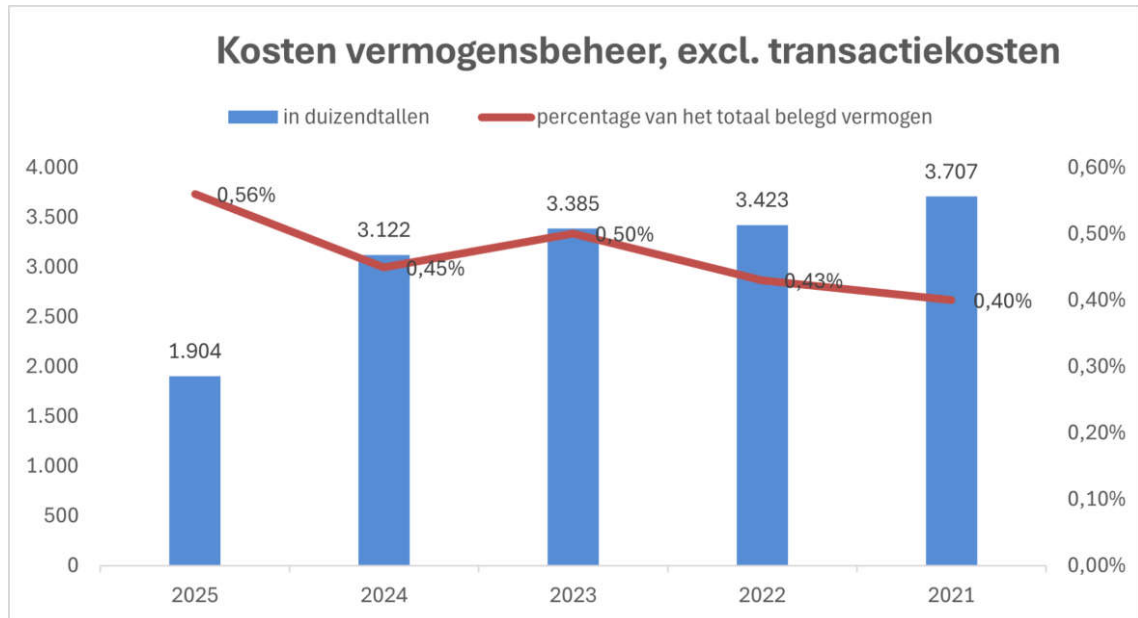
### Kosten vermogensbeheer

De kosten voor vermogensbeheer exclusief de transactiekosten bedragen in totaal EUR 1.904 miljoen (2024 EUR 3.122 miljoen). Door de verkoop en overdracht van de beleggingen medio 2025 zijn de vermogensbeheerkosten in absolute zin sterk gedaald ten opzichte van 2024. Voor vergelijkingsdoelen

zijn de vermogensbeheerkosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen geannualiseerd. De geannualiseerde vermogensbeheerkosten, uitgedrukt als percentage van het gemiddeld totaal belegd vermogen in eerste halfjaar, is circa 0,56% (2024: circa 0,45%).

De transactiekosten bedragen in totaal EUR 0,8 miljoen, dit is circa 0,11% van het totaal belegd vermogen (2024: EUR 0,4 miljoen respectievelijk circa 0,06%).

Voor een overzicht van de kosten vermogensbeheer verwijzen wij u naar punt 23 op pagina 75.



#### Beloning college van vereffenaars en verantwoordingsorgaan

Het pensioenfonds kent een beloningsbeleid dat onderdeel is van de beheersing van de integere bedrijfsvoering en beschrijft de wijze waarop het pensioenfonds invulling geeft aan zijn verantwoordelijkheid met betrekking tot een beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat het fonds op grond van o.a. het Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds schriftelijk moet vastleggen. Het beloningsbeleid maakt onderdeel uit van de Actuariële- en bedrijfstechnische nota (Abtn)

De beloningen zijn vanaf 2020 vastgesteld op basis van benchmarkgegevens (uitgangspunten Pensioenfederatie, vergelijking bedrijfstak/ondernemingspensioenfonds en interne informatie van 21 ondernemingspensioenfonds) enerzijds en de tot 2020 bestaande vergoedingen van (externe) bestuurders van het pensioenfonds anderzijds. De beloningen worden jaarlijks per 1 januari aangepast met de percentages waarmee de pensioenen van de deelnemers worden verhoogd/verlaagd, met uitzondering van inhaaltoeslagen. In onderstaande tabel staan de bedragen zoals deze per 1 januari 2025 van toepassing waren.

Na overdracht van alle pensioenaanspraken en -rechten aan Aegon Levensverzekeringen N.V. zijn de werkzaamheden voor een aantal vereffenaars afgenomen. In verband met de afname hiervan zijn de vergoedingen herzien. Vanaf 1 oktober 2025 zijn daarom de vergoedingsbedragen voor de vereffenaars (met uitzondering van de twee vereffenaars die samen de werkgroep Financiën en Administratie vormen) gehalveerd. Nadien is met ingang van 1 januari 2026 de vergoeding van de Voorzitter bestuur/ BCC/ IRMC gelijkgetrokken met die van de andere vereffenaars. De vergoeding van de twee leden van de werkgroep Financiën en Administratie wordt gecontinueerd.

## Functionaris

## Niveau 1 januari 2025 (bedragen in euro's per jaar)

Bestuursleden (uitgaand van een tijdsbesteding van 1 dag per week)	28.100
Voorzitter bestuur/ BCC/ IRMC (uitgaand van een tijdsbesteding van 1,5 dag per week)	42.150
VO-lid	4.215
Secretaris VO	5.000

De werkzaamheden met betrekking tot vermogensbeheer door de secretaris van ons pensioenfonds worden gedeclareerd tegen een uurtarief van € 86,55.

## Pensioenreglement en statuten

De statuten zijn voor het laatst op 1 november 2024 door Allen & Overy LLP, advocaten, notarissen en belastingadviseurs, kantoor Amsterdam gepasseerd en bij de Kamer van Koophandel gedeponeerd. Sinds 1 juli 2025 zijn alle pensioenaanspraken en -rechten aan Aegon Levensverzekeringen N.V. overgedragen en voeren zij de pensioenregeling uit. De aanspraken zijn gelijk aan het pensioen dat de deelnemers bij het pensioenfonds hadden opgebouwd. Wel zijn er een aantal wijzigingen doorgevoerd. De wijzigingen zijn opgenomen in een addenda op de pensioenreglementen, zie hiervoor [17](#). Het pensioenreglement in combinatie met deze addenda vormen het pensioenreglement dat Aegon Levensverzekeringen N.V. dient na te komen.

## Pensioengerechtigden en uitkeringen

De pensioenuitkeringen zijn tot 1 juli 2025 vanuit het pensioenfonds i.l. betaald. Daarna is Aegon Levensverzekering N.V. verantwoordelijk voor de pensioenrechtenvaststellingen en pensioenbetalingen.

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Aantal Pensioengerechtigden per 31 december</b>					
Ouderdomspensioen	-	2.839	2.843	2.847	2.881
Partnerpensioen	-	1.270	1.292	1.331	1.357
Wezenpensioen	-	10	10	9	10
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-	39	42	44	47
<b>Totaal</b>	-	<b>4.158</b>	<b>4.187</b>	<b>4.231</b>	<b>4.295</b>
<b>Uitkeringen (x 1 miljoen euro)</b>					
Ouderdomspensioen	11,2	22,3	22,3	22,0	21,9
Nabestaandenpensioen	4,6	9,4	9,4	9,2	9,1
Wezenpensioen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Arbeidsongeschiktheidspensioen	0,1	0,3	0,29	0,3	0,3
Afkopen	0,1	0,2	0,2	0,4	0,3
<b>Pensioenuitkeringen</b>	<b>16,0</b>	<b>32,1</b>	<b>32,1</b>	<b>31,9</b>	<b>31,6</b>

## Risicobeheer

Om de financiële doelstellingen, gerelateerd aan nominale zekerheid en toeslagverlening, te realiseren, achtte het pensioenfonds het noodzakelijk om in bepaalde mate financiële risico's te nemen. Daarnaast gaat de uitvoering van de pensioenregeling gepaard met diverse niet-financiële risico's die het behalen van de doelstellingen van het pensioenfonds in de weg konden staan. Het pensioenfonds heeft de organisatie zo ingericht dat sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering en beheersing van de risico's waaraan het fonds is blootgesteld.

## Risicogovernance

Het college van vereffenaars is eindverantwoordelijk voor het integrale risicomanagement en een integere en beheerste bedrijfsvoering. Voldoende functiescheiding, onder andere door het gebruik van het Three Lines model, moet zorgen voor voldoende countervailing power en voorkomen dat een orgaan van het pensioenfonds zichzelf controleert. Tegelijkertijd speelt proportionaliteit een rol. De werkverdeling binnen het pensioenfonds moet praktisch uitvoerbaar zijn, gelet op de omvang van het college van vereffenaars, de aanwezigheid van andere (al dan niet verplichte) fondsorganen en de (vereiste) tijdsbesteding die aan functies kan en mag worden gekoppeld.

Het pensioenfonds hanteert voor het beheersen van het risico's en binnen de eindverantwoordelijkheid van het college van vereffenaars drie van elkaar gescheiden lijnen (Three Lines model):

- Het eerstelijns risicomanagement is belegd bij de risico-eigenaren. Een risico-eigenaar is een rol binnen het college van vereffenaars, verantwoordelijk voor een bepaald proces en de risico's die daarbij horen. De risico-eigenaar is verantwoordelijk voor het beheren en beheersen van alle aspecten van de risico's, waaronder de implementatie van de beheersmaatregelen en rapporteren daarover. De risico-eigenaren zijn onderdeel van het college van vereffenaars, doorgaans portefeuillehouders;
- Het tweedelijns risicomanagement is belegd bij functies die ondersteuning verlenen bij risicomanagement. Dit zijn de sleutelfunctiehouder risicobeheer, de sleutelfunctie actuarieel, de compliance officer en de privacy officer<sup>1</sup>.
- De sleutelfunctiehouder risicobeheer is verantwoordelijk voor het 'totaalbeeld' van de verschillende risico's waaraan het pensioenfonds is blootgesteld. Zij/hij beoordeelt, monitort, rapporteert over het risicobeheersysteem en heeft een adviserende en initiërende rol met betrekking tot het risicobeheer. Deze rol dient zo veel mogelijk onafhankelijk te zijn van de verantwoordelijkheid van de risico-eigenaar, maar wel dichtbij de risico-eigenaar. Dit wordt bereikt doordat de tweede lijn geen eigenaar is van eerstelijns processen en/of risico's, maar er wel bij betrokken is in enerzijds een adviserende rol en anderzijds in de kritische tegenrol. De sleutelfunctiehouder risicobeheer is ook verantwoordelijk voor het onderhoud en beheer van de risicomanagement documentatie.  
De sleutelfunctie actuarieel, de compliance officer en de privacy officer zijn onderdeel van de tweede lijn en hebben een specifiek controlegebied.  
De sleutelfunctiehouder risicobeheer, tevens een vereffenaar, werd tot eind mei 2025 ondersteund door de IRM commissie en een niet-financiële risicomanager. Daarnaast was er tot einde derde kwartaal 2025 een financiële risicomanager, die primair de BCC en portefeuillehouders financieel-technische en actuariële aspecten in de eerste lijn ondersteunde, maar ook de sleutelfunctiehouder risicobeheer adviseerde;
- De derde lijn betreft de sleutelfunctiehouder interne audit welke is belegd bij een vereffenaar. Hij verleent assurance over de opzet en werking van het gehele risicobeheersysteem en onderzoekt daarbij onder andere de wisselwerking tussen de eerste en tweede lijn. De sleutelfunctiehouder interne audit werd tot eind eerste kwartaal 2025 ondersteund door een externe sleutelfunctievervuller. De interne audit is belast met het uitvoeren van (interne) audits binnen de bedrijfsvoering van het pensioenfonds.

## Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het pensioenfonds werd tot het moment (18 juni 2025) waarop de overeenkomst met Aegon Levensverzekeringen N.V. is getekend, gevormd door een aantal op het pensioenfonds van invloed zijnde risico's. Deze waren gekoppeld aan de missie, visie en risicohouding van het pensioenfonds. In de jaarrekening wordt vooral ingegaan op de financiële risico's, namelijk beleggings- en verzekeringstechnische risico's. In deze paragraaf worden, naast de belangrijke financiële risico's, ook de belangrijkste niet-financiële risico's toegelicht en de impact hiervan op het pensioenfonds.

Het risicoprofiel van het pensioenfonds kende tot 18 juni 2025 de volgende risico's:

- Financiële risico's:
  - Beleggingsrisico's
    - Marktrisico
    - Renterisico
    - Kredietrisico
    - Valutarisico
    - Liquiditeitsrisico
    - ESG-risico
    - Risico van actief beheer
  - Verzekeringstechnisch risico
- Niet-financiële risico's:
  - Uitbestedingsrisico's pensioenbeheer, vermogensbeheer en custodian
  - Risico's gerelateerd aan de bestuursomgeving, waaronder
    - Governance risico
    - Operationeel risico
    - IT risico

<sup>1</sup> De privacy officer voert ook bepaalde eerstelijns activiteiten uit zoals afhandeling van datalekken en de beoordeling van (verwerkers)overeenkomsten. Voor deze activiteiten zijn de portefeuillehouders uitbesteding het eerste aanspreekpunt.

- Integriteitsrisico
- Juridisch risico
- Omgevingsrisico's

Daarnaast heeft het pensioenfonds een risicoanalyse gemaakt betreffende het CWO-proces. Deze risicoanalyse betrof enerzijds de risico's verbonden aan de CWO en anderzijds aan de liquidatie. In het CWO-deel werd ook onderscheid gemaakt naar financiële en niet-financiële risico's. Deze risicoanalyse is bij iedere vergadering van het pensioenfonds geactualiseerd, zowel qua nieuwe of gewijzigde risico's, als qua inschaling en werking van de beheersmaatregelen.

Hieronder worden de belangrijkste risico's uit de reguliere werkzaamheden en de bijhorende beheersmaatregelen beschreven:

### **Beleggingsrisico's**

#### *Marktrisico*

Dat is het risico dat de dekkingsgraad wordt beïnvloed door prijsvolatiliteit, marktliquiditeit en correlatie. Om te kunnen voldoen aan de ambitie van de pensioenregeling moest het pensioenfonds beleggen, maar beleggingen konden ook dalen in waarde door averechtse ontwikkelingen op de financiële markten. De impact van het marktrisico op de waarde van de beleggingen en daarmee op de dekkingsgraad was groot. Samen met het renterisico was het marktrisico het meest bepalende risico voor de hoogte van de dekkingsgraad. Beheersmaatregel(en): Het pensioenfonds maakte op basis van een ALM-studie een afweging van risico en rendement waarna een allocatie van het vermogen werd bepaald die op lange termijn zou bijdragen aan de solvabiliteit en die de basis vormde van het strategische beleggingsbeleid. Het marktrisico werd verder beheerst door te zorgen voor voldoende spreiding in de portefeuille, diversificatie en het vermijden van grote concentratie. Daarnaast werden de ontwikkelingen van de financiële markten nauwkeurig gevolgd. Voordat in een beleggingscategorie werd belegd, stelde het pensioenfonds een investment case vast waarin criteria en randvoorwaarden voor een dergelijke beleggingscategorie waren opgenomen. De investment cases werden periodiek geëvalueerd. In verband met de collectieve waardeoverdracht is er in 2025 niet in nieuwe categorieën belegd en zijn er geen investment cases geëvalueerd.

#### *Renterisico*

Dat is het risico, dat de dekkingsgraad wijzigt als gevolg van renteverandering vanwege het verschil in rentegevoeligheid tussen de beleggingen en de technische voorziening. De impact van een rentewijziging kan zeer groot zijn. Indien de rente daalt, dan stijgt de technische voorziening en daalt de dekkingsgraad, bij gelijkblijvende waarde van de beleggingen.

Beheersmaatregel(en): Het renterisico werd beheerst door een gebalanceerd hedgingbeleid, gebaseerd op de ALM-studie. Er werd gebruik gemaakt van langlopende obligaties en interest rate swaps. Om het curverisico te begrenzen werd daarnaast voor de mismatch per looptijdsegment een limiet gehanteerd. Beheersing van het renterisico was één van de belangrijke elementen in het risico-rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille, welke was afgestemd op het deelnemersbestand van ons pensioenfonds. I.v.m. een relatief oud deelnemersbestand was de looptijd van de verplichtingen relatief gezien korter en daarmee de rentegevoeligheid relatief iets kleiner dan bij veel andere pensioenfonds. Het strategische rente afdekkingspercentage was in 2025 constant op 88%, en werd na ontvangst van de Verklaring van Geen Bezwaar van De Nederlandsche Bank (DNB) op 2 juni 2025 verhoogd om het marktrisico maximaal te reduceren (zie paragraaf "Beleggingen Stichting Pensioenfonds Staples i.l. 2025" op pag 31), dit in samenspraak met BCC en de fiduciair manager. Kortom het renterisico was voor een heel groot deel afgedekt.

#### *Kredietrisico*

Dit is het risico betreffende de kredietwaardigheid van tegenpartijen in de beleggingsportefeuille, waardoor het rendement wordt beïnvloed of risico van een verlies dat optreedt als de schuldenaar zijn beloofde betalingen niet na kan komen. Indien een tegenpartij omvalt heeft dat impact op de waarde van het vermogen en daarmee op de dekkingsgraad. Het pensioenfonds maakte onderscheid naar kredietrisico vanuit de allocaties van het vermogen en kredietrisico m.b.t. tegenpartijen.

Beheersmaatregel(en): Het risico werd beheerst door een selectie van hoogwaardige tegenpartijen met goede reputatie en rating en door de keuze voor onderpand van de hoogste kwaliteit en liquiditeit. Waar relevant, bij swaps, werd gebruik gemaakt van ISDA- en CSA-overeenkomsten. Ook werd een nauwkeurige analyse gemaakt van de banken waar het pensioenfonds liquide middelen had uitgezet. Verder was er een weloverwogen diversificatie over managers, bedrijven en landen. In 2025 had dit risico geen grote impact op de dekkingsgraad van ons pensioenfonds.

### *Valutarisico*

Valutarisico is het risico op koersschommelingen in vreemde valuta ten opzichte van de euro, waardoor het rendement wordt beïnvloed. Valutarisico's kunnen ook impact hebben op de dekkingsgraad.

Beheersmaatregel(en): Conform ons strategisch beleggingsbeleid dekte het pensioenfonds in 2025 ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar alleen de Amerikaanse dollar gedeeltelijk af (75% gemiddeld – 65% voor returnportefeuille en 100% voor matchingportefeuille) door middel van valutatermijncontracten. Overige valuta hadden maar een beperkte invloed.

### *Liquiditeitsrisico*

Dit is het risico dat ons pensioenfonds over onvoldoende middelen beschikt om aan betalingsverplichtingen op korte termijn te voldoen, meer specifiek pensioenbetalingen, betalingsverplichtingen vanuit beleggingsactiviteiten en derivaten verplichtingen. De door ons gecontracteerde externe managers konden geconfronteerd worden met een gebrek aan liquiditeit op de financiële markten, waardoor de mogelijkheid ontstond dat er niet tegen aanvaardbare prijzen kon worden gehandeld. Daarnaast belegden wij in enkele gespecialiseerde categorieën met een lage mate van liquiditeit, door het type financiële instrument (hypotheekfondsen, onderhandse leningen). De impact van het liquiditeitsrisico is natuurlijk groot als het pensioenfonds de uitkeringen niet zou kunnen betalen.

Beheersmaatregel(en): Het pensioenfonds had een liquiditeitsbeleid geformuleerd. Het liquiditeitsrisico werd o.a. beheerst door een maximering van het illiquide segment van de beleggingen, liquiditeitsprognoses en monitoring van de liquiditeitspositie van ons pensioenfonds. Daarnaast maakte human assessment deel uit van de controle. Gezien de hoge mate van liquide beleggingen is het liquiditeitsrisico beperkt en speelde ook in 2025 geen grote rol.

### *ESG-*risico**

Dit is het risico van negatieve effecten op financieel vlak en afwaardering van beleggingen door ESG factoren.

Beheersmaatregel(en): Het pensioenfonds had een MVB-beleid geformuleerd. Daarnaast monitorde wij diverse ESG-factoren en acteren wij waar nodig en relevant. Verder was ESG-beleid en impact één van de selectiefactoren bij de selectie van beleggingsfondsen en werden ESG-*risico*'s ook meegenomen in de investment cases. De ESG-*risico*'s spelen vaak een rol op een langere termijn, in 2025 was de impact beperkt.

### *Risico van actief beheer*

Risico dat als gevolg van actief beheer het rendement afwijkt van de voor deze beleggingsportefeuille gehanteerde benchmark.

Beheersmaatregel(en): Voor wat betreft de posities op categorieniveau, werd dit risico beheerst door de strategische bandbreedtes en voor wat de posities binnen een categorie betreft, werd het beheerst door een algemene voorkeur voor passief beheer en begrenzing van de toegestane tracking error, alsmede het opleggen van bandbreedtes voor en limieten aan posities binnen deelpartefeuilles. De impact van dit risico op de dekkingsgraad was beperkt en speelde ook in 2025 geen grote rol.

### **Verzekeringstechnische risico's**

Dit betreft het risico op realisaties die afwijken van technische aannames en grondslagen die gebruikt worden bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen. Hieronder valt het langlevensrisico, overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico. Wanneer bijvoorbeeld de levensverwachting van onze deelnemers ineens door bepaalde medicijnen of door een pandemie bijgesteld worden, dan kan dat een grote impact op de dekkingsgraad hebben.

Beheersmaatregel(en): Het pensioenfonds stelde toereikende technische voorzieningen vast voor het geheel van de pensioenverplichtingen, waarbij de grondslagen waren gebaseerd op prudente beginselen en periodiek op basis van een consistente methodiek werden geactualiseerd. In de pensioenverplichting werd reeds rekening gehouden met (de nadelige financiële gevolgen van) toekomstige toename van de levensverwachting conform gangbare rekenmodellen/methodieken. Er werd hierbij expliciet getoetst op specifieke toepasbaarheid voor het pensioenfonds. Verder paste het pensioenfonds i.l. de meest recente AG-prognosetafel en een actuele ervaringssterfte toe.

### **Uitbestedingsrisico**

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden worden geschaad. Het pensioenfonds had veel werkzaamheden uitbesteed. Daardoor was dit één van de belangrijkste niet-financiële risico's en kon de impact op het realiseren van de doelstellingen van het pensioenfonds groot zijn. De belangrijkste risico's betroffen de uitbesteding van het pensioenbeheer, van het vermogensbeheer en de custodian. Voor ieder van deze partijen werd in

het risicoraamwerk verder onderscheid gemaakt naar risico's op het gebied van kwaliteit dienstverlening, continuïteit, IT en integriteit.

Beheersingsmaatregel(en): Afspraken met uitbestedingspartijen in overeenkomsten en Service Level Agreements (SLA's) en permanente monitoring van uitvoering, onder andere via de SLA- en de niet-financiële risicorapportages en de ISAE 3402 verklaringen van de uitvoerders. In het uitbestedingsbeleid is vastgelegd welke eisen aan de uitvoerders worden gesteld. In 2025 waren er geen grotere incidenten, datalekken of verstoringen, behalve het incident dat beschreven is hieronder onder operationeel risico. Verder waren in de loop van 2025 in verband met de DORA-wetgeving en de projecten bij BSG op IT-gebied intensive contacten geweest met BSG over het IT-risico. Verder zijn in het kader van de afwikkeling van het pensioenfonds de meeste overeenkomsten met de uitbestedingspartijen in de tweede helft van 2025 opgezegd. De enige relevante uitbestedingspartijen waarmee het pensioenfonds ultimo 2025 nog contracten heeft, zijn BSG en Informatel.

### **Risico's gerelateerd aan de bestuursomgeving**

#### *Governance risico*

Het governance risico betreft risico's van sancties en schade met oorzaak in het besluitvormingsproces, de fondsstructuur en/of de rapportagelijnen.

Beheersmaatregel(en): De belangrijkste maatregel is de inrichting van de governance van het pensioenfonds, waarbij het Three Lines Model wordt gebruikt en de geschiktheidsmatrix. Voor de bemensing van de diverse fondsorganen, gelden (wettelijke) vertegenwoordigingsverplichtingen en geschiktheidseisen. Met name bij een gesloten pensioenfonds kan het lastig zijn om aan deze eisen te voldoen, wat een continuïteitsrisico met zich zou kunnen meebrengen. Het pensioenfonds heeft deze moeilijkheden niet ervaren. Bovendien hebben de bestuursleden op het moment van tekenen van de overeenkomst met Aegon aangegeven als vereffenaar aan te blijven tot het moment het pensioenfonds is opgeheven. Hiermee is de bemensing van het college van vereffenaars geborgd en is de impact van het governance risico beperkt.

#### *Operationeel risico*

Het pensioenfonds heeft het operationeel risico gedefinieerd als het risico met oorzaak in operationele fouten of ondoelmatige of onvoldoende doeltreffend ingerichte dan wel uitgevoerde processen. Het heeft betrekking op niet-afdoende of falende interne processen, menselijke gedragingen en systemen of externe gebeurtenissen. De impact van operationele risico's kan groot zijn.

Beheersmaatregel(en): De belangrijkste beheersmaatregel is de inrichting van de governance van het pensioenfonds en de beheersing van het uitbestedings- en overige niet-financiële risico's. In 2025 heeft er één middelgroot incident plaatsgevonden, namelijk vanaf april 2019 is door BSG de controle op de EU sanctielijst niet juist uitgevoerd. Uit de controle achteraf bleek dat de impact voor het pensioenfonds nihil was, omdat er geen matches waren. Wel betreft dit in de ogen van het pensioenfonds een ernstig incident door niet naleving van de regelgeving en is het op 21 juli 2025 door BSG bij DNB gemeld en op 29 juli 2025 door het pensioenfonds. In reactie hierop verwacht DNB dat het pensioenfonds maatregelen implementeert teneinde de naleving van de sanctieregelgeving te waarborgen en herhaling van een overtreding te voorkomen. Het pensioenfonds heeft de aanbevelingen van DNB van harte aangenomen, de impact is echter door de CWO beperkt.

#### *IT-risico*

IT-risico betreft de risico's met oorzaak in de vertrouwelijkheid, beschikbaarheid integriteit en aanpasbaarheid van de IT (informatietechnologie). Het pensioenfonds definieert en beheert de IT-risico's op basis van het COBIT raamwerk dat ook door DNB wordt gebruikt bij het toezicht op de pensioenfondsen. Ontwikkelingen in IT, informatiebeveiliging en cyberrisico's kunnen een grote impact hebben op de doelstellingen van het pensioenfonds en hebben daarom veel aandacht van het pensioenfonds en de externe toezichthouders.

Beheersmaatregel(en): De belangrijkste maatregel is het IT-beleid en het IT-risicoraamwerk. Omdat de impact van het IT-risico het grootst is bij de uitbestedingsorganisaties is ook het uitbestedingsbeleid en het beheersen van het IT-risico bij de uitbestedingen en het monitoren door het pensioenfonds van uiterst belang. Verder beschikt het pensioenfonds over een incidentenregister, waarin alle ICT-incidenten worden geregistreerd. Het incidentenregister wordt iedere vergadering van het pensioenfonds besproken en biedt de mogelijkheid om incidenten te evalueren en analyses uit te voeren om de oorzaak van het incident te achterhalen. In januari 2025 is de DORA wetgeving van kracht geworden voor pensioenfondsen. Het fonds heeft diverse documenten aangepast en de compliance met de wetgeving bij BSG gemonitord. In 2025 heeft zich één middelgroot incident voorgedaan, namelijk dat bij BSG de DigiD Certificaten niet tijdig waren verlengd, waardoor tijdelijk geen DigiD inlog voor deelnemers beschikbaar was. Het pensioenfonds heeft hierover contact met BSG gehad en het herstelproces gemonitord.

### *Integriteitsrisico*

Bij het integriteitsrisico gaat het om het risico dat het pensioenfonds of aan het pensioenfonds verbonden personen niet integer handelen. Het pensioenfonds voerde periodiek een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit om de integriteitsrisico's en de beheersing daarvan inzichtelijk te maken. Hiermee identificeerde het pensioenfonds de relevante integriteitsrisico's binnen en buiten het pensioenfonds en in de uitvoeringsorganisaties.

Beheersmaatregel(en): Het pensioenfonds beheerst dit door het formuleren en bewaken van het integriteitsbeleid en de Gedragscode en door transparante communicatie met belanghebbenden. Daarnaast beschikt het pensioenfonds over een Klokkenluiders- en integriteitsincidentenregeling, een klachtenprocedure en is een Compliance Officer en een vertrouwenspersoon ingesteld. In 2025 hebben zich geen integriteitsincidenten voorgedaan.

### *Juridisch risico*

Het juridisch risico hangt samen met (veranderingen in) wet- en regelgeving, bijvoorbeeld door het niet (tijdig) implementeren van wet- en regelgeving, of vanwege het niet aan de letter of geest van de wet houden, en/of aansprakelijk worden gesteld waardoor de rechtspositie van het pensioenfonds mogelijk in gevaar komt. Daarnaast wordt hieronder verstaan het risico van sancties en verlies van het niet naleven van formele afspraken (contracten), niet contractuele verplichtingen.

Beheersmaatregel(en): Het pensioenfonds monitort veranderingen in wet- en regelgeving en laat zich waar nodig bijstaan door juridische adviseurs. Ook het uitbestedingsbeleid en de overeenkomsten met de uitbestedingsorganisaties en de toetsing van de fondsdocumenten dragen bij aan de beheersing van het juridische risico.

### **Omgevingsrisico's**

Het omgevingsrisico betreft veranderingen van buiten het pensioenfonds. Deze kunnen voorkomen op het gebied van draagvlak en ondernemingsklimaat, waaronder ESG ontwikkelingen. Onder draagvlak valt het risico van afname van het draagvlak onder deelnemers of andere stakeholders. Onder risico's op het gebied van ondernemingsklimaat vallen (geo)politieke, maatschappelijke en economische ontwikkelingen die van invloed kunnen zijn op het pensioenfonds. De impact van (geo)politieke risico's manifesteert zich meestal via reacties op de financiële markten en derhalve via de financiële risico's.

Belangrijkste beheersmaatregel(en): Het pensioenfonds beheerst dit risico door te monitoren en anticiperen op nieuwe ontwikkelingen en transparant te zijn bij de belangenafweging en besluitvorming. In 2025 waren er geen ontwikkelingen die speciale aandacht behoeften, behalve de voortzetting van het eigen toekomsttraject van het fonds.

### **Risicomanagementcyclus**

Het pensioenfonds werkt volgens de principes van Integraal Risicomanagement. Integraal betekent hierbij:

- met betrekking tot de gehele organisatie van het pensioenfonds;
- met het overzicht over het geheel van risico's;
- rekening houdend met de onderlinge samenhang van (sommige) risico's;
- geïntegreerd in de dagelijkse uitvoering- en besluitvormingsprocessen.

Het proces dat is ingericht voor het integraal risicomanagement bestaat uit de volgende stappen:

- 1) Attitude of risicohouding: hoeveel risico is wenselijk dan wel acceptabel. De geformuleerde attitude of risicohouding sluit aan bij de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds;
- 2) Identificatie: Er is een veelheid aan risico's die van invloed zijn op het realiseren van missie, visie, strategie en/of doelstellingen van het pensioenfonds. De identificatie van risico's gaat over het identificeren van de belangrijkste risico's en de logische indeling. Het pensioenfonds hanteert een logische indeling naar risico-categorieën en subcategorieën die leidt tot een samenhangend geheel dat overzicht kan bieden over alle risico's;
- 3) Analyse: De geïdentificeerde risico's vormen de input voor de risicoanalyse. Bij de risicoanalyse van de financiële risico's wordt gebruik gemaakt van modellen waarin risico's waar mogelijk worden gekwantificeerd. Bij de risicoanalyse van de niet-financiële risico's wordt gebruik gemaakt van een 'risico self assessment' waarbij wordt ingeschat hoe groot het risico voor het pensioenfonds is. Per risicocategorie wordt een inschatting gemaakt van kans en impact van zowel het bruto als het netto risico. De hoogte van het risico wordt vervolgens bepaald door de combinatie van kans en impact. Het netto risico betreft de hoogte van het risico na het nemen van beheersmaatregelen;
- 4) Reactie: De hoogte van het netto risico wordt afgezet tegen de risicohouding. Vanuit het gewenste beheersingsniveau wordt overwogen of verdere beheersmaatregelen nodig zijn en worden, waar relevant, concrete acties geformuleerd;

- 5) Evaluatie: evaluatie risico's en beheersing. Jaarlijks evalueerde het bestuur de doelmatigheid en doeltreffendheid van het IRM. Minimaal één keer in de drie jaar werd daarnaast een eigenrisicobeoordeling uitgevoerd.

Ter invulling van de continue monitoring van de risico's is een proces ingericht dat leidt tot een niet- financiële risicorapportage of een geactualiseerde risicoanalyse (RSA CWO & Liquidatie) aan het pensioenfonds op kwartaalbasis. Uitgangspunt zijn wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal. Over de ontwikkeling van de financiële risico's wordt maandelijks gerapporteerd en is er ook inzicht op dagbasis.

### **Risicobereidheid**

De bepaling van de risicobereidheid is de eerste stap van de risicomangementcyclus. Voor de risicobereidheid betreffende de financiële risico's refereren we aan de hoofdstukken "Kwalitatieve risicohouding" en "Kwantitatieve risicohouding" op 14. De risicobereidheid is verder uitgewerkt in KPIs, KRIs en limieten.

De bepaling van de risicobereidheid van de niet-financiële risico's is onderdeel van de methodiek voor het bepalen van de kans en impact en de hoogte van de risico's. We werken met een heatmap met een vijf-punt schaal voor zowel kans als impact.

### **Ontwikkelingen risicobeheer in 2025 en verwachtingen 2026**

De focus in 2025 lag op de collectieve waardeoverdracht. De sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft bij het voorgenomen besluit om de pensioenverplichtingen door middel van een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar over te dragen en het pensioenfonds daarna te liquideren een risico-opinie opgesteld. In de risico-opinie richtte zich vooral op het bestuurlijke proces en de volledigheid en juistheid van de besluitvorming. De conclusie is dat het bestuurlijke proces ordentelijk is verlopen en het verantwoordingsdocument en de uitgevoerde analyses volledig zijn. De aanbevelingen die de sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft voorgesteld zijn nadien door het pensioenfonds opgevolgd, zoals het opstellen van een stappenplan, waarin alle stappen en acties zijn opgenomen voor een succesvol en beheerst CWO- en liquidatietraject en conform dit plan te werken. Ook is er een transitieplan opgesteld voor de overdracht van de beleggingen en de pensioenaanspraken en -rechten. Daarnaast is er in het kader van risicobeheersing een COS4400-onderzoek door een extern account uitgevoerd. En tot slot is het verantwoordingsorgaan in hun advies, gezien de complexiteit van de materie en de eenmalige karakter door een externe deskundige van Mercer bijgestaan.

Verder is in het kader van het overwegen en beoordelen van een buy-out en de afwikkeling van het pensioenfonds een risicoanalyse (RSA CWO & Liquidatie) opgesteld. Hierbij is een onderscheid gemaakt in financiële risico's en niet-financiële risico's. Door de RSA worden relevante risico's inzichtelijk, waardoor beheersmaatregelen georganiseerd kunnen worden en weloverwogen besluiten kunnen worden genomen. Gedurende het proces zijn er risico's toegevoegd of anders ingeschat. In 2025 is de RSA op basis van ontwikkelingen en/of nieuwe inzichten bij iedere vergadering van het pensioenfonds geactualiseerd.

In het collectieve waardeoverdracht proces is door het pensioenfonds veel aandacht uitgegaan naar mogelijkheden om de financiële risico's te mitigeren. Tot het moment dat het pensioenfonds op 2 juni 2025 van DNB de verklaring van geen bezwaar op de CWO had ontvangen, waren deze er nagenoeg niet. Het pensioenfonds kon tot dat moment alleen bewegen binnen de bandbreedtes van het eigen strategische beleggingsbeleid. Na ondertekening van de overeenkomst met Aegon levensverzekeringen N.V. zijn de risico's zoveel mogelijk in overleg met Aegon levensverzekeringen N.V. dichtgezet.

De uitdaging voor 2026 is om de collectieve waardeoverdracht en de (overige) administratieve uitdagingen (waaronder een lopende rechtszaak) af te ronden, zodat het pensioenfonds voor het einde van het jaar kan worden opgeheven.

## **Beleggingen**

### **Inleiding**

In 2025 bleef de wereldwijde economische groei veerkrachtig, ondanks verhoogde onzekerheid rond het internationale handelsbeleid en geopolitieke spanningen. Terwijl centrale banken hun monetaire beleid grotendeels richting een neutrale stand brachten, bleven politieke besluiten en geopolitieke ontwikkelingen zorgen voor volatiliteit op de financiële markten.

## **Monetair beleid**

Na een cumulatieve verlaging van de beleidsrente met 100 basispunten aan het einde van 2024, waarmee het doelrentepercentage van de Amerikaanse federale fondsen in de 4,25% - 4,50% bandbreedte werd gebracht, hield de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) haar rentetarieven ongewijzigd tot september 2025.

De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde in de eerste helft van 2025 haar belangrijkste rentetarieven tijdens elk van haar vier vergaderingen met 25 basispunten, ondersteund door een daling van de inflatie naar 2,0% halverwege het jaar.

## **Valutamarkten**

Halverwege januari bereikte de DXY-dollarindex, gesteund door de solide economische groei in de Verenigde Staten, het hoogste niveau sinds november 2022. Deze beweging werd echter snel teruggedraaid toen beleggers een zwakkere dollar begonnen te zien als onderdeel van de handelsstrategie van president Trump. De aankondiging van nieuwe importtarieven op 2 april leidde tot uitzonderlijk scherpe reacties op de valutamarkten. Tussen januari en april verloor de DXY-index 9,5%. In de resterende maanden bleef de volatiliteit beperkter, mede doordat handelsakkoorden het risico op een grootschalige handelsoorlog deden afnemen.

De bewegingen van de wisselkoers EUR/USD (1,0354 eind 2024) volgden aanvankelijk grotendeels de algemene dollartrend. De euro kreeg begin van het jaar steun na aankondigingen van de nieuwe Duitse bondskanselier, die de hoop op een sterker economisch herstel in de eurozone versterkten. De wisselkoers liep op tot nabij 1,18, maar daalde scherp eind juli na aanvankelijke teleurstelling over het handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en de Europese Unie.

De wisselkoers USD/JPY kende uitgesproken kwartaalbewegingen, maar bleef over twaalf maanden vrijwel stabiel (-0,3% tot 156,71). De yen werd begin van het jaar ondersteund door een renteverhoging door de Bank of Japan (BoJ) en door zijn status als veilige haven tijdens perioden van onrust in de markt. In april zakte USD/JPY kort onder 140. Naarmate de rust op het handelsfront terugkeerde en verwachtingen van verdere monetaire verkrapping afnamen, verzwakte de yen opnieuw.

## **Obligatiemarkten**

Het rendement op de Amerikaanse 10-jaars T-note (4,57% eind 2024) steeg begin januari tot een piek van 4,80%, maar deze beweging werd snel omgekeerd nadat inflatiecijfers als geruststellend werden beoordeeld en Fed-leden een afwachtendere toon aansloegen. Tegenvallende economische indicatoren, waaronder dalend consumentenvertrouwen in het licht van onzekerheid over het economische beleid van de regering Trump, versterkten de neerwaartse druk op de rentes. Net als andere beleggingen reageerden Amerikaanse staatsobligaties heftig op ontwikkelingen rond het handelsbeleid. De aankondiging van wederkerige importtarieven op 2 april leidde tot sterke, kortstondige schommelingen over de hele rentecurve, terwijl het daaropvolgende uitstel van de maatregelen voor rust zorgde. Tegelijk bleven zorgen over de houdbaarheid van de Amerikaanse overheidsfinanciën aanwezig, mede na de verlaging van de Amerikaanse kredietrating door Moody's in mei. Na een tijdelijk herstel richting 4,60% in mei zette de 10-jaarsrente een grillige neerwaartse trend in, ondersteund door bijgestelde verwachtingen van renteverlagingen.

In de eurozone volgde het rendement op de 10-jaars Duitse Bund (2,37% eind 2024) aanvankelijk de stijging van de Amerikaanse rentes. Begin maart zorgde de aankondiging van omvangrijke Duitse begrotingsplannen en hogere defensie-uitgaven voor een stijging richting 2,90%. In april leidde een combinatie van groeizorgen en een vlucht naar veilige havens echter tot een scherpe daling, waarna de rente gedurende de zomer schommelde tussen 2,50% en 2,80%.

## **Aandelenmarkten**

Aandelenmarkten begonnen het jaar aarzelend tegen de achtergrond van oplopende Amerikaanse langetermijnrentes en de introductie van een nieuw Chinees model voor artificiële intelligentie (AI), dat voor onrust zorgde bij grote Amerikaanse technologiebedrijven. Deze bewegingen verbleekten echter bij de reacties op de ontwikkelingen in het Amerikaanse handelsbeleid. Op 2 april kondigde president Trump verregaande 'wederkerige' importtarieven aan, waarop wereldwijde aandelenmarkten scherp corrigeerden. Tussen eind maart en 8 april daalden mondiale aandelen met meer dan 10%, terwijl de impliciete volatiliteit opliep tot het hoogste niveau sinds de financiële onrust tijdens de grote lockdown in 2020. De aankondiging van een uitstel van 90 dagen voor de invoering van de tarieven bracht deze fase van extreme nervositeit tot een einde. Naarmate de onderhandelingen vorderden en een handelsbestand met

China werd bereikt, verbeterde het sentiment. Na een daling van 1,7% in het eerste kwartaal stegen wereldwijde aandelen (MSCI AC World index in Amerikaanse dollars) in het tweede kwartaal met 11%.

### **Beleggingen Stichting Pensioenfonds Staples i.l. 2025**

In 2025 heeft Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie haar bezittingen en verplichtingen overgedragen aan een verzekeraar via een buy-out. Na ontvangst van de Verklaring van Geen Bezwaar (VVGB) van De Nederlandsche Bank is, conform het in samenspraak met de BCC en de fiduciair manager opgestelde plan, onmiddellijk gestart met de maximaal mogelijke reductie van het marktrisico van de beleggingsportefeuille. Dit door middel van de verkoop/afbouw van alle allocaties welke niet “in kind” overgedragen konden worden.

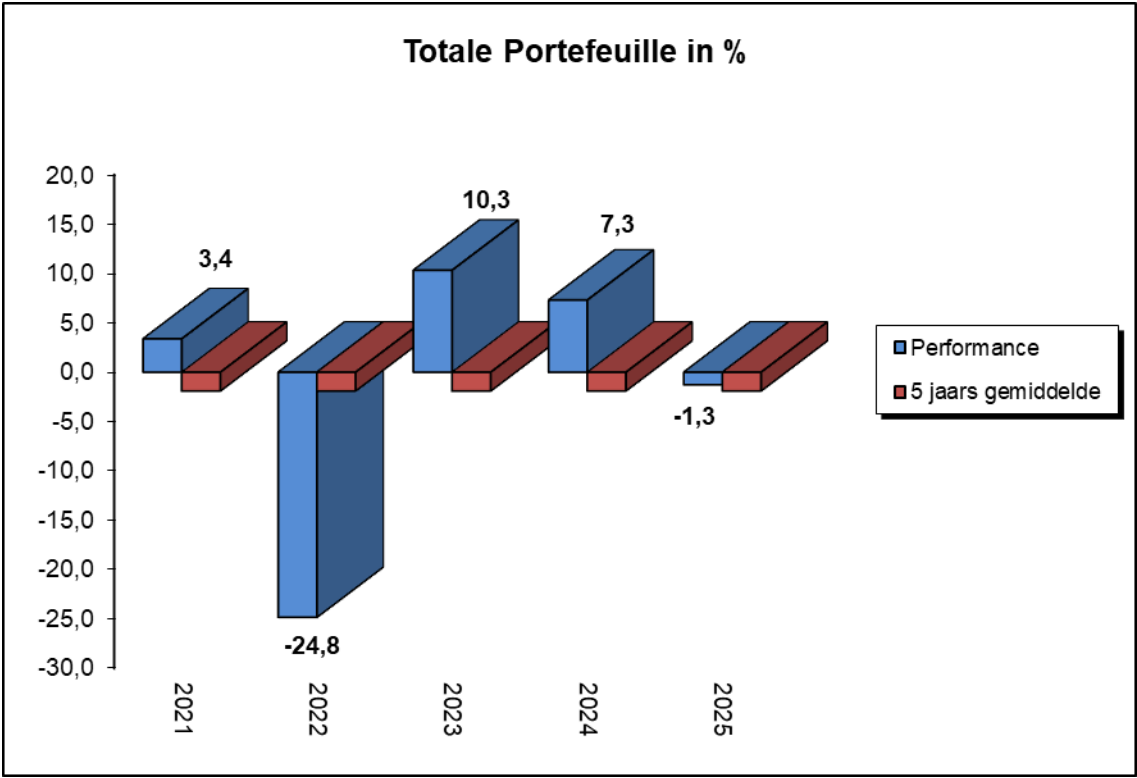
Alle direct verhandelbare beleggingen zijn verkocht. Voor de meer illiquide beleggingen werden verkooporders ingelegd, waarbij rekening is gehouden met hun specifieke karakteristieken. Per 4 juni 2025 was daarmee ruim 80% van de totale portefeuille verkocht. De valuta-afdekking werd op datzelfde ogenblik afgebouwd, in lijn met de afname van het exposure naar vreemde valuta. De vrijgekomen middelen werden volledig herbelegd in korte staatsleningen welke “in kind” overgedragen konden worden.

Om een representatief beeld te geven van de portefeuille tot dat moment, wordt voor de hiernavolgende informatie de stand per 31 mei 2025 als peildatum gehanteerd en zijn de rendementen berekend over de periode januari tot en met mei 2025.

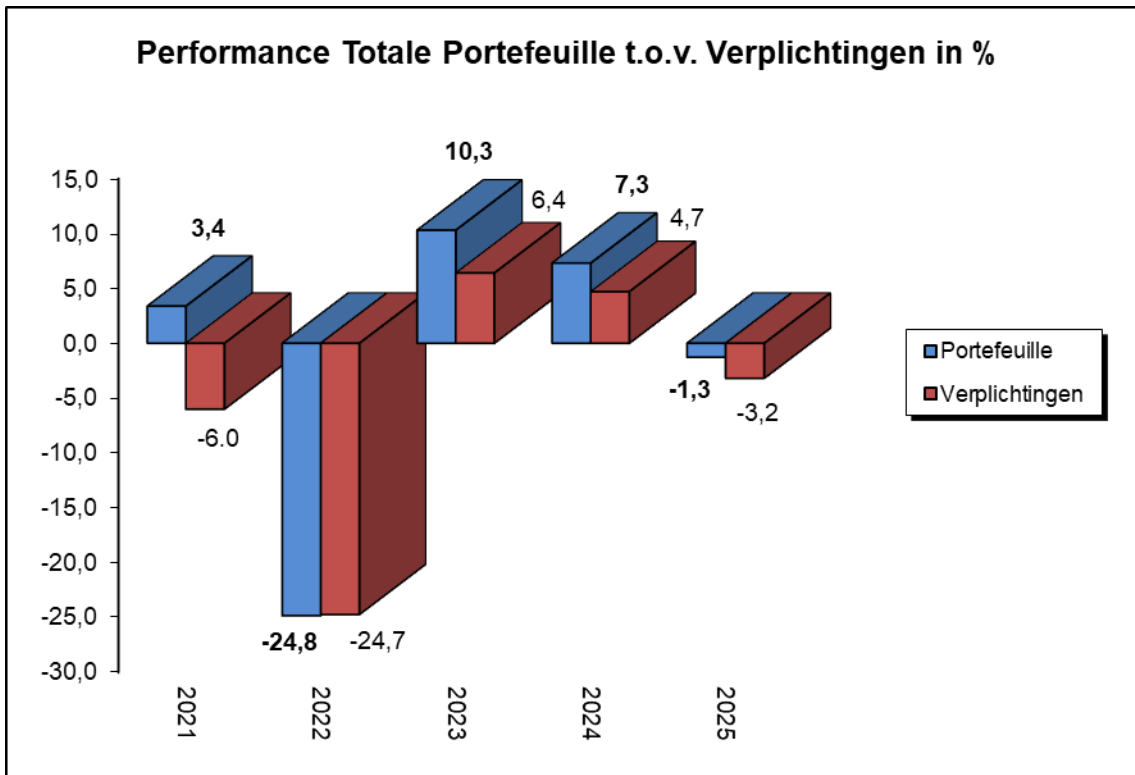
Na ontvangst van de VVGB is tevens de renteafdekking verhoogd tot het niveau behorend bij de laatst bekende dekkingsgraad, waarmee het dekkingsgraadrisico als gevolg van renteschommelingen is geminimaliseerd. Deze renteafdekking is gehandhaafd tot het moment van de collectieve waardeoverdracht. De valuta-afdekking is in dezelfde periode afgebouwd, in lijn met de afname van het exposure naar vreemde valuta.

De beleggingsportefeuille van Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie liet, inclusief de overlays voor rente en valuta, in 2025 een rendement zien van -1,3%. Dit was in lijn met de strategische benchmark. Over dezelfde periode daalden de verplichtingen met 3,2%, zodat er een outperformance ten opzichte van de verplichtingen van 1,9% resteert. Kijken we naar de portefeuille zonder de overlays, dan is er sprake van een rendement van -1,8%, een outperformance van 0,1% ten opzichte van de strategische benchmark van deze portefeuille. In 2025 droegen, op de Europese Credits en Leveraged Loans na, alle beleggingscategorieën (licht) negatief bij aan het resultaat. In de matchingportefeuille rendeerden Staatsobligaties -0,9%, Nederlandse Hypotheekfondsen respectievelijk -0,8% en -0,1%, Europese Credits 1,5% en Amerikaanse Credits -6,8% in euro termen.

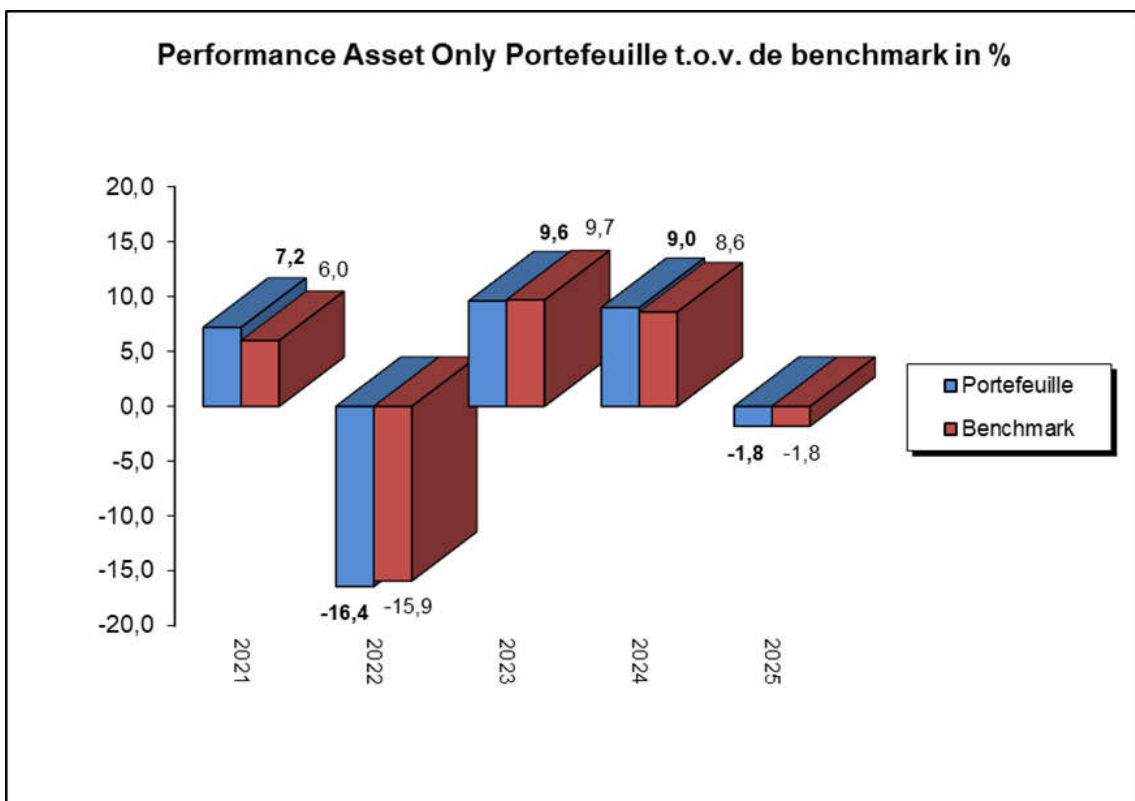
Binnen de vastrentende waarden in de rendementsportefeuille eindigden Europese Leveraged Loans met een rendement van 1,6%. Binnen de rendementsportefeuille zorgden Wereldwijde Aandelen met een rendement van -5,0% voor een belangrijke bijdrage aan het totale rendement. Onroerend goed aandelen behaalden in 2025 een rendement van -2,8%, ongeveer 1,3% hoger dan de benchmark. De actuele dekkingsgraad steeg in 2025, van 127,8% aan het eind van 2024 naar 132,8% aan het eind van juni 2025 (voor toekenning van de onvoorwaardelijke toeslagverlening). In onderstaande figuur is de performance weergegeven die in de verschillende jaren is behaald.



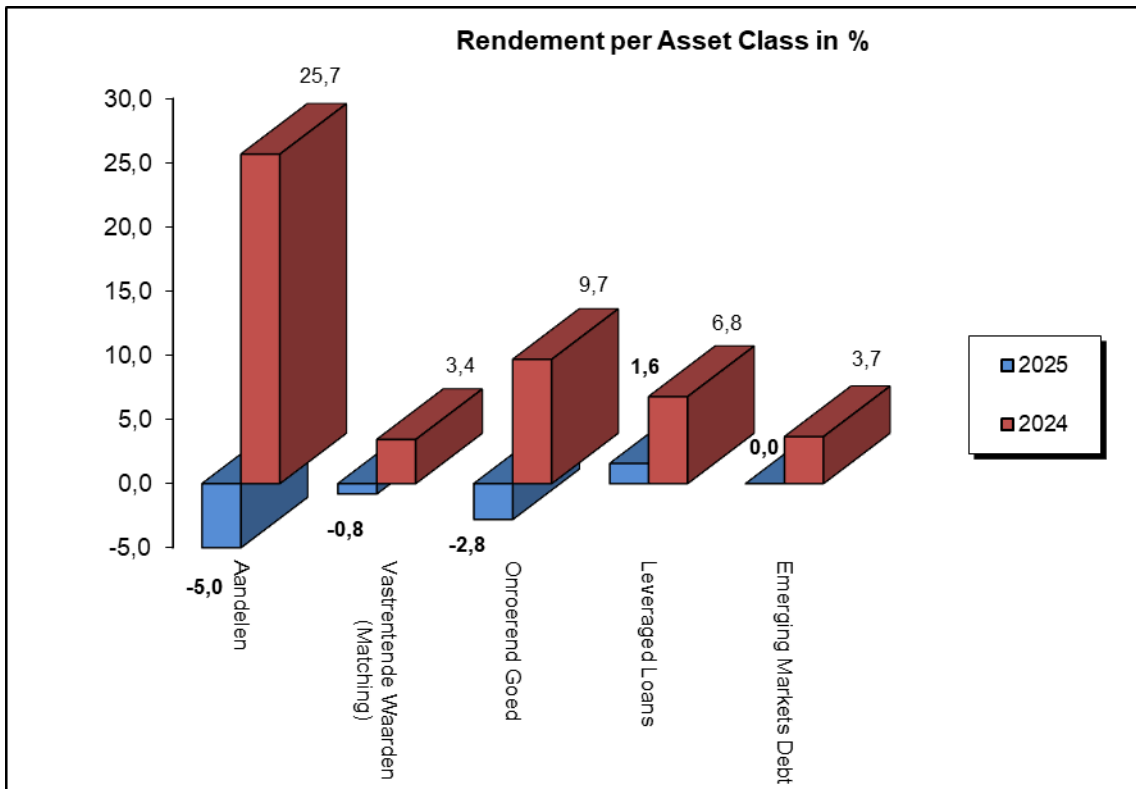
In onderstaande figuur is de performance weergegeven die in de verschillende jaren ten opzichte van de verplichtingen is behaald.



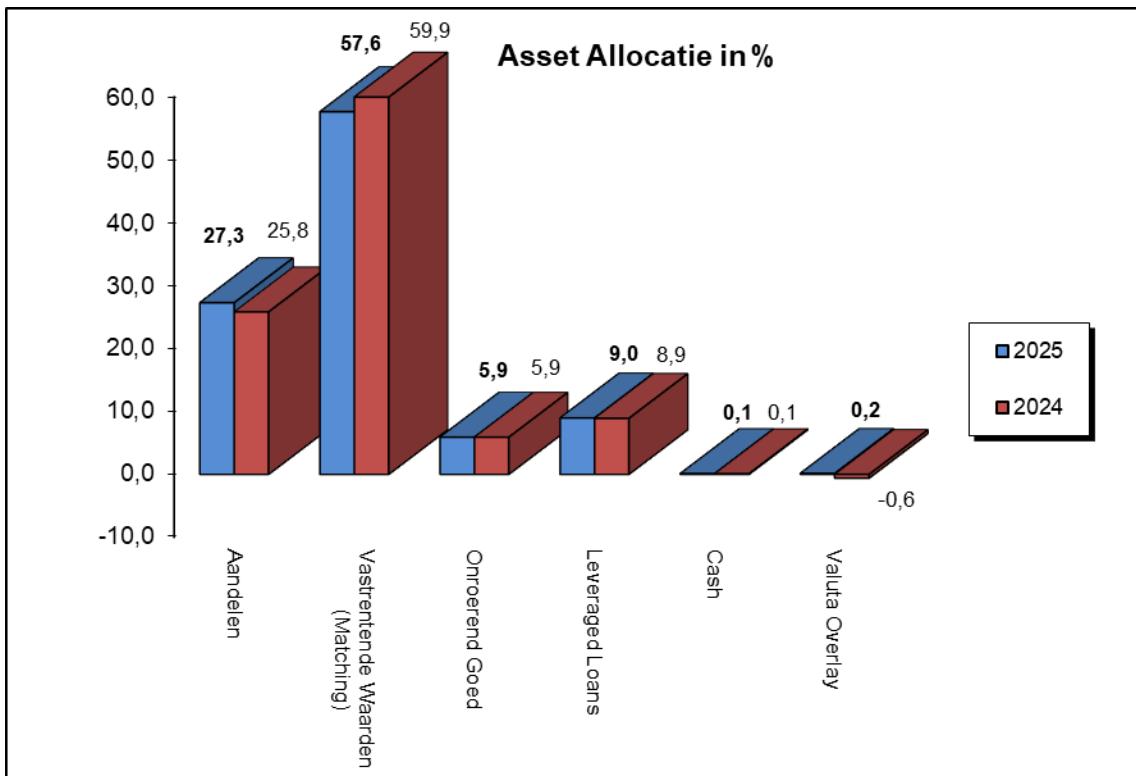
In onderstaande figuur is de performance van de asset only portefeuille (zonder de overlays) weergegeven die in de verschillende jaren is behaald ten opzichte van de benchmark.



In onderstaande figuur is de performance weergegeven die in de verschillende vermogenscategorieën is behaald.



In onderstaande figuur is de asset allocatie weergegeven in 2025 ten opzichte van 2024.

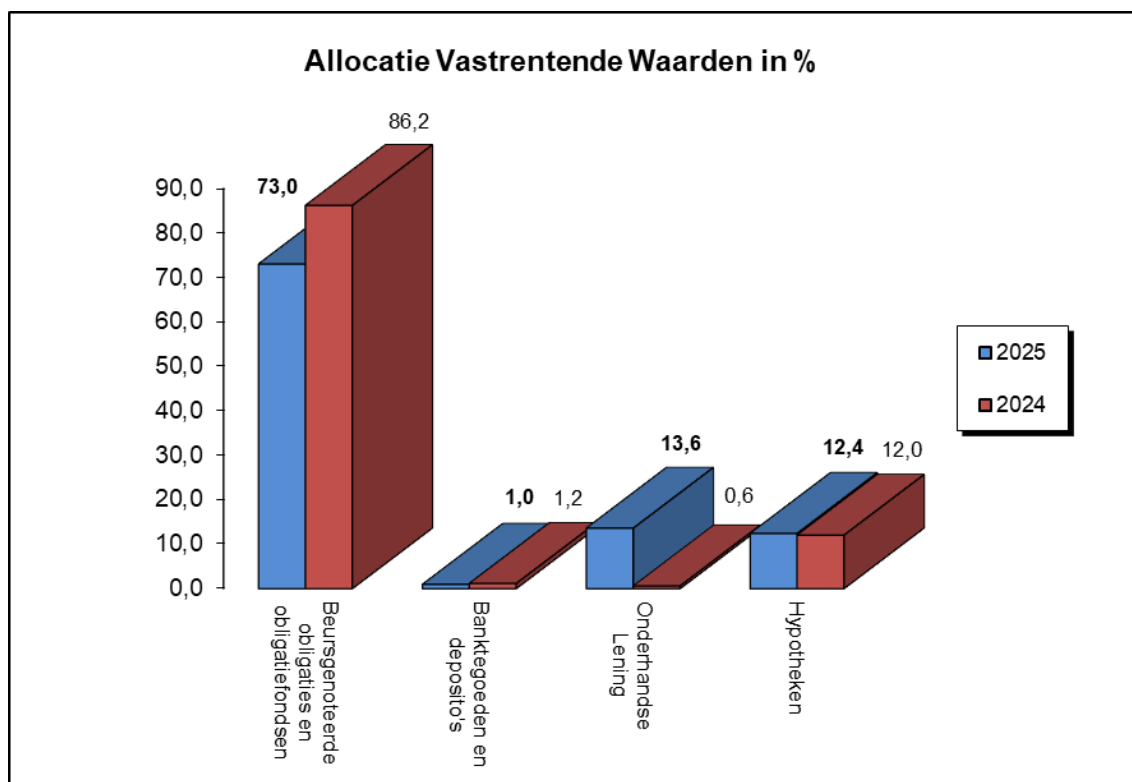


### Vastrentende waarden

De vastrentende portefeuille bestond in 2025 uit de volgende onderdelen: Euro Staatsleningen, Nederlandse Hypotheken luidend in Euro, Euro bedrijfsobligaties (credits), US bedrijfsobligaties (credits), Europese Leveraged Loans en de renteswap portefeuille om de renteafdekking op het gewenste niveau te houden. Met uitzondering van Leveraged Loans maken alle bovengenoemde vastrentende categorieën deel uit van de matchingportefeuille. De strategische allocatie naar deze matchingportefeuille bedroeg in 2025 59% van de totale portefeuille.

De strategische allocatie naar de staatsobligatie portefeuille bedroeg 29,6% van de totale portefeuille. De werkelijke allocatie bedroeg 28,9% per eind mei 2025. De allocatie naar Nederlandse Hypotheken bedroeg 8,2% verdeeld over twee managers. De allocatie naar bedrijfsobligaties bedroeg 19,5%. Het strategische rente afdekkingspercentage was in 2025 constant op 88%, en werd na ontvangst van de VVGB van De Nederlandsche Bank (DNB) op 2 juni 2025 verhoogd tot 130%, het niveau behorend bij de laatst bekende dekkingsgraad. Hierdoor werd het dekkingsgraadriscio als gevolg van renteschommelingen geminimaliseerd. Deze renteafdekking is gehandhaafd tot het moment van de collectieve waardeoverdracht.

Het overgrote deel van de vastrentende waarden was belegd in euro's in Europa, het overige is voornamelijk noterend in Amerikaanse dollar. In onderstaande figuur is de asset allocatie weergegeven in per eind mei 2025 ten opzichte van ultimo 2024.

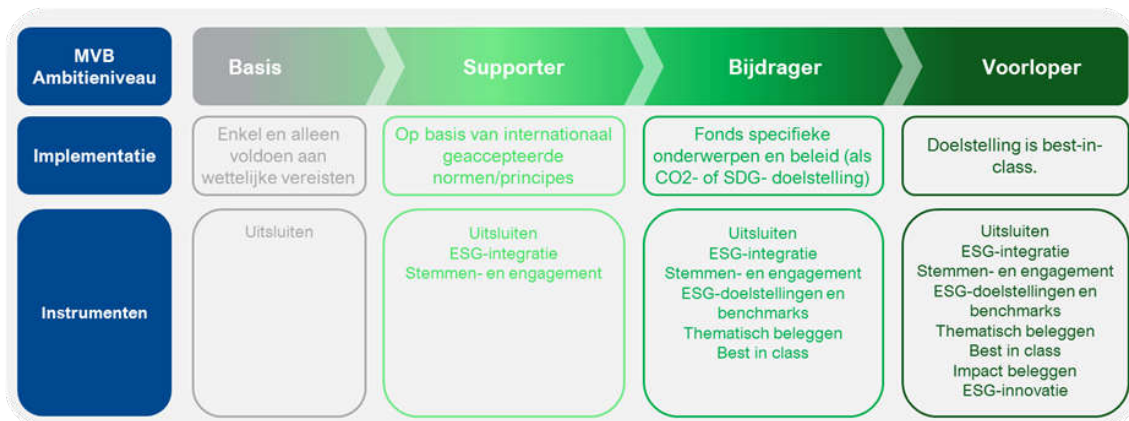


### Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het pensioenfonds vindt maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) belangrijk en is zich bewust van de invloed die zij als langetermijnbelegger kan uitoefenen. Daarom had het pensioenfonds een MVB-beleid opgesteld en geïmplementeerd waarmee het zowel geldende wet- en regelgeving en de (inter)nationale initiatieven op dit gebied kon naleven, als aan de ambities van het pensioenfonds en die van haar deelnemers kon voldoen. In 2025 heeft het pensioenfonds het beleid gevolgd en conform de maatstaven van EU-wetgeving hier passende verantwoording en transparantie over afgelegd.

### Achtergrond

Het MVB-beleid van het pensioenfonds was gebaseerd op het MVB-ambitieniveau dat het pensioenfonds op basis van eigen principes en overtuigingen en dat van haar deelnemers had vastgesteld. Het pensioenfonds maakte keuzes op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen die in lijn waren met deze ambitie. Concreet classificeerde het fonds haar MVB-ambitie als een 'Supporter' aan de hand van onderstaand overzicht.



Deze ambitie sloot aan bij het doel van het pensioenfonds om een verantwoord beleid te voeren, waarin de deelnemers zich konden herkennen, maar welke proportioneel was voor de aard en grootte van het pensioenfonds en welke in functie stond van de primaire doelstelling van het pensioenfonds; het behoud van een duurzame pensioenregeling die breed vertrouwen genoot, goed en betaalbaar was en die aantrekkelijk bleef voor alle belanghebbenden, jong en oud. Het pensioenfonds wil transparant zijn over het gevoerde beleid, en over de aantoonbare effecten van dit beleid.

Alle informatie over ons MVB-beleid was op het hiertoe specifiek ingerichte domein op onze website terug te vinden.

### Vervolg 2025

In juni 2025 zijn na het tekenen van de overeenkomst met Aegon Levensverzekeringen N.V. de beleggingen voor zover mogelijk verkocht ter voldoening van de koopsom. Aangezien er nadien geen beleggingen meer zijn, enkel nog cash is het MVB-beleid niet meer actief en zijn de MVB-beleidsdocumenten van onze website verwijderd. Met ingang van 1 januari 2026 heeft het pensioenfonds vrijstelling van DNB verkregen voor het indienen van de kwartaalstaten beleggingen.

### Wet- en regelgeving IMVB-convenant

Het pensioenfonds was ondertekenaar van het convenant voor Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB). De ondertekenaars werken samen om, onder andere, de negatieve effecten op mens en milieu van ondernemingen (of de keten hierachter) waarin is geïnvesteerd te mitigeren. Dit wordt nagestreefd door het rekening houden met en het naleven van internationale standaarden van de Verenigde Naties over bedrijfsleven en mensenrechten (United Nations Guiding Principles for Business and Human Rights- UNGP) en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen in zowel het eigen beleid als dat van derden. In deze standaarden en richtlijnen staat bijvoorbeeld hoe internationale bedrijven deze potentiële negatieve impact, middels een ESG-due diligence cyclus, in hun bedrijfsvoering kunnen identificeren, prioriteit moeten geven en de passende actie hierop kunnen bepalen. Het IMVB-convenant Pensioenfondsen is eind 2022 afgelopen. Het pensioenfonds nam sindsdien alle inspanningen die gedaan zijn in het kader van het IMVB-convenant mee bij het invulling geven aan haar ambitie om duurzaam te beleggen. De ESG-due diligence aanpak van het pensioenfonds was terug te vinden in het MVB- beleid.

### Thema's

Het pensioenfonds had in de basis een aantal thematische aandachtsgebieden geformuleerd die pasten bij de identiteit van het pensioenfonds en de voorkeuren van de deelnemers. Zo waren, vanuit eigen overtuigingen en overwegingen, mensenrechten, arbeidsnormen en klimaatverandering als belangrijke focusthema's benoemd binnen de uitvoering van het ESG-beleid. Daarnaast was het pensioenfonds van mening dat de duurzaamheidsfactoren E, S en G sterk met elkaar samenhangen en wilde deze dan ook in samenhang meenemen in het beleid. Periodiek werden deze aandachtsgebieden aangevuld met de eventuele duurzaamheidsrisico's die middels de uitvoering van het ESG-due diligencebeleid naar voren kwamen.

### Mensenrechten en arbeidsnormen

Het pensioenfonds gaf met name invulling aan haar sociale verantwoordelijkheid via het uitsluitingenbeleid ondernemingen en landen. Zo werden ondernemingen die zich schuldig maakten aan ernstige en structurele schendingen van de UN Global Compact Principles uitgesloten. Ook werd er niet belegd in

landen die op (inter)nationale sanctielijsten stonden. Verder had het pensioenfond gekozen voor een ESG-Leaders index in de wereldwijde aandelen. Hierdoor sloot het pensioenfonds slechter presterende partijen in de aandelenportefeuille uit.

#### *Klimaatverandering*

Klimaatverandering was ook een aandachtsgebied en met name door maatschappelijke druk werd hier steeds beter over gerapporteerd. Klimaatverandering wordt door ESG-Leaders automatisch meegewogen in de wereldwijde aandelencategorie en meegenomen als extra overweging die het pensioenfonds maakte bij het beoordelen van investment cases, fondsen en managers. Het pensioenfonds had zichzelf geen reductiedoel opgelegd; door de keuzes die het pensioenfonds maakte werd de indirecte impact gereduceerd (o.a. via ESG-Leaders) en voor de overige beleggingscategorieën werd er niet belegd in een discretionair mandaat, dit betekende dat er geen individuele beleggingen direct konden worden uitgesloten. Alle fondsmanagers hadden zich aan deze doelstellingen gecommitteerd via de acties volgend uit het IMVB convenant.

#### **SFDR**

Onder de Europese wetgeving, de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), werd er van het pensioenfonds verwacht dat zij verantwoording aflegde over bepaalde duurzaamheidsgerelateerde aspecten. Vanaf 1 juli 2025 is dit niet meer van toepassing omdat het pensioenfonds op genoemde datum alle pensioenaanspraken en -rechten middels een collectieve waardeoverdracht aan Aegon Levensverzekeringen N.V. heeft overgedragen. Het pensioenfonds voert vanaf 1 juli 2025 geen pensioenregeling meer uit en er is ook geen financieel product meer van toepassing. Het MVB-beleid en alle andere niet meer relevante fondsdocumenten zijn van de website van het pensioenfonds verwijderd.

#### *Actief aandeelhouderschap*

##### *Stembeleid*

Voordat alle niet meer relevante fondsdocumenten van de website van het pensioenfonds zijn verwijderd, was op de website terug te vinden hoe er door de vermogensbeheerders van de aandelenbeleggingsfondsen, namens het pensioenfonds werd gestemd.

##### *Engagement*

Uitgangspunt: Het pensioenfonds wilde door middel van het aangaan van de dialoog (engagement) haar invloed als aandeelhouder inzetten en positieve verandering bewerkstelligen bij de bedrijven waarin het belegde en ondernemingen stimuleren om maatregelen te nemen om schendingen in de toekomst te voorkomen. Het pensioenfonds vond het belangrijk om de dialoog aan te gaan om de kans op positieve verandering te benutten, om op deze manier bij te dragen aan de kwaliteit, duurzaamheid en continuïteit van ondernemingen en markten.

Uitvoering: Voor het identificeren van partijen in de portefeuille die zich schuldig maakten aan schendingen van de OESO-richtlijnen en UNGP's en waar, conform het vastgestelde ESG-due diligence proces, engagement op zou moeten worden toegepast, had het pensioenfonds de Global Standards module van Sustainalytics geïmplementeerd. De uitvoering van de screening en terugkoppeling hierover was geborgd bij de custodian van het pensioenfonds, CACEIS, die daar periodiek een rapportage over aanleverde. De fiduciair manager nam hierbij de verantwoordelijkheid om terugkoppeling van CACEIS te krijgen met betrekking tot de geïdentificeerde potentiële negatieve impacts in de portefeuille, waar actie in de vorm van engagement op moest worden genomen. Hierbij was tevens afgesproken dat de fiduciair manager ieder half jaar terugkoppeling gaf over de invulling, voortgang en resultaten van de relevante engagement trajecten.

#### **Uitsluitingsbeleid**

Uitgangspunt: Het pensioenfonds belegde niet in ondernemingen en landen waarvan producten of kernactiviteiten in strijd waren met internationale verdragen of de principes van het pensioenfonds. Deze uitsluitingslijst was onderdeel van het MVB-beleid.

De basis voor het uitsluitingsbeleid voor landen zijn de internationale verdragen die Nederland heeft ondertekend, of waaraan Nederland middels het EU- en VN-lidmaatschap aan gebonden is. Als er sancties golden voor een bepaald land, belegde het pensioenfonds niet in staatsobligaties van dat land of in bedrijven die hun hoofdvestiging in dat land hadden. Jaarlijks publiceerde het pensioenfonds op de website een lijst van fondsen en entiteiten waarin wel werd belegd.

## **ESG risicobeheer**

De specifieke ESG-risico's maakten onderdeel uit van het algemene IRM-kader van het pensioenfonds, waarmee werd gewaarborgd dat de ESG-risico's regelmatig werden gemonitord op basis van de reguliere risicobeheersprocessen.

## **Evaluatie beleid**

Het MVB-beleid werd minimaal iedere drie jaar geëvalueerd door het pensioenfonds. Indien de evaluatie hier aanleiding toe gaf, werd het beleid en de invulling van het beleid in de portefeuille aangepast. In verband met de liquidatie van het pensioenfonds zijn er in 2025 geen beleidswijzigingen op het gebied van MVB geweest.

## **Toekomst Pensioenfonds**

Stichting Pensioenfonds Staples i.l. voerde de pensioenregeling uit voor de voormalige werknemers van Staples en gelieerde werkgevers. Sinds 1 januari 2015 is het pensioenfonds gesloten voor nieuwe deelnemers en vanaf 1 juli 2018 vindt er geen actieve opbouw meer plaats, behoudens voor deelnemers voor wie premievrijstelling geldt op grond van arbeidsongeschiktheid. Vanaf 1 juli 2025 vindt voor de groep arbeidsongeschikten de premievrij pensioenopbouw bij Aegon Levensverzekeringen N.N. plaats. De uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgever is per 31 december 2020 beëindigd, waardoor het pensioenfonds vanaf dat moment uit hoofde van de uitvoering van de pensioenregelingen geen premies of vergoedingen meer ontvangt en hieruit dus geen kosten meer kan financieren. De kostenvoorziening van het pensioenfonds was toereikend om de uitvoeringskosten, kosten van de collectieve waardeoverdracht en liquidatiekosten op te vangen.

Mede gezien het gesloten karakter van het pensioenfonds was het een uitdaging om de toeslagenambitie richting de toekomst waar te maken. Op de langere termijn zou de fondspopulatie namelijk verouderen en oudere deelnemers kunnen en willen over het algemeen minder beleggingsrisico nemen, mede omdat er minder tijd resteert om eventuele tegenvallers op te vangen. Het beleggingsbeleid zou op termijn dus minder risicovol worden vormgegeven, waardoor er naar verwachting minder beleggingsopbrengsten zouden zijn om de toeslagambitie waar te maken.

Gezien het voorgaande evalueerde het pensioenfonds periodiek de toekomstbestendigheid met behulp van een kwetsbaarheidsmatrix, waarvoor de circulaire 'krimpende en gesloten fondsen' van DNB als uitgangspunt diende. Hierbij gold dat een liquidatie van het pensioenfonds in gang zou worden gezet zodra op basis van de kwetsbaarheidsmatrix kon worden geconcludeerd dat zelfstandige voortzetting onder druk zou komen te staan of er een alternatieve uitvoeringsvorm zou zijn die de belangen van de deelnemers beter zou behartigen. Met betrekking tot één van de mogelijke alternatieven (invaren in het nieuwe pensioenstelsel) is een periode onzeker geweest of dit alternatief realistisch zou worden voor ons pensioenfonds (mede omdat wetgeving in ontwikkeling bleef). In de Wet toekomst pensioenen (Wtp) staat namelijk dat gesloten fondsen en gesloten kringen van een algemeen pensioenfonds niet zelfstandig kunnen invaren. Hiervoor is een invaarverzoek vanuit de werkgever nodig. Het invaren in het nieuwe pensioenstelsel was als optie afgefallen, nadat het pensioenfonds in 2023 had vastgesteld dat er geen aan het pensioenfonds gelieerde werkgever is die een invaarverzoek zou kunnen doen om een overgang naar de Wtp mogelijk te maken. Los daarvan was door het pensioenfonds geconstateerd dat invaren niet in het belang was van onze deelnemers.

Vervolgens heeft het pensioenfonds – ondersteund door WTW – de verschillende toekomstmogelijkheden voor het pensioenfonds verder onderzocht. Bij dit onderzoek is uitvoerig aandacht besteed aan de voor- en nadelen van de verschillende alternatieve uitvoeringsvormen. Uit dit onderzoek kwam naar voren dat naar de toekomst toe een buy-out naar een verzekeraar met een gegarandeerde aan inflatie gekoppelde onvoorwaardelijke toeslag het beste de belangen van onze pensioenfondspopulatie dient. Met een buy-out kon namelijk een toeslagverlening worden ingekocht die hoger ligt dan de cumulatieve mate van toeslagverlening die het pensioenfonds in de afgelopen 15 jaar zelf heeft kunnen realiseren. Dit sloot ook aan bij de ambitie van het pensioenfonds om een zo veel als mogelijk reëel pensioen te bieden en de risico's op een mogelijk lager pensioen te mitigeren. Bovendien kon de keuze voor een buy-out op een breed draagvlak onder de deelnemers rekenen, omdat het aansloot bij de conclusies uit het risicobereidheidsonderzoek dat eind 2021 was uitgevoerd. Hieruit bleek namelijk dat de populatie van ons pensioenfonds als risicoavers tot risiconeutraal was te kwalificeren en dat een gegarandeerde uitkering niet vanzelfsprekend was, maar wel passend zou zijn. Zeker als hierbij sprake zou zijn van een aan inflatie gekoppelde toeslag. Alle keuzes en overwegingen inclusief kwalitatieve en kwantitatieve onderbouwingen hieromtrent zijn vastgelegd in een verantwoordingsdocument.

Eind mei 2024 zijn offertes opgevraagd bij de vier verzekeraars die op dat moment actief waren op de Nederlandse pensioenmarkt. De offertes waren dusdanig interessant dat het pensioenfonds had besloten om een traject van liquidatie en CWO naar een verzekeraar in te gaan. Op 16 september 2024 zijn de verzekeraars uitgenodigd (beauty parade) om nader kennis te maken en de organisaties beter te leren kennen. Na deze beauty parade is een matrix met beslissingscriteria opgesteld en stilgestaan bij voor- en nadelen van het mogelijk exclusief gaan met één van de verzekeraars. Op 4 december 2024 is het voorgenomen besluit tot liquidatie van ons pensioenfonds en de CWO van alle pensioenaanspraken en -rechten naar een verzekeraar, met inachtneming van artikel 84 van de Pensioenwet (Pw), aan het verantwoordingsorgaan (VO) voorgelegd. Op 6 januari 2025 is een positief advies van het VO ontvangen.

Op 24 januari 2025 is het formulier "Melding liquidatie en CWO art. 84 PW" bij DNB ingediend.

Op 10 maart 2025 heeft het pensioenfonds besloten tot liquidatie van Stichting Pensioenfonds Staples en een collectieve waardeoverdracht (CWO) naar een verzekeraar (buy-out) op basis van artikel 84 Pw, onder de opschortende voorwaarden dat DNB geen verbod oplegt en dat bij de buy-out een minimale toeslag kon worden ingekocht. Verder werden in maart 2025 nieuwe offertes bij de verzekeraars uitgevraagd.

Het pensioenfonds heeft op 19 maart 2025 de bevestiging ontvangen dat de AFM de deelnemersinformatie bij een CWO heeft beoordeeld en dat deze voldoende is. De AFM heeft dit akkoord aan DNB kenbaar gemaakt.

In mei 2025 heeft het pensioenfonds de eerder vastgestelde beslissingscriteria geëvalueerd en op basis daarvan de nieuwe offertes van drie verzekeraars beoordeeld. Na zorgvuldige kwalitatieve en kwantitatieve afwegingen werd gekozen voor de offerte van Aegon Levensverzekeringen N.V. omdat deze het best aansloot bij de wegingen en uitkomsten bij de criteria.

Op 2 juni 2025 is van DNB een brief ontvangen waarin DNB aangeeft geen gebruik te maken van haar bevoegdheid tot het opleggen van een verbod tot waardeoverdracht naar Aegon Levensverzekering N.V. Vervolgens is op 18 juni 2025 de overeenkomst met Aegon Levensverzekering N.V. getekend, waarin een naar de toekomst toe gegarandeerde aan de HICPXT gekoppelde toeslag van 100% is vastgelegd, plus een eenmalige toeslag van 1,86% per 1 juli 2025. De verwachting van het college van vereffenaars is dat in 2026 alle verplichtingen van het pensioenfonds zijn afgewikkeld en het pensioenfonds is opgeheven. Alle liquide middelen die bij deze afwikkeling eventueel nog vrijkomen worden aangewend voor een aanvullende eenmalige toeslag ten gunste van de deelnemers.

#### **Ontwikkelingen na balansdatum**

Er zijn geen ontwikkelingen na balansdatum die van invloed zijn op de jaarrekening 2025 of de context waarin deze moet worden gezien.

#### **Amstelveen, 15 juni 2026**

E.G.M. Donders, voorzitter  
P.A.H. Martens, secretaris  
F.P. Lamein  
A.P.M. Mol  
R.A.L. Monnens  
J. van Noord  
M.E.J. Schuit  
T. Stanoevska

# Samenvatting eindrapportage van de visitatiecommissie

De eerste helft van het jaar stond in het teken van de voorbereidingen op en de uiteindelijke uitvoering van de collectieve waardeoverdracht. In juni 2025 heeft het fonds de overeenkomst met Aegon Levensverzekeringen ondertekend. In de tweede helft van het jaar is het fonds begonnen met alle stappen die nodig zijn voor de liquidatie van het pensioenfonds.

De visitatiecommissie heeft hierover regelmatig contact gehad met het bestuur van het fonds, dat na de collectieve waardeoverdracht het College van Vereffenaars (het college) is gaan heten. In alle openheid is met elkaar gesproken zodat de commissie niet vooral terugkijkend maar juist gedurende het jaar haar rol als interne toezichthouder heeft kunnen uitvoeren. Een algemene beschouwing van de commissie op deze twee onderwerpen, met daarnaast het vermogensbeheer, de sleutelfuncties en de Code Pensioenfondsen, worden hier samengevat.

## **Collectieve waardeoverdracht**

Na een uitgebreide inventarisatie in 2024 heeft het bestuur een weloverwogen besluit genomen dat een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar de beste keuze voor de toekomst van het fonds is. In 2025 is hier opvolging aan gegeven.

Een belangrijke stap was het indienen van het verzoek voor een collectieve waardeoverdracht bij DNB. Vanwege de goede en snelle communicatie van het bestuur met DNB kon dit zonder grote vertragingen in het proces worden afgehandeld. Op 2 juni 2025 heeft het fonds bericht gekregen dat DNB geen verbod oplegt. Op basis van de ontvangen offertes van meerdere verzekeraars en de vooraf bepaalde selectiecriteria heeft het bestuur vervolgens de keuze kunnen maken voor Aegon.

In de tussenliggende periode heeft het bestuur, met ondersteuning van diverse commissies, alle voorbereidingen getroffen voor de overdracht. Dit bevatte onder andere de transitie van de beleggingen, de overdracht van de pensioenadministratie, de afwikkeling van de contracten met de bestaande uitbestedingspartijen en de communicatie naar deelnemers.

In de periodieke gesprekken met het bestuur is de visitatiecommissie goed op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen. De commissie vindt dat het fonds op een zorgvuldige wijze de collectieve waardeoverdracht heeft voorbereid en uitgevoerd. Met name de open communicatie met alle verschillende stakeholders heeft geleid tot een soepel verlopen proces.

## **Liquidatie pensioenfonds**

Na de uitgevoerde collectieve waardeoverdracht is het fonds in de tweede helft van 2025 overgegaan op de werkzaamheden die nodig zijn om het fonds op te kunnen heffen. Voor deze liquidatie en de beëindiging van het toezicht door DNB zijn nog verschillende stappen nodig. Deze stappen zijn grondig in kaart gebracht en de uitvoering wordt voortvarend opgepakt.

De visitatiecommissie heeft met het college veelvuldig gesproken over de uitvoering van de liquidatie van het fonds, waarbij ook aandacht is besteed aan de communicatie naar deelnemers. De visitatiecommissie heeft er hierdoor vertrouwen in dat het college via een ordentelijk proces zal komen tot de daadwerkelijke opheffing van het pensioenfonds.

## **Vermogensbeheer**

Het beheer van het vermogen viel in de eerste helft van het afgelopen jaar nog onder de verantwoordelijkheid van het fonds. De ontwikkelingen op de financiële markten in die periode hadden slechts beperkte impact op de dekkingsgraad. Dit zorgde ervoor dat het fonds de collectieve waardeoverdracht met een relatief gezonde dekkingsgraad heeft kunnen uitvoeren.

Ter voorbereiding op de collectieve waardeoverdracht heeft de Beleggings- en controlecommissie (BCC) alle stappen die nodig waren voor de transitie uitvoerig in kaart gebracht met de offerende verzekeraars. Na de keuze voor Aegon zijn de transitiestappen uitgevoerd en zijn alle beleggingen van het fonds op een ordentelijke wijze verkocht cq. overgedragen naar de verzekeraar.

### **Sleutelfuncties**

De commissie heeft kennisgenomen van diverse rapportages van de sleutelfunctiehouders (SFH). Voor rapportages van de SFH Risicobeheer en de SFH Actuarieel betrof dit de reguliere rapportages tot en met het tweede kwartaal 2025. Daarna zijn er geen verdere rapportages opgesteld aangezien de pensioenverplichtingen aan Aegon zijn overgedragen. Vanwege de collectieve waardeoverdracht en de op handen zijnde liquidatie hebben in 2025 geen interne audits plaatsgevonden waardoor er geen rapportage van de SFH Interne Audit is.

Voor de collectieve waardeoverdracht en de liquidatie van het fonds heeft het bestuur een risicoanalyse, een risk-self assessment (RSA), opgesteld. Gaandeweg het proces is de RSA aangepast in verband met ontwikkelingen of nieuwe inzichten. De commissie constateert dat de in kaart gebrachte risico's en controlemaatregelen hebben bijgedragen aan een ordentelijk verlopen collectieve waardeoverdracht. De risico's en controlemaatregelen die toezien op de liquidatie worden nog altijd gemonitord.

### **Code Pensioenfondsen**

De meest recente vaststelling van het nagenoeg geheel naleven van de Code Pensioenfondsen 2024 is tijdens de bestuursvergadering van 10 maart 2025 geweest. Met het oog op de liquidatie van het fonds, is logischerwijs geen verdere actualisatie nodig geweest.

De commissie is tevreden over de wijze waarop het verantwoordingsorgaan ook in 2025 invulling heeft gegeven aan haar rol. Op proactieve en zorgvuldige wijze is het advies(proces) aangaande de collectieve waardeoverdracht ingevuld. Daarmee is invulling gegeven aan de normen 28 en 29 die toezien op de vastlegging van de taken van het verantwoordingsorgaan.

Gedurende de visitatieperiode heeft de commissie meerdere keren contact gehad met het dagelijks bestuur en later met het college van het pensioenfonds in liquidatie. In deze gesprekken kwamen de actuele bestuurlijke onderwerpen aan de orde. Daarnaast heeft de commissie, net als voorgaande jaren, een gesprek gevoerd met de SFH Risicobeheer en het verantwoordingsorgaan.

Wij bedanken alle betrokkenen voor de inzet en medewerking bij deze visitatie, en hebben deze als plezierig en constructief ervaren.

De visitatiecommissie,  
Op 30 mei 2026,

Mr. Drs. Alieke Doornink  
Drs. Els Janssen MPLA  
Ir. Niek Swagers

### **Reactie van het college van vereffenaars op het samenvattend oordeel van de visitatiecommissie**

Het college van vereffenaars heeft kennisgenomen van de eindrapportage van de visitatiecommissie en waardeert het algemene oordeel en begrijpt dat er, vanwege de op handen zijnde liquidatie van het pensioenfonds, geen aanbevelingen over het verslagjaar 2025 zijn geformuleerd.

Het college van vereffenaars spreekt de waardering uit voor de deskundige en efficiënte wijze waarop de visitatiecommissie het onderzoek heeft uitgevoerd.

# Verklaring van het Verantwoordingsorgaan

Verklaring van het verantwoordingsorgaan (VO) bij het jaarverslag van Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie over 2025.

## Inleiding

Sinds juni 2025 is Stichting Pensioenfonds Staples formeel in liquidatie. Het bestuur is vanwege de liquidatie opgehouden te bestaan en omgevormd in een College van Vereffenaars. Alle bestuurders zijn benoemd in dit College van Vereffenaars. In deze verklaring wordt voor eenvoud en leesbaarheid gesproken over het bestuur en het fonds.

Het VO beoordeelt het door bestuur uitgevoerde beleid en de naleving van principes van goed pensioenbestuur. Daarnaast heeft het VO een aantal wettelijke adviesrechten.

Voor ons oordeel is doorslaggevend of het bestuur bij haar besluitvorming heeft voldaan aan de opdracht tot een evenwichtige belangenafweging, zoals omschreven in artikel 8 lid 3 van de statuten.

Wij stellen (evenals voorgaande jaren) vast dat er sprake is van een goede relatie met het bestuur. Er is ruimte voor een positief kritische dialoog er is voldoende transparantie; zo zijn alle vergaderstukken, beleidsnotities, verslagen, besluitenlijsten, presentaties van externe deskundigen etc. voor ons volledig en tijdig toegankelijk.

Vertegenwoordigers van het VO worden in de gelegenheid gesteld hun kennis op peil te houden door o.a. seminars bij te wonen van de Pensioenfederatie en/of DNB. Daarnaast ontvangen zij wekelijks artikelen met actualiteiten over pensioen-gerelateerde onderwerpen.

In 2025 werden belangrijke besluiten genomen op het gebied van de toekomst van het fonds.

## Werkzaamheden van het verantwoordingsorgaan

Het VO heeft gedurende 2025 zesmaal vergaderd. Onze vergaderingen worden (gedeeltelijk) bijgewoond door de voorzitter en/of secretaris van het bestuur. Het is gebleken dat die werkwijze tot een open en effectieve communicatie tussen bestuur en VO leidt.

In het kader van de afwegingen m.b.t. de toekomst van het fonds had het bestuur eerder al het besluit genomen niet “in te varen” in het nieuwe pensioenstelsel ingevolge de Wet Toekomst Pensioenen (WTP). Tegelijkertijd bleek ook uit de verschillende toekomstverkenningen dat zelfstandig voortbestaan van het fonds na 2029 niet wenselijk was en dat een collectieve waardeoverdracht (CWO) en daaropvolgende liquidatie van het fonds naar een andere pensioenuitvoerder serieus overwogen moest worden. Daarbij werden alle opties afgewogen en bleek eind 2024 een sterke voorkeur voor overdracht aan een verzekeraar. In januari 2025 heeft het bestuur formeel het besluit genomen om over te stappen naar een verzekeraar.

Zoals in ons verslag over 2024 is vermeld heeft het VO in januari 2025 positief geadviseerd over het voorgenomen besluit van het bestuur tot CWO naar een verzekeraar en de daaropvolgende liquidatie van het fonds:

*“Het VO is van mening dat door het bestuur zorgvuldige afwegingen zijn gemaakt en dat er sprake is van een evenwichtige afweging van belangen van alle deelnemers. Gedurende het proces dat heeft geleid tot het voorgenomen besluit is het VO meegenomen in de beeld- en oordeelsvorming. Het VO kan zich vinden in het voorgenomen besluit, waarbij de zekerheid van een zoveel mogelijk waardevast pensioen over de lange termijn wordt afgezet tegen onzekerheden op korte en lange termijn, en de onderbouwing als vermeld in het verantwoordingsdocument en adviseert daarom positief over:*

- 1) Het voorgenomen besluit tot collectieve waardeoverdracht aan een verzekeraar (buy-out)*
- 2) Het voorgenomen besluit tot liquidatie van de Stichting Pensioenfonds Staples.”*

Het bestuur heeft definitieve besluitvorming gebonden aan de voorwaarden dat:

- De offertes van mogelijke pensioenuitvoerders (verzekeraars) een gegarandeerde toezegging moeten bevatten van jaarlijkse onvoorwaardelijke toeslagen van tenminste 70% van de jaarlijkse Europese inflatie op basis van de z.g. “Harmonized Index of Consumer Prices exclusief Tobacco; (afgekort als HICPxT).

- DNB goedkeuring verleent aan de collectieve waardeoverdracht van de pensioenverplichtingen en de daaropvolgende liquidatie van het fonds. Op 2 juni 2025 heeft DNB de vereiste verklaring van geen bezwaar afgegeven.

De rest van het jaar stond vooral in het teken van de uitvoering van dit besluit. Het bestuur heeft een gedetailleerd stappenplan opgesteld waarin zowel het tijdsplan, de te treffen besluiten op onderdelen alsmede de afwikkeling van alle formaliteiten tot in detail zijn uitgewerkt.

Na een “beauty parade” werden er aanvankelijk offertes ontvangen van twee verzekeraars. In een later stadium werd daar nog een derde aan toegevoegd. Overigens heeft het VO over deze toevoeging desgevraagd ook positief geadviseerd en heeft DNB eveneens haar goedkeuring aan deze toevoeging verleend.

Uit de beoordeling van de drie ontvangen offertes en de daaropvolgende onderhandelingen werd uiteindelijk Aegon Levensverzekeringen N.V. (dochter van a.s.r.) gekozen als de partij die de beste voorwaarden en toekomstige zekerheden bood. Op 18 juni 2025 werd daartoe de definitieve overeenkomst ondertekend.

Kern van deze overeenkomst:

- Gegarandeerde jaarlijks toeslagverlening van 100% x HIPCxT met een maximum van 20%
- Extra eenmalige toeslag van 1,86%
- Overdrachtsdatum van de opgebouwde pensioenen: 1 juli 2025

Op 19 augustus 2025 werden alle belanghebbenden tijdens een informatiebijeenkomst door het bestuur en vertegenwoordigers van Aegon Levensverzekeringen N.V. volledig geïnformeerd over de afgesloten overeenkomst en de gevolgen daarvan m.b.t. toekomstige uitkeringen en opgebouwde aanspraken. Daarbij was ruimschoots gelegenheid voor vragen en antwoorden.

Vanaf het moment van ondertekening van de overeenkomst met Aegon Levensverzekeringen N.V. veranderde de status van het “bestuur” in die van “College van Vereffenaars”.

De daaropvolgende maanden stonden in het teken van de uitvoering van vele details en besluiten inzake de afwikkeling, zoals de liquidatie van de beleggingen, betaling van de koopsommen, opzegging van overeenkomsten etc. en, niet-onbelangrijk de communicatie met belanghebbenden. Daarbij valt op te merken dat niet alle communicatie met deelnemers volledig is gegaan zoals voorgenomen. Toch kan het VO concluderen dat, met enkele kleine uitzonderingen in de uitvoering, het bestuur, samen met Aegon Levensverzekeringen N.V. erin is geslaagd om over de complexe materie op begrijpelijke wijze de deelnemers te informeren over alle veranderingen en wat die voor de individuele deelnemers betekenen.

Gedurende het tweede halfjaar gaf het VO adviezen inzake:

- De verlenging van de zittingstermijn van de visitatiecommissie
- Aanpassing van de beloningsregels voor bestuurders

Samenvattend: De overdracht van rechten en verplichtingen van het fonds naar Aegon Levensverzekeringen N.V. is volgens plan verlopen. Het bestuur is voortvarend te werk gegaan en de verwachting is dat in 2026 de liquidatie van het fonds kan worden afgewikkeld. Na volledige afwikkeling van de liquidatie van het fonds zal een eventueel batig saldo ten gunste van de deelnemers komen in de vorm van een eenmalige verhoging.

Het VO zal haar toezichhoudende rol blijven houden tot het moment dat de formele liquidatie geheel is afgewikkeld.

**Conclusie/Oordeel**

Wij stellen vast dat wij, in een voor het fonds en de deelnemers bijzonder belangrijk jaar, door het bestuur intensief en tot volle tevredenheid zijn meegenomen in het proces van beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming. Daarop baseren wij ons oordeel dat er sprake is geweest van een evenwichtige afweging van belangen van alle betrokkenen.

Huib Winkel, voorzitter

Gerrit Altena, secretaris

Dick de Rooij

Herman Albers

Roland Pauptit

Jan Walraven

**Reactie van het college van vereffenaars op de conclusie/oordeel van het verantwoordingsorgaan**

Het college van vereffenaars verwelkomt het positieve oordeel van het verantwoordingsorgaan in het jaarverslag en bedankt het verantwoordingsorgaan voor de goede samenwerking in 2025 en gaat ervan uit dat deze op dezelfde wijze wordt bestendigd.

# Jaarrekening 2025

# Balans per 31 december

(na resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Activa</b>		
Beleggingen voor risico pensioenfonds		
· Vastgoedbeleggingen (1)	-	42.424
· Aandelen (2)	-	180.665
· Vastrentende waarden (3)	4.042	472.669
· Derivaten (4)	-	8.000
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	<b>4.042</b>	<b>703.758</b>
Herverzekeringsdeel technische voorziening (5)	-	7.393
Vorderingen en overlopende activa (6)	113	1.062
Liquide middelen (7)	920	3.658
<b>Totaal activa</b>	<b>5.075</b>	<b>715.871</b>
<b>Passiva</b>		
Stichtingskapitaal en reserves (8)		
· Overige reserves	3.376	153.789
Technische voorzieningen		
· Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds(9)	-	528.637
· Voorziening operationele kosten voor risico pensioenfonds(10)	-	24.739
Derivaten (4)	-	6.167
Schulden en overlopende passiva (11)	1.699	2.539
<b>Totaal passiva</b>	<b>5.075</b>	<b>715.871</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 55 tot en met 62.

# Staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Baten en lasten pensioenactiviteiten</b>		
Premies voor risico pensioenfonds	-	-
Waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds, per saldo (12)	-666.698	-575
Mutatie technische voorziening voor risico pensioenfonds		
· Pensioenopbouw (13)	-	-
· Toeslagen (14)	-8.977	-11.362
· Rentetoevoeging (15)	-5.986	-17.376
· Wijziging rekenrente (16)	29.840	-5.667
· Onttrekking pensioenuitkeringen (17)	16.123	32.426
· Pensioenrechten waardeoverdrachten, per saldo (18)	653.468	763
· Wijziging actuariële grondslagen (19)	-162.141	1.635
· Overige mutaties technische voorziening (20)	6.310	4.408
Totaal mutatie technische voorziening voor risico pensioenfonds	528.637	4.827
Mutatie voorziening operationele kosten voor risico pensioenfonds (21)	24.739	1.596
Pensioenuitkeringen (22)	-15.988	-32.125
Herverzekeringen (23)	-7.470	-492
Pensioenuitvoeringskosten (24)	-2.505	-2.580
Overige baten en lasten pensioenactiviteiten	-1	-
<b>Totaal baten en lasten pensioenactiviteiten</b>	<b>-139.286</b>	<b>-29.349</b>
<b>Baten en lasten beleggingsactiviteiten</b>		
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds (25)	-9.602	48.752
Kosten vermogensbeheer (25)	-1.641	-2.165
Overige baten en lasten beleggingen	116	104
<b>Totaal baten en lasten beleggingsactiviteiten</b>	<b>-11.127</b>	<b>46.691</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>-150.413</b>	<b>17.342</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina [72](#) tot en met [75](#).

# Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>		
Ontvangen premies	-	-
Ontvangen waardeoverdrachten	-	-
Ontvangen uitkering herv verzekeringen	-5	307
Betaalde pensioenuitkeringen	-16.594	-32.043
Betaalde waardeoverdrachten	-549.485	-576
Betaalde premies en koopsommen herv verzekeringen	-124	-115
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-2.520	-2.400
Overige mutaties uit pensioenactiviteiten	138	42
<b>Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>	<b>-568.590</b>	<b>-34.785</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	966.767	161.935
Directe beleggingsopbrengsten	6.999	9.584
Aankopen en afwikkeling derivaten, per saldo	8.900	-5.363
Aankopen beleggingen	-411.277	-129.632
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-1.778	-2.165
Overige mutaties uit beleggingsactiviteiten	-	-38
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>569.611</b>	<b>34.321</b>
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen	283	-77
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>1.304</b>	<b>-541</b>
Liquide middelen begin van het jaar	3.658	4.199
Liquide middelen eind van het jaar	4.962	3.658
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>1.304</b>	<b>-541</b>

# Toelichting algemeen

## Activiteiten

Het doel van Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie, statutair gevestigd te Amstelveen (hierna: het pensioenfonds), is het verlenen van pensioenaanspraken en het doen van pensioenuitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, een en ander overeenkomstig de pensioenreglementen. Het beleid en de kernactiviteiten van het college van vereffenaars zijn beschreven in de actuariële- en bedrijfstechnische nota (Abtn). Het pensioenfonds is als ondernemingspensioenfonds ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41079169.

## Pensioenregeling

Vanaf 1 juli 2018 is het pensioenfonds een gesloten fonds. Per 1 juli 2025 zijn de pensioenverplichten overgegaan naar Aegon Levensverzekering N.V. Het pensioenfonds heeft hiervoor een koopsom betaald van EUR 666 miljoen.

De hieronder toegelichte pensioenregeling betreft de pensioenregeling tot 30 juni 2025. Vanaf 1 juli 2025 zijn alle pensioenaanspraken en -rechten aan Aegon Levensverzekeringen N.V. overgedragen en voeren zij de pensioenregeling uit. De aanspraken zijn gelijk aan het pensioen dat de deelnemers bij het pensioenfonds hadden opgebouwd. Wel zijn er een aantal wijzigingen doorgevoerd, onder meer ten aanzien van de jaarlijkse verhoging. De verhoging van de pensioenen is gewijzigd van een voorwaardelijke verhoging op basis van de Nederlandse prijsindex (CPI afgeleid) naar een onvoorwaardelijke verhoging op basis van de Europese prijsindex (Eurozone HICPxT). Verder zijn vanaf de overdrachtsdatum op de pensioenaanspraken en pensioenrechten de bij de verzekeraar geldende flexibiliserings- en afkoopfactoren van toepassing. Deze kunnen periodiek door de verzekeraar worden aangepast. De wijzigingen zijn opgenomen in een addenda op de pensioenreglementen. Het pensioenreglement in combinatie met deze addenda vormen het pensioenreglement dat Aegon Levensverzekeringen N.V. dient na te komen.

### Ouderdomspensioen (basisregeling)

De premievrije aanspraken op ouderdomspensioen zijn gebaseerd op een toegezegd-pensioenregeling op basis van (voorwaardelijk) geïndexeerd middelloon. Het ouderdomspensioen gaat standaard in op de eerste dag van de maand volgend op de maand waarin de deelnemer de 67-jarige leeftijd bereikt. De deelnemers kunnen het ouderdomspensioen eerder laten ingaan, en wel op zijn vroegst op de eerste dag van de maand waarin de 60-jarige leeftijd wordt bereikt. Op de pensioendatum kan het opgebouwde partnerpensioen geheel of gedeeltelijk worden geruild voor extra ouderdomspensioen. Omgekeerd kan het opgebouwde ouderdomspensioen gedeeltelijk worden geruild voor extra partnerpensioen. Indien op pensioendatum geen partner aanwezig is, wordt automatisch het volledige partnerpensioen omgezet in extra ouderdomspensioen.

### Partnerpensioen

Het partnerpensioen geldt voor de nagelaten partner van een deelnemer.

### Wezenpensioen

Het wezenpensioen wordt uitgekeerd bij overlijden van de deelnemer. Het wezenpensioen wordt verdubbeld indien er geen (bijzonder) partnerpensioen (meer) wordt uitgekeerd.

### Arbeidsongeschiktheidspensioen

Het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt uitgekeerd zolang de arbeidsongeschiktheid duurt, maar uiterlijk tot de normpensioendatum. Dit is de eerste dag van de maand volgend op de maand waarin de deelnemer 67 jaar wordt. Het pensioen is gelijk aan een percentage van het deel van het pensioengevend salaris dat uitgaat boven het maximum WIA-loon. Deelnemers die onder de WIA meer dan 35% arbeidsongeschikt worden, hebben recht op premievrije voortzetting van de pensioenopbouw tot de pensioendatum. De hoogte van de voortgezette pensioenopbouw is afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid. Deze regeling blijft van kracht voor deelnemers die op 30 juni 2018 arbeidsongeschikt waren. Daarnaast kunnen deelnemers die op 1 juli 2018 reeds ziek waren nog aanspraak maken op de regeling als zij aansluitend aan hun ziekte een WIA-uitkering ontvangen (uitlooprisico). Voor de overige deelnemers is het arbeidsongeschiktheidsrisico per 1 juli 2018 overgenomen door de nieuwe pensioenuitvoerder.

## Toeslagen

Het pensioenfonds kende een voorwaardelijk toeslagbeleid. Het pensioenfonds streefde ernaar de opgebouwde pensioenrechten voor de gewezen deelnemers en de ingegane pensioenen jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van het CBS-prijsindexcijfer. Ten aanzien van de maatstaf gold de volgende grootheid als referentie:

- Prijsindex: De consumentenprijsindex, alle bestedingen, afgeleid, zoals die wordt vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). De referentieperiode was oktober van het lopende jaar ten opzichte van oktober van het jaar daarvoor.

Ten aanzien van de door het CBS gepubliceerde indexcijfers ging het pensioenfonds uit van de eerst-gepubliceerde cijfers. De mate van toeslagverlening werd jaarlijks vastgesteld en was afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. Er bestond geen recht op toeslagen en er werd hiervoor geen reserve aangehouden. Er kon alleen toeslagverlening plaatsvinden, voor zover dit conform de wettelijke eisen toekomstbestendig was. Dat wil zeggen dat de financiële positie van het pensioenfonds zodanig is dat het te verlenen toeslagpercentage ook naar verwachting in de toekomst uitgekeerd zal kunnen worden.

### Situatie vanaf 18 juni 2025

In de op 18 juni 2025 getekende overeenkomst met Aegon Levensverzekeringen N.V. is een naar de toekomst toe gegarandeerde aan de Europese prijsindex (HICPxT) gekoppelde toeslag van 100%, plus een eenmalige toeslag van 1,86% per 1 juli 2025 overeengekomen. De liquide middelen die na de afwikkeling van het pensioenfonds eventueel nog vrijkomen zullen worden aangewend voor een aanvullende eenmalige toeslag ten gunste van de deelnemers.

## Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en in overeenstemming met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfonds (RJ 610).

Het pensioenfonds heeft per 1 juli 2025 de uitvoering van de pensioenregeling overgedragen aan Aegon Levensverzekering N.V. via een collectieve waardeoverdracht.

De waarderingsgrondslagen zijn als gevolg van het besluit tot liquidatie niet gewijzigd. De liquidatiegrondslagen en het treffen van aanvullende voorzieningen van RJ 170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast aangezien de liquidatie zich voltrekt volgens een bepaald scenario en de vereffenaars verwachten dat de stichting aan haar verplichtingen zal kunnen voldoen.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het verslagjaar 2025, dat is geëindigd op 31 december 2025.

De jaarrekening luidt in euro's.

### Stelselwijzigingen

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. In de presentatie zijn twee stelselwijzigingen doorgevoerd.

Als gevolg van de wijziging van RJ 610 is de voorziening operationele kosten afgesplitst van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. In de staat van baten en lasten is de mutatie van de voorziening operationele kosten als een separate regel gerapporteerd. De vergelijkende cijfers en toelichtingen zijn hiervoor aangepast. Voorziening operationele kosten eind 2025 is EUR 0 (2024: EUR 24,7 miljoen). De wijziging heeft geen impact op gerapporteerde eigen vermogen.

De liquide middelen op de beleggingsrekening worden niet meer onder de vastrentende waarden gerapporteerd maar onder de liquide middelen ter verbetering van het inzicht in de totaal aanwezige liquide middelen. De vergelijkende cijfers en toelichtende tabellen zijn hiervoor aangepast. Eind 2025 was het saldo liquide middelen op de beleggingsrekening EUR 0,4 (2024: EUR 2,7 miljoen). De wijziging heeft geen impact op gerapporteerde eigen vermogen.

### **Schattingen en veronderstellingen**

Bij het opstellen van de jaarrekening is het maken van schattingen en veronderstellingen noodzakelijk. De schattingen en veronderstellingen hebben invloed op de toepassing van grondslagen en de waardering van activa en verplichtingen. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. Vooral de waardering van de technische voorziening en (in mindere mate) de waardering van de beleggingen zijn gebaseerd op schattingen en veronderstellingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Ten behoeve van de oordeelsvorming en het maken van schattingen wordt gebruik gemaakt van externe deskundigen. De aard van oordelen en schattingen en de onderliggende veronderstellingen is, voor zover noodzakelijk geacht voor het vereiste inzicht in het vermogen, vermeld in de toelichting bij de jaarrekening. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien. Een herziening van een schatting heeft dikwijls ook gevolgen voor waardering en resultaatbepaling in toekomstige perioden.

### **Schattingwijzigingen**

Voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen worden de overlevingsgrondslagen volgens de actuele AG prognosetafels gehanteerd. In 2025 zijn de overlevingsgrondslagen niet gewijzigd.

### **Verwerking**

De belangrijkste activa en verplichtingen van het pensioenfonds zijn respectievelijk de beleggingen en de technische voorziening. De beleggingen bestaan volledig uit financiële activa en derivaten. Deze worden in de balans opgenomen respectievelijk van de balans verwijderd op transactiedatum (datum van koop of verkoop). Dit is het moment waarop de toekomstige economische voordelen en de risico's verbonden aan het financiële instrument worden overgedragen. Pensioenverplichtingen worden in de balans opgenomen op het moment van toekenning of overdracht van de pensioenrechten. Zij worden van de balans verwijderd op het moment van uitkering of overdracht van de pensioenrechten.

### **Saldering**

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

### **Presentatie beleggingen en beleggingsopbrengsten**

De beleggingen bestaan voor een deel uit participaties in beleggingsfondsen. De participaties worden in de balans gerubriceerd naar de aard van de onderliggende beleggingen van de beleggingsfondsen. Waardeveranderingen van participaties in beleggingsfondsen worden in de staat van baten en lasten opgenomen onder indirecte beleggingsopbrengsten. Zij bestaan uit de directe en indirecte opbrengsten van de onderliggende beleggingen. Door beleggingsfondsen uitgekeerde dividenden worden gepresenteerd onder directe beleggingsopbrengsten.

De risicotabellen van de beleggingen zijn opgesteld op basis van doorkijk. Bij doorkijk wordt beleggingen in fondsen gekeken naar de onderliggende beleggingen in het fonds.

### **Waardering beleggingen**

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde, vermeerderd met de transactiekosten. Vervolgens worden de beleggingen gewaardeerd tegen marktwaarde. De marktwaarde is gebaseerd op actuele marktprijzen, tenzij anders vermeld. Participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de berekende intrinsieke waarde op balansdatum of de meest recent beschikbare intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt vastgesteld op basis van de marktwaarde van de onderliggende activa en verplichtingen.

### **Waardeveranderingen beleggingen**

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, inclusief derivaten. Alle waardeveranderingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als opbrengst beleggingen direct in de staat van baten en lasten opgenomen.

### **Vreemde valuta**

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Valutakoersverschillen bij de omrekening van activa en verplichtingen worden in de staat van baten en lasten opgenomen onder de post waarop de activa en verplichtingen betrekking hebben.

### **Afrondingen**

Door afrondingen kunnen geringe verschillen voorkomen in totalen en subtotaalbedragen.

## **Grondslagen voor de waardering van activa en passiva**

### **Vastgoedbeleggingen**

De marktwaarde van aandelen van vastgoedfondsen is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum.

### **Aandelen**

De marktwaarde van onderliggende beursgenoteerde aandelen en van aandelenfondsen is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum. Indien de koersvorming van beursgenoteerde aandelen niet representatief is, wordt de marktwaarde getaxeerd. De taxatie is gebaseerd op recente marktinformatie. De marktwaarde van onderliggende niet-beursgenoteerde aandelen (private equity) wordt getaxeerd door de externe managers op basis van richtlijnen die algemeen worden toegepast in de private equity en venture capital branche.

### **Vastrentende waarden**

De marktwaarde van de (onderliggende) beursgenoteerde vastrentende waarden is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum, verhoogd met de lopende rente. De marktwaarde van andere directe vastrentende beleggingen wordt bepaald door te ontvangen rente en aflossingen contant te maken op basis van actuele marktrente, rekening houdend met het risicoprofiel en de looptijd van de belegging.

### **Derivaten**

Derivaten zijn afgeleide financiële instrumenten, waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende primaire financiële instrumenten. Derivaten bevatten rechten en verplichtingen waardoor één of meer van de financiële risico's waaraan de onderliggende primaire financiële instrumenten onderhevig zijn tussen partijen worden overgedragen. Derivaten leiden bij het aangaan van de transactie niet of tot een relatief gering vermogensbeslag.

Basisvormen van derivaten zijn swaps, forwards, futures en opties. Het onderliggende primaire financiële instrument kan onder meer een valutaproduct, een aandelenproduct of een renteproduct zijn.

Het pensioenfonds maakt gebruik van de volgende derivaten: valutatermijncontracten, aandelenfutures, interest rate swaps en obligatiefutures.

Een valutatermijncontract is een contract waarbij de verplichting wordt aangegaan om een bepaalde valuta te verkopen en een andere valuta te kopen op een vooraf vastgestelde datum en tegen een vooraf vastgestelde (termijn)koers.

Een aandelenfuture is een op een beurs verhandelbaar termijncontract met verplichte levering van aandelen op een vooraf vastgestelde datum en tegen een vooraf vastgestelde prijs. Naast futures met als onderliggende waarde een specifiek aandeel bestaan ook aandelenindexfutures. Dit zijn futures met als onderliggende waarde een bepaalde aandelenindex. Het verschil tussen het niveau van de aandelenindex dat is vastgelegd in het futurecontract en het werkelijke niveau van de index wordt afgerekend (cash settlement).

Een interest rate swap of renteswap is een contract waarbij wordt overeengekomen om gedurende een vooraf vastgestelde periode rentestromen in dezelfde valuta te ruilen. Bij de meeste renteswaps wordt een variabele rente geruild tegen een vaste rente. De variabele rente is gebaseerd op de geldmarktrente, waarbij als referentie Euribor of €STR wordt gehanteerd. De vaste rente is meestal gebaseerd op de marktrente van staatsobligaties.

Een obligatiefuture is een op een beurs verhandelbaar termijncontract met verplichte levering van fictieve staatsobligaties op een vooraf vastgestelde datum en tegen een vooraf vastgestelde prijs. Veel voorkomende obligatiefutures in de Europese handel zijn Bundfutures. De onderliggende waarde van

een Bundfuture is een fictieve Duitse staatsobligatie met een looptijd van 10 jaar. Het verschil tussen de prijs van de obligatie die is vastgelegd in het futurecontract en de werkelijke prijs wordt afgerekend (cash settlement).

Derivaten worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde contracten is dit de beursprijs per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde contracten is de waardering gebaseerd op recente marktinformatie (zoals valutakoersen, rentecurves en indexen), als input voor de gehanteerde gangbare waarderingsmodellen.

#### **Herverzekeringsdeel technische voorziening**

Herverzekeringscontracten worden opgenomen voor de actuariel bepaalde contante waarde van de verzekerde uitkeringen, volgens de grondslagen van het pensioenfonds, onder aftrek van een eventuele waardevermindering, indien deze naar verwachting duurzaam is.

#### **Vorderingen**

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten). De vorderingen worden na de eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid. Gezien het korte termijn karakter van de vorderingen, komt de waardering in het algemeen overeen met de nominale waarde.

#### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde.

#### **Technische voorziening voor risico pensioenfonds**

De technische voorziening wordt actuariel berekend en wordt vastgesteld op basis van de opgebouwde pensioenrechten, inclusief de onvoorwaardelijke toekomstige toeslagverlening zoals vastgelegd in het pensioenreglement. Dit betekent dat zowel de op balansdatum toegekende toeslagen als de verwachte toekomstige onvoorwaardelijke toeslagen in de voorziening zijn begrepen. De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de door DNB vastgestelde en gepubliceerde rentetermijnstructuur per balansdatum.

De voorziening met betrekking tot ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen is de contante waarde van de beste inschatting van de toekomstige uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot balansdatum opgebouwde onvoorwaardelijke pensioenrechten. Daarin is begrepen de toekomstige premievrije pensioenopbouw van arbeidsongeschikte deelnemers.

De voorziening met betrekking tot arbeidsongeschiktheidspensioen is de contante waarde van de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de verplichtingen aan bij het pensioenfonds aangemelde arbeidsongeschikte deelnemers, nog niet aangemelde arbeidsongeschikte deelnemers en zieke deelnemers die naar verwachting arbeidsongeschikt zullen worden verklaard. Bij de vaststelling van de voorziening voor arbeidsongeschikte deelnemers wordt geen rekening gehouden met revalideringskansen. Voor zieke deelnemers wordt een voorziening opgenomen ter grootte van tweemaal de opslag in de jaarpremie.

De belangrijkste actuariële grondslagen en veronderstellingen zijn:

- rekenrente volgens actuele rentetermijnstructuur DNB periode januari - juni 2025 (gewijzigd);
- levensverwachting volgens AG-prognosetafels 2024 met fondsspecifieke correctiefactoren op de overlevingskansen gebaseerd op het Willis Towers Watson model 2024 (ongewijzigd);
- actieve deelnemers en gewezen deelnemers volgens onbepaalde partnersysteem, waarbij factoren volgens het bepaalde partnersysteem worden gehanteerd, en pensioengerechtigden volgens bepaalde partnersysteem (ongewijzigd);
- verschil leeftijd man en vrouw drie jaar (ongewijzigd);
- wijziging toeslagverlening van een voorwaardelijke verhoging op basis van de Nederlandse prijsindex (CPI afgeleid) naar een onvoorwaardelijke verhoging op basis van de Europese prijsindex (Eurozone HICPxT) per 1 juli 2025.

#### **Voorziening operationele kosten voor risico pensioenfonds**

De voorziening operationele kosten heeft betrekking op toekomstige uitgaven die samenhangen met de uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het fonds. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaven.

## **Schulden**

Schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten die bij verwerving direct aan de schulden zijn toe te rekenen. De schulden worden na de eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Gezien het korte termijn karakter van de schulden, komt de waardering in het algemeen overeen met de nominale waarde.

## **Grondslagen voor de resultaatbepaling**

### **Algemeen**

De grondslagen voor resultaatbepaling vloeien voor het merendeel voort uit de voor de beleggingen en de technische voorziening gehanteerde waarderinggrondslagen. Voor een aantal posten worden de grondslagen voor resultaatbepaling hierna (nader) uiteengezet

### **Directe beleggingsopbrengsten**

Rente wordt ten gunste van het resultaat gebracht in de periode waarop deze betrekking heeft. Dividend wordt in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van beschikbaarstelling. Voor beursgenoteerde aandelen is dit de datum waarop een aandeel ex dividend noteert

### **Indirecte beleggingsopbrengsten**

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, inclusief derivaten. Alle waardeveranderingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als opbrengst beleggingen direct in de staat van baten en lasten opgenomen.

### **Premies**

Aangezien ons fonds gesloten is, zijn er geen premies.

### **Waardeoverdrachten**

Waardeoverdrachten worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van overdracht van de pensioenverplichtingen.

### **Mutatie technische voorziening**

#### ***Pensioenopbouw***

De pensioenopbouw met betrekking tot ouderdomspensioen en partnerpensioen wordt toegerekend aan de periode waarin de opbouw van de pensioenrechten plaatsvindt. De verplichtingen met betrekking tot arbeidsongeschiktheidspensioen worden opgenomen in de periode waarin deze ontstaan. De toekomstige premievrije pensioenopbouw van arbeidsongeschikte deelnemers wordt ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin de arbeidsongeschiktheid ontstaat.

#### ***Toeslagen***

De toevoeging aan de technische voorziening uit hoofde van toeslagverlening wordt in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarin het bestuursbesluit werd genomen

#### ***Rentetoevoeging technische voorziening***

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de door DNB vastgestelde en gepubliceerde rentetermijnstructuur per balansdatum. Aan de technische voorziening wordt rente toegevoegd op basis van de éénjaarsrente volgens deze rentetermijnstructuur primo verslagperiode. De rentetoevoeging wordt berekend over het gemiddelde van de stand van de voorziening primo periode en de stand van de voorziening ultimo periode, de laatste exclusief het effect van de toeslagverlening en het effect van wijzigingen in de actuariële grondslagen.

#### ***Wijziging rekenrente***

Het effect van de verandering van de rekenrente op de technische voorziening wordt ultimo verslagperiode in de staat van baten en lasten opgenomen.

#### ***Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten***

De vrijval van de technische voorziening wordt ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht in de periode waarin de lasten bij de berekening van de voorziening waren voorzien.

#### ***Pensioenrechten waardeoverdrachten***

De met waardeoverdrachten samenhangende toevoeging en onttrekking aan de technische voorziening

worden in de rekening van baten en lasten opgenomen op het moment van overdracht van de pensioenverplichtingen.

#### ***Wijziging actuariële grondslagen***

Het effect van wijzigingen in de actuariële grondslagen op de technische voorziening wordt ultimo verslagperiode in de staat van baten en lasten opgenomen

#### **Mutatie voorziening operationele kosten voor risico pensioenfonds**

De mutatie in de voorziening operationele kosten betreft de wijziging in de geschatte toekomstige operationele kosten die het fonds zal maken voor de uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het fonds.

#### **Pensioenuitkeringen**

Pensioenuitkeringen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

#### **Herverzekeringen**

Herverzekeringsuitkeringen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben. Winst aandelen worden ten gunste van het resultaat gebracht in de periode waarin zij bekend worden.

#### **Kosten**

Kosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarop zij betrekking hebben.

#### **Grondslagen voor het kasstroomoverzicht**

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

Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum.

Onder liquide middelen worden verstaan banktegoeden, direct opeisbare deposito's en equivalenten van liquide middelen. Equivalenten van liquide middelen zijn zeer courante financiële activa die zonder beperkingen en eenvoudig zijn om te zetten in liquide middelen en waarvoor geen belangrijke risico's voor het optreden van waardeveranderingen bestaan.

# Toelichting op de balans per 31 december

(bedragen in duizenden euro's)

## Activa

### 1 Vastgoedbeleggingen

	2025	2024
<b>Totaal</b>	-	<b>42.424</b>

De portefeuille vastgoedbeleggingen bestond volledig uit beursgenoteerde ondernemingen.

De samenstelling van de onderliggende portefeuille op basis van doorkijk (uitgedrukt in percentages) naar regio was als volgt:

	2025	2024
Europa	-	10,7%
Noord-Amerika	-	68,7%
Midden- en Zuid-Amerika	-	0,0%
Azië en Pacific	-	20,6%
Overig	-	0,0%
<b>Totaal</b>	-	<b>100,0%</b>

### 2 Aandelen

	2025	2024
Aandelen	-	180.665
<b>Totaal</b>	-	<b>180.665</b>

De aandelenportefeuille, inclusief de onderliggende portefeuilles van de aandelenfondsen, was volledig beursgenoteerd. De totale aandelenportefeuille op basis van doorkijk (uitgedrukt in percentages) naar sector was als volgt:

	2025	2024
Basismaterialen	-	3,4%
Communicatie diensten	-	9,0%
Cyclische consumptiegoederen	-	11,6%
Defensieve consumptiegoederen	-	5,8%
Energie	-	2,4%
Financiële dienstverlening	-	15,9%
Gezondheidszorg	-	10,4%
Industrie	-	10,5%
Nutsbedrijven	-	1,6%
Technologie	-	28,8%
Overig	-	0,6%
<b>Totaal</b>	-	<b>100,0%</b>

De samenstelling van de onderliggende portefeuille op basis van doorkijk (uitgedrukt in percentages) naar regio was als volgt:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Europa	-	17,0%
Noord-Amerika	-	73,9%
Midden- en Zuid-Amerika	-	0,3%
Azië en Pacific	-	8,6%
Overig	-	0,2%
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

De volgende aandelen(beleggingsfondsen) maakten meer dan 5% uit van de totale portefeuille aandelen:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
NVIDIA Corp	-	16.605
Microsoft Corp	-	15.006

### 3 Vastrentende waarden

De verdeling van de vastrentende waarden op basis van doorkijk was als volgt:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Staatsobligaties	1.184	197.149
Bedrijfsobligaties	2.891	213.429
Hypotheken	-	59.050
Onderhandse lening	-	796
Herverpakte schuldtitels (Asset Backed Securities)	-	-
<b>Totaal</b>	<b>4.075</b>	<b>470.424</b>

De resterende looptijd van de portefeuille vastrentende waarden, inclusief de onderliggende portefeuilles van de obligatiefondsen, gebaseerd op de contractuele aflossingsdata op basis van doorkijk (uitgedrukt in percentages) was als volgt:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Korter dan 1 jaar	100,0%	15,8%
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	-	23,1%
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	-	26,9%
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	-	20,2%
Langer dan 20 jaar	-	14,0%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

De kredietwaardigheid van de totale portefeuille op basis van doorkijk (uitgedrukt in percentages) was als volgt:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
AAA-rating	-	30,4%
AA-rating	10,1%	22,7%
A-rating	44,8%	13,7%
BBB-rating	1,1%	14,5%
Lagere rating dan BBB	-	9,3%
Geen rating	44,0%	9,4%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

De indeling van de portefeuille is gebaseerd op de gepubliceerde credit ratings van één van de volgende ratingbureaus: Standard & Poor's, Moody's en Fitch. In geval alle drie bureaus een rating geven, is de op een na hoogste gehanteerd. In geval twee van deze kredietbeoordelaars een rating geven, is de hoogste van de twee gehanteerd. Indien slechts één van deze bureaus een rating geeft, is vanzelfsprekend deze rating gehanteerd.

De investeringen in hypothecaire leningen van EUR 0 duizend (2024: EUR 59.050 duizend) hadden betrekking op een tweetal beleggingsfondsen. De onderliggende hypothecaire leningen (woninghypotheken) hadden geen rating en zijn dan ook begrepen in het deel van de portefeuille vastrentende waarden zonder rating. Deze beleggingsfondsen hebben evenmin een officiële rating. Op basis van een intern model van de beheerders van de beleggingsfondsen is de indicatieve rating AA.

De samenstelling van de totale portefeuille op basis van doorkijk (uitgedrukt in percentages) naar regio was als volgt:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Europa	93,0%	82,2%
Noord-Amerika	4,3%	16,0%
Midden- en Zuid-Amerika	-	0,0%
Azië en Pacific	2,7%	1,8%
Overig	-	0,0%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

De volgende vastrentende waarde fondsen (exclusief onderliggende obligaties van beleggingsfondsen) maken meer dan 5% uit van de totale portefeuille vastrentende waarden:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 1D	4.042	-
AEAM Euro Credits Funds	-	84.918
Barings European Loan Fund	-	63.308
Nederlandse Staat	-	39.182
AEAM Dutch Mortgage Fund	-	30.100
Particulieren Hypothekenfonds	-	26.983

#### 4 Derivatens

Derivatens met een positieve marktwaarde werden als een actiefpost in de balans opgenomen en derivatens met een negatieve marktwaarde werden onder de verplichtingen opgenomen.

	<b>Activa</b>	<b>Passiva</b>	<b>Per saldo</b>
<b>2025</b>			
Valutatermijncontracten	-	-	-
Interest rate swaps	-	-	-
Interest futures	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2024</b>			
Valutatermijncontracten	-	-4.280	-4.280
Interest rate swaps	8.000	-1.887	6.113
<b>Totaal</b>	<b>8.000</b>	<b>-6.167</b>	<b>1.833</b>

Het volgende overzicht geeft inzicht in de portefeuille derivaten per balansdatum:

	<b>Contract- omvang</b>	<b>2025 Markt- waarde</b>	<b>Contract- omvang</b>	<b>2024 Markt- waarde</b>
<b>Valutatermijncontracten</b>				
Verkocht	-	-	171.015	-4.280
<b>Interest rate swaps</b>				
Gekocht	-	-	132.200	6.113

Valutatermijncontracten zijn in dit overzicht aangeduid als verkocht indien de positie in euro's long is en de positie in vreemde valuta's short is. De valutatermijncontracten waren afgesloten met het doel om het valutarisico af te dekken.

Als gekocht aangeduide interest rate swaps zijn zogenoemde receiver swaps, waarbij een vaste rente wordt ontvangen en een variabele rente wordt betaald. Door middel van de portefeuille interest rate swaps werd het renterisico gedeeltelijk afgedekt.

	<b>Contract- omvang</b>	<b>2025 Markt- waarde</b>	<b>Contract- omvang</b>	<b>2024 Markt- waarde</b>
Korter dan 10 jaar	-	-	-	-
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	-	-	38.000	55
Langer dan 20 jaar	-	-	94.200	6.058
<b>Totaal</b>	-	-	<b>132.200</b>	<b>6.113</b>

De andere contracten hebben een (resterende) looptijd korter dan een jaar.

De volgende tegenpartijen maken meer dan 5% uit van de totale marktwaarde van de derivaten-portefeuille:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
JP Morgan	-	4.745
Bank of America	-	-3.733
Citi	-	1.089

Voor derivatencontracten met een positieve marktwaarde zijn geen zekerheden verkregen (2024: geen zekerheden). Voor derivatencontracten met een negatieve marktwaarde zijn er geen zekerheden gegeven (2024: geen zekerheden).

### 5 Herverzekeringsdeel technische voorziening

Hieronder is de gekapitaliseerde waarde van de herverzekeringscontracten opgenomen.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Risicoverzekering	-	495
Garantiecontracten	-	6.898
<b>Totaal</b>	-	<b>7.393</b>

Een gedeelte van het ouderdomspensioen en partnerpensioen met betrekking tot in het verleden gedane pensioentoezeggingen waren ondergebracht bij verzekeringsmaatschappijen. Het betreffen garantiecontracten die premievrij zijn. Als onderdeel van de collectieve waardeoverdracht zijn de garantiecontracten overgegaan naar de verzekeraar.

De mutaties kunnen als volgt worden weergegeven:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin van het jaar	7.393	8.077
Rentetoevoeging	34	99
Wijziging rekenrente	-59	6
Uitkeringen herverzekering	-150	-301
Wijzigingen actuariële grondslagen	-	-13
Mutaties ex-Stichting Pensioenfonds	-505	-460
VRG contracten	-	-
Overige mutaties, per saldo	289	-15
Collectieve waardeoverdracht	-7.002	-
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>-</b>	<b>7.393</b>

Het herverzekeringsdeel technische voorziening heeft een langlopend karakter.

#### **6 Vorderingen en overlopende activa**

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Totaal vorderingen pensioenen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Af te wikkelen beleggingstransacties	-	480
Bronbelasting	-	311
Overige vorderingen en overlopende activa	113	271
<b>Totaal vorderingen beleggingen</b>	<b>113</b>	<b>1.062</b>
<b>Totaal</b>	<b>113</b>	<b>1.062</b>

#### **7 Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit kasgeld en banktegoeden die direct beschikbaar zijn. Er zijn geen beperkingen op de beschikbaarheid van deze middelen.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Banktegoeden in rekening-courant - pensioenen	487	976
Banktegoeden in rekening-courant - beleggingen	433	2.682
<b>Totaal</b>	<b>920</b>	<b>3.658</b>

De liquide middelen zijn vrij opeisbaar. Het pensioenfonds heeft een kredietfaciliteit bij de huisbankier van EUR 6.000 duizend (2024: EUR 6.000 duizend).

## Passiva

### 8 Stichtingskapitaal en reserves

	2025	2024
Stand begin van het jaar	153.789	136.447
Resultaat	-150.413	17.342
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>3.376</b>	<b>153.789</b>

Het stichtingskapitaal bedraagt (ongewijzigd) EUR 453,78 en is gestort bij oprichting. De vermogenspositie wordt toegelicht in de risicoparagraaf op pagina 67 tot en met 71

### 9 Technische voorziening voor risico pensioenfondsen

	Per 31 december 2025		Per 30 juni 2025		2024	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Actieve deelnemers	-	-	32	-	33	-
Arbeidsongeschikte deelnemers	-	-	38	11.528	39	8.943
Gewezen deelnemers	-	-	3.148	248.830	3.240	174.233
Ingegaan ouderdomspensioen	-	-	2.841	307.180	2.839	264.403
Ingegaan partnerpensioen	-	-	1.248	91.789	1.270	81.004
Ingegaan wezenpensioen	-	-	10	54	10	54
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.317</b>	<b>659.381</b>	<b>7.431</b>	<b>528.637</b>

De actieve deelnemers betreffen arbeidsongeschikte deelnemers met een premievrije voortzetting van de pensioenopbouw. Conform de definities van DNB worden deze arbeidsongeschikte deelnemers als actieven geclassificeerd. Op de regel arbeidsongeschikte deelnemers werden alle deelnemers gerapporteerd die een arbeidsongeschiktheidsuitkering ontvingen en de bijbehorende voorziening.

De sterke stijging van de technische voorziening voor risico pensioenfondsen per 30 juni 2025 komt door aanpassing van het pensioenreglement per 1 juli 2025 waarbij de toeslagverlening onvoorwaardelijk is geworden.

De technische voorziening met betrekking tot arbeidsongeschikte deelnemers bestaat uit:

	Per 31 december 2025	Per 30 juni 2025	2024
Opgebouwde pensioenrechten ouderdomspensioen	-	4.698	3.319
Toekomstige premievrije opbouw pensioenrechten ouderdomspensioen	-	2.173	1.362
Ingegaan arbeidsongeschiktheidspensioen	-	4.657	4.262
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>11.528</b>	<b>8.943</b>

De waarde van de technische voorziening naar resterende looptijd was als volgt:

	<b>Per 31 december 2025</b>	<b>Per 30 juni 2025</b>	<b>2024</b>
Korter dan 1 jaar	-	22.458	32.618
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	-	158.342	115.392
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	-	155.528	115.046
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	-	189.278	146.387
Vanaf 20 jaar tot 30 jaar	-	87.310	73.555
Vanaf 30 jaar tot 40 jaar	-	34.479	32.518
Langer dan 40 jaar	-	11.987	13.121
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>659.381</b>	<b>528.637</b>

De mutaties in de voorziening zijn als volgt:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin van het jaar	528.637	533.464
Uitgaande waardeoverdrachten	-899	-763
Rentetoevoeging	5.986	17.376
Wijziging rekenrente	-29.840	5.667
Toeslagverlening	8.977	11.362
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-16.123	-32.426
Wijziging actuariële grondslagen	162.141	-1.635
Actuariële resultaten	993	-3.948
Overige mutaties	-491	-460
<b>Stand 30 juni 2025</b>	<b>659.381</b>	n.v.t
Collectieve waardeoverdracht	-659.381	-
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-</b>	<b>528.637</b>

Uit de door DNB vastgestelde en gepubliceerde rentetermijnstructuur per medio 2025 kan voor het pensioenfonds een gemiddelde rekenrente van 2,6% worden afgeleid. Ultimo 2024 was de afgeleide rekenrente 2,2%.

#### 10 Voorziening operationele kosten

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Stand begin van het jaar	24.739	26.335
Opslag voor pensioenuitvoeringskosten	-25	-
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-1.246	-2.363
Rentetoevoeging en rente wijzigingen	-715	646
Overige mutaties	266	121
<b>Stand 30 juni 2025</b>	<b>23.019</b>	n.v.t
Collectieve waardeoverdracht	-23.019	-
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-</b>	<b>24.739</b>

## 11 Schulden en overlopende passiva

	2025	2024
Herverzekeraar	-	52
Pensioenuitkeringen	1.267	1.291
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1	665
Overige schulden en overlopende passiva	431	386
<b>Totaal schulden en overlopende passiva pensioenen</b>	<b>1.699</b>	<b>2.394</b>
Af te wikkelen beleggingstransacties	-	8
Overige schulden en overlopende passiva	-	137
<b>Totaal schulden en overlopende passiva beleggingen</b>	<b>-</b>	<b>145</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.699</b>	<b>2.539</b>

De schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

## Overige informatie beleggingen

(bedragen in duizenden euro's)

### Beleggingsportefeuille

De totale beleggingsportefeuille bedroeg EUR 4.588 duizend (2024: EUR 701.190 duizend) en is als volgt samengesteld:

	2025	2024
Vastgoedbeleggingen	-	42.424
Aandelen	-	180.665
Vastrentende waarden	4.042	472.669
Derivaten activa	-	8.000
Derivaten passiva	-	-6.167
<b>Totaal beleggingen voor risico pensioenfond</b>	<b>4.042</b>	<b>697.591</b>
Liquide middelen beleggingsportefeuille	433	2.682
Vorderingen	113	1.062
Schulden	-	-145
<b>Totaal</b>	<b>4.588</b>	<b>701.190</b>

### Marktwaaarde beleggingen voor risico pensioenfond

De marktwaaarde van de beleggingen werd vastgesteld op basis van directe marktnoteringen, werd afgeleid van directe marktnoteringen of werd benaderd door middel van waarderingmodellen en waarderingstechnieken.

Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

Indien de waardering van beleggingen wordt afgeleid van directe marktnoteringen, worden de beleggingen gewaardeerd op basis van een model, waarbij alle inputvariabelen zijn gebaseerd op marktnoteringen. In geval van over-the-counter derivaten (valutatermijncontracten en interest rate swaps) betreffen deze variabelen onder meer interbancaire rentecurves, swaprentes en valutakoersen.

Indien de marktwaaarde van beleggingen wordt vastgesteld door middel van waarderingmodellen en waarderingstechnieken, worden de inputvariabelen geschat door externe deskundigen in verband met het ontbreken van openbare marktgegevens. Tot deze categorie worden gerekend alle directe en indirecte beleggingen in niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen, private equity fondsen en participaties in hypotheekfondsen.

	Directe marktnotering	Afgeleide marktnotering	Waarderings modellen en technieken	Totaal
<b>2025</b>				
Vastgoed	-	-	-	-
Aandelen	-	-	-	-
Vastrentende waarden	4.042	-	-	4.042
Derivaten	-	-	-	-
Overig	433	-	-	433
<b>Totaal</b>	<b>4.475</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.475</b>
<b>2024</b>				
Vastgoed	42.423	-	1	42.424
Aandelen	180.665	-	-	180.665
Vastrentende waarden	414.790	796	57.083	472.669
Derivaten	-	1.833	-	1.833
Overig	2.682	-	-	2.682
<b>Totaal</b>	<b>640.560</b>	<b>2.629</b>	<b>57.084</b>	<b>700.273</b>

#### Mutaties beleggingen voor risico pensioenfondsen

De beleggingen zijn medio 2025 verkocht als onderdeel van de collectieve waardeoverdracht. Drie vastrentende waarde fondsen zijn in kind overgedragen aan Aegon Levensverzekering N.V. met een waarde van EUR 117,2 miljoen. Aan Aegon Levensverzekering N.V. is in totaliteit een koopsom betaald van EUR 666 miljoen voor het overnemen van alle pensioenverplichtingen.

De in-kind overgedragen vastrentende waarde fondsen zijn verantwoord op de regel verkopen in onderstaande verloopstaat.

	Vastgoed	Aandelen	Vast- rentende waarden	Derivaten	Totaal
<b>2025</b>					
Balanswaarde begin van het jaar	42.424	180.665	472.669	1.833	697.591
Aankopen	6.149	18.149	396.979	-8.900	412.377
Verkopen	-46.082	-190.972	-856.069	-	-1.093.123
Waardeveranderingen Verandering	-2.028	-8.305	-6.893	6.911	-10.315
lopende rente	-	-	-2.644	156	-2.488
Overige mutaties	-463	463	-	-	-
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.042</b>	<b>-</b>	<b>4.042</b>
<b>2024</b>					
Balanswaarde begin van het jaar	44.061	153.514	483.094	5.309	685.978
Aankopen	23.313	30.252	81.377	5.363	140.305
Verkopen	-28.477	-38.818	-100.619	-	-167.914
Waardeveranderingen Verandering	3.382	35.862	8.612	-9.028	38.828
lopende rente	-	-	205	189	394
Mutatie liquiditeiten	-	-	-	-	-
Overige mutaties	145	-145	-	-	-
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>42.424</b>	<b>180.665</b>	<b>472.669</b>	<b>1.833</b>	<b>697.591</b>

# Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

## **(Langlopende) contractuele verplichtingen**

Het pensioenfonds heeft geen langlopende contractuele verplichtingen meer. Het pensioenfonds heeft een overeenkomst gesloten voor de ondersteuning van de liquidatie van het fonds met Blue Sky Group B.V. Deze werkzaamheden worden vergoed op basis van de verrichte werkzaamheden en stoppen op moment dat de liquidatie is afgerond.

# Risicobeheer

(bedragen in duizenden euro's)

In het bestuursverslag worden de belangrijke risico's die het pensioenfonds loopt besproken, wordt ingegaan op de risicohouding en wordt het beleid beschreven dat wordt gevoerd om deze risico's te beheersen. In deze paragraaf van de jaarrekening worden voornamelijk de financiële risico's beschreven en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico van het pensioenfonds is het solvabiliteitsrisico. Dit is het risico dat het fonds op lange termijn de pensioenverplichtingen niet kan nakomen. De solvabiliteit wordt gemeten aan de hand van het verschil tussen het aanwezig eigen vermogen en het vereist eigen vermogen. Daarnaast wordt de (actuele) dekkingsgraad als solvabiliteitsratio gehanteerd. De actuele dekkingsgraad is de verhouding tussen de netto activa en het totaal van de technische voorzieningen (technische voorziening voor risico pensioenfonds en technische voorziening voor risico deelnemers).

Het vereist eigen vermogen wordt berekend op basis van een scenarioanalyse zoals gebruikt in de standaardmethode voor de solvabiliteitstoets van DNB.

Door de collectieve waardeoverdracht zijn alle pensioenverplichtingen van het pensioenfonds per 1 juli 2025 overgedragen aan Aegon Levensverzekering N.V.; het vereist eigen vermogen is daardoor per eind 2025 gereduceerd naar 0. Het eigen vermogen eind 2025 is daardoor gelijk aan het surplus en bedroeg EUR 3.376 duizend. Het surplus van het aanwezig eigen vermogen ten opzichte van het vereist eigen vermogen eind 2024 bedroeg EUR 69.264 duizend.

	2025	2024
Vereiste buffers		
· Rentemismatchrisico	-	4.960
· Vastgoedrisico en aandelenrisico	-	60.903
· Valutarisico	-	15.888
· Commodityrisico	-	-
· Kredietrisico	-	28.695
· Verzekeringstechnisch risico	-	15.140
· Liquiditeitsrisico	-	-
· Concentratierisico	-	-
· Operationeel risico	-	-
· Actief risico	-	1.589
<b>Totaal</b>	-	<b>127.175</b>
Diversificatie van risico's	-	-42.650
<b>Totaal vereist eigen vermogen</b>	-	<b>84.525</b>
Aanwezig eigen vermogen	3.376	153.789
<b>Surplus</b>	<b>3.376</b>	<b>69.264</b>

In voorgaand overzicht werden de vereiste buffers voor de onderscheiden risico's en het diversificatie-effect weergegeven. Het vereiste eigen vermogen van EUR 84.525 duizend eind 2024 is gebaseerd op de strategische beleggingsportefeuille ultimo 2024, die bepalend is voor de vermogenstoets van DNB. De hiermee overeenkomende vereiste dekkingsgraad bedroeg 115,3%. De actuele dekkingsgraad per 30 juni 2025 bedroeg 98,1% (2024: 127,8%). Het onvoorwaardelijk worden van de toeslagverlening per 1 juli 2025, als onderdeel van de collectieve waardeoverdracht aan Aegon, is de oorzaak van de sterk gedaalde actuele dekkingsgraad.

De ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad kan als volgt worden geanalyseerd:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Dekkingsgraad begin van het jaar	127,8%	124,4%
Premies	0,0%	0,0%
Pensioenuitkeringen	0,8%	1,5%
Toeslagverlening pensioenrechten	-2,1%	-2,6%
Resultaat beleggingen	-2,0%	8,3%
Rentetoevoeging technische voorziening	-1,4%	-3,9%
Wijziging rekenrente technische voorziening	7,5%	-1,3%
Wijziging actuariële grondslagen	-29,0%	0,4%
Overig	-3,5%	1,0%
<b>Stand per 30 juni 2025</b>	<b>98,1%</b>	<b>n.v.t.</b>
Collectieve waarde overdracht	-98,1%	-
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>127,8%</b>

De in de berekening van de actuele dekkingsgraad van 98,1% per 30 juni 2025 (2024: 127,8%) opgenomen technische voorziening voor risico pensioenfonds is vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur DNB. Hieruit kan voor het pensioenfonds een gemiddelde rekenrente van 2,6% voor het eerste halfjaar van 2025 (2024: 2,2%) worden afgeleid.

De sterke daling van de actuele dekkingsgraad is veroorzaakt door de toeslagverlening per 1 juli 2025 en het onvoorwaardelijk worden van de toekomstige toeslagverlening bij Aegon Levensverzekeringen N.V..

De beleidsdekkingsgraad per 30 juni 2025 bedraagt 126,6% (2024: 128,4%). De beleidsdekkingsgraad is de (voortschrijdend) gemiddelde actuele dekkingsgraad van de laatste 12 maanden.

De beleidsdekkingsgraad is bepalend voor:

- de toetsing aan het (strategisch) vereist eigen vermogen;
- het toepassen van eventuele kortingen;
- het toeslagbeleid

Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden de pensioenverplichtingen contant gemaakt tegen de reële rente. De reële rente wordt berekend door de nominale rekenrente volgens de rentetermijnstructuur DNB te verminderen met de geschatte inflatiecomponent. Deze benaderingswijze wordt gebruikt omdat de reële rentetermijnstructuur niet rechtstreeks kan worden gebaseerd op marktinformatie.

De reële dekkingsgraad per 30 juni 2025 bedraagt 98,1% (2024: 94,6%) en is gebaseerd op een afgeleide reële marktrente van 0,01% (2024: 0,01%).

Het solvabiliteitsrisico wordt hierna toegelicht aan de hand van de in de solvabiliteitstoets van DNB onderkende risico's. Met uitzondering van het operationele risico, worden deze risico's aangemerkt als financiële risico's.

### Renterisico

Renterisico is het verschil in rentegevoeligheid tussen de portefeuille vastrentende waarden en de technische voorziening voor risico pensioenfonds. De rentegevoeligheid van de technische voorziening was als gevolg van de langere looptijden hoger dan die van de portefeuille obligaties. Een daling van de marktrente leidde tot een stijging van de waarde van de technische voorziening, die slechts voor een deel werd gecompenseerd door een stijging van de waarde van de portefeuille obligaties.

Door afdekking van het renterisico was de vermogenspositie van het pensioenfonds minder gevoelig voor de ontwikkeling van de marktrente. Het renterisico werd afgedekt door middel van interest rate swaps.

Het volgende overzicht van de looptijden van de portefeuille vastrentende waarden (nagenoeg alleen obligaties op basis van doorkijk en exclusief banktegoeden op beleggingsrekeningen), de technische voorziening en de portefeuille interest rate swaps geeft op hoofdlijnen inzicht in het renterisico:

	Vastrentende waarden	Technische voorziening	Positie voor rente derivaten	Interest rate swaps	Netto positie
<b>2025</b>					
Korter dan 1 jaar	4.075	-	4.075	-	4.075
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	-	-	-	-	-
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	-	-	-	-	-
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	-	-	-	-	-
Langer dan 20 jaar	-	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>4.075</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.075</b>
<b>2024</b>					
Korter dan 1 jaar	72.032	-34.144	37.888	-132.200	-94.312
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	109.465	-120.792	-11.327	-	-11.327
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	127.157	-120.430	6.727	-	6.727
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	95.606	-153.238	-57.632	38.055	-19.577
Langer dan 20 jaar	66.165	-124.772	-58.607	100.258	41.651
<b>Totaal</b>	<b>470.425</b>	<b>-553.376</b>	<b>-82.951</b>	<b>6.113</b>	<b>-76.838</b>

De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De duration mismatch is het verschil tussen de duration van de pensioenverplichtingen en de naar omvang (ten opzichte van de pensioenverplichtingen) gewogen duration van de vastrentende waarden.

De modified duration van de portefeuille vastrentende waarden en de technische voorziening en de duration mismatch waren als volgt:

	2025	2024
Vastrentende waarden inclusief rentederivaten	-	12,7
Gewogen ten opzichte van technische voorziening	-	8,7
Technische voorziening	-	12,7
Mismatch	-	4,0

Bij de berekening van de modified duration van de vastrentende waarden worden high yield bonds, emerging market debts en leveraged loans buiten beschouwing gelaten.

#### Vastgoedrisico en aandelenrisico

Vastgoedrisico is het risico dat de waarde van vastgoed en vastgoedaandelen verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Informatie over de spreiding van de portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost vastgoed. De portefeuille vastgoedbeleggingen maakt ongeveer 0% (2024: ongeveer 6%) uit van de totale beleggingen.

In de solvabiliteitstoets van DNB werd uitgegaan van een waardeschok van beursgenoteerd vastgoed van 30% en niet-beursgenoteerd vastgoed van 15%.

Aandelenrisico is het risico dat de waarde van aandelen verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Informatie over de spreiding van de portefeuille naar sector en regio is

opgenomen in de toelichting op de balanspost aandelen. De aandelenportefeuille maakte ongeveer 26% uit van de totale beleggingsportefeuille eind 2024.

In de solvabiliteitstoets van DNB werd uitgegaan van een waardeschok van beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten van 30%, beursgenoteerde aandelen opkomende markten van 40% en niet beursgenoteerde aandelen (private equity) van eveneens 40%.

### Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van beleggingen verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. De valutaverdeling van de beleggingen in vastgoed, aandelen en vastrentende waarden op basis van doorkijk en uitgedrukt in euro's vóór en na afdekking van het valutarisico is als volgt:

	Vast- goed	Aan- delenrentende waarden	Vast- rentende waarden	Overig	Totaal	Valuta- afdek- king	Netto positie
<b>2025</b>							
Euro	-	-	4.075	397	4.472	-	4.472
Amerikaanse dollar	-	-	-	3	3	-	3
Japanse yen	-	-	-	-	-	-	-
Britse pond	-	-	-	-	-	-	-
Overige valuta's	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.075</b>	<b>400</b>	<b>4.475</b>	<b>-</b>	<b>4.475</b>
<b>2024</b>							
Euro	2.230	12.843	400.249	10.273	425.595	180.160	605.755
Amerikaanse dollar	29.330	132.549	64.634	1.077	227.590	-179.604	47.986
Japanse yen	3.340	10.910	0	34	14.284	0	14.284
Britse pond	2.230	12.843	5.541	4.160	24.774	-4.994	19.780
Overige valuta's	5.294	11.696	0	-4.564	12.426	42	12.468
<b>Totaal</b>	<b>42.424</b>	<b>180.841</b>	<b>470.424</b>	<b>10.980</b>	<b>704.669</b>	<b>-4.396</b>	<b>700.273</b>

De kolom Overig is inclusief interest rate swaps.

In de solvabiliteitstoets van DNB werd uitgegaan van een waardeschok van de na afdekking resterende positie in vreemde valuta's van ontwikkelde markten ten opzichte van de euro van 20%. De positie in vreemde valuta's van opkomende markten werd geschokt met 35%.

### Commodityrisico

Commodityrisico is het risico dat de waarde van commoditybeleggingen verandert als gevolg van veranderingen in de marktprijzen van onderliggende grondstoffen. Het fonds belegde niet in commodities of commodityderivaten, zodat geen sprake was van commodityrisico.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het pensioenfonds of de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds participeert niet nakomen. Informatie over de kredietwaardigheid van de portefeuille op basis van credit ratings en over de spreiding van de portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost vastrentende waarden. Ongeveer 30% van de totale portefeuille had de hoogste rating AAA eind 2024 en ongeveer 23% van de portefeuille heeft de AA-rating eind 2024.

### Verzekeringstechnisch risico

Het belangrijkste verzekeringstechnisch risico is het langlevensrisico. Dit is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld bij de vaststelling van de premie en de berekening

van de technische voorziening. Door toepassing van de AG-prognosetafels 2024 met correcties voor ervaringssterfte wordt rekening gehouden met een toekomstige verbetering van de levensverwachting. Dit neemt niet weg dat een grote mate van onzekerheid bestaat met betrekking tot de toekomstige ontwikkeling van de levensverwachting.

Een ander verzekeringstechnisch risico is het overlijdensrisico. Dit is het risico dat (gewezen) deelnemers en/of pensioengerechtigden eerder overlijden dan gemiddeld verondersteld bij de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen. Dit is met andere woorden het risico dat de hiervoor opgenomen technische voorziening onvoldoende is om de toekomstige uitkeringen partnerpensioen en wezenpensioen te dekken. De hiervoor gevormde technische voorziening worden vastgesteld op basis van de actuele AG prognosetafels met correcties voor ervaringssterfte.

### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn om op korte termijn aan de verplichtingen (voornamelijk de pensioenuitkeringen) te kunnen voldoen. Dit risico is onder normale omstandigheden nagenoeg afwezig, omdat het grootste deel van de beleggingsportefeuille bestond uit liquide vermogenstitels. Het beschikbare vermogen eind 2025 is belegd in een zeer liquide geldmarktfonds.

### Concentratierisico

Concentratierisico kan optreden als een goede spreiding van beleggingen of pensioenverplichtingen ontbreekt. In het standaardmodel van DNB voor de bepaling van het vereist eigen vermogen is het concentratierisico gelijkgesteld aan nihil. Het pensioenfonds voldeed aan de veronderstelling van een voldoende gediversifieerde beleggingsportefeuille en een voldoende evenwichtige demografische opbouw van de populatie. In de toelichting op de balanspost vastrentende waarden zijn de posten die meer dan 5% uitmaakten van de totale obligatieportefeuille vermeld. Eind 2024 maakten 4 beleggingsfondsen gezamenlijk ongeveer 43% uit van de totale obligatieportefeuille. Het concentratierisico werd overeenkomstig het standaardmodel van DNB op nihil gesteld.

### Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van de pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten, als gevolg van niet afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Dit risico wordt beperkt door de ISAE 3402-rapportages die het pensioenfonds van de diverse uitvoerders ontvangt. Op grond van de Pensioenwet mag het operationeel risico in de solvabiliteitstoets van DNB op nihil worden gesteld, mits geen sprake is van een verhoogd risico. In 2025 (en 2024) is aan deze voorwaarde voldaan.

### Actief risico

Actief risico is het risico dat het rendement van een beleggingsportefeuille afwijkt van de voor deze beleggingsportefeuille gehanteerde benchmark. Op basis van een ALM-studie wordt een strategische beleggingsmix bepaald. Ter beoordeling van de relatieve beleggingsresultaten wordt voor de afzonderlijke beleggingscategorieën binnen de totale beleggingsportefeuille een benchmark bepaald, die worden geaggregeerd op portefeuilleniveau.

Door middel van zowel actief beheer van de onderscheiden afzonderlijke beleggingsportefeuilles per asset-categorie (selectie van individuele vermogenstitels) als actief beheer van de totale portefeuille (afwijking van de strategische mix) wordt actief risico aangegaan. De benchmarkportefeuille dient dus als referentiekader voor de beoordeling van de relatieve beleggingsresultaten. In de solvabiliteitstoets van DNB werd alleen rekening gehouden met het actieve risico in de aandelenportefeuille.

### Indexeringsrisico

Met de overgang naar Aegon Levensverzekering N.V. is de methode voor het bepalen van de hoogte van de toeslag gewijzigd. De verhoging van de pensioenen is namelijk gewijzigd van een voorwaardelijke verhoging op basis van de Nederlandse prijsindex (CPI afgeleid) naar een onvoorwaardelijke verhoging op basis van de Europese prijsindex (Eurozone HICPxT). Met Aegon Levensverzekering N.V. is nameijk een gegarandeerde aan de Europese prijsindex (HICPxT) gekoppelde toeslag van 100% overeengekomen, plus een eenmalige toeslag van 1,86% per 1 juli 2025.

# Toelichting op de staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

## Baten en lasten pensioenactiviteiten

Het pensioenfonds heeft via een collectieve waardeoverdracht al haar rechten en plichten op 1 juli 2025 overgedragen aan Aegon Levensverzekering N.V. De in de staat van baten en lasten gerapporteerde baten en lasten van de pensioenactiviteiten hebben voornamelijk betrekking op de periode januari - juni 2025.

### 12 Waardeoverdrachten

Hieronder is opgenomen het saldo van inkomende bedragen uit hoofde van overgenomen pensioenverplichtingen en uitgaande bedragen uit hoofde van overgedragen pensioenverplichtingen.

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	-	-
Uitgaande waardeoverdrachten	-721	-575
Collectieve waardeoverdracht	-665.977	
<b>Totaal</b>	<b>-666.698</b>	<b>-575</b>

### 13 Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuarieel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de technische voorziening van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en partnerpensioen.

	2025	2024
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 14 Toeslagen

	2025	2024
Actieve deelnemers	-142	-253
Gewezen deelnemers	-2.806	-3.731
Pensioengerechtigden	-6.029	-7.378
<b>Totaal</b>	<b>-8.977</b>	<b>-11.362</b>

De pensioenrechten van de deelnemers zijn per 1 januari 2025 verhoogd met 2,23%. Deze verhoging is meegenomen in de bepaling van de pensioenvoorziening ultimo 2024.

### 15 Rentetoevoeging technische voorziening

	2025	2024
<b>Totaal</b>	<b>-5.986</b>	<b>-17.376</b>

De in het verslagjaar aan de technische voorziening toegevoegde rente is gebaseerd op de éénjaarsrente van 2,33% (2024: 3,44%).

## 16 Wijziging rekenrente

De waarde van de pensioenverplichtingen wijzigt onder invloed van veranderingen in de rekenrente.

	2025	2024
<b>Totaal</b>	<b>29.840</b>	<b>-5.667</b>

De afgeleide rekenrente is in het eerste halfjaar van 2025 gestegen van 2,2% tot 2,6% en is in 2024 gedaald van 2,4% tot 2,2%.

## 17 Onttrekking pensioenuitkeringen

Toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de technische voorziening. De hieronder opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen van de verslagperiode.

	2025	2024
<b>Totaal</b>	<b>16.123</b>	<b>32.426</b>

## 18 Pensioenrechten waardeoverdrachten

Hieronder zijn opgenomen de toevoeging aan de technische voorziening uit hoofde van pensioenrechten met betrekking tot inkomende waardeoverdrachten en de onttrekking aan de voorziening uit hoofde van pensioenrechten met betrekking tot uitgaande waardeoverdrachten.

	2025	2024
Pensioenrechten inkomende waardeoverdrachten	-	-
Pensioenrechten uitgaande waardeoverdrachten	899	763
Collectieve waardeoverdracht	652.569	-
<b>Saldo</b>	<b>653.468</b>	<b>763</b>

## 19 Wijzigingen actuariële grondslagen

De actuariële grondslagen zijn de uitgangspunten en veronderstellingen waarop de berekening van de technische voorziening is gebaseerd. Onder wijziging actuariële grondslagen is het effect van aanpassing van de bestandsgrondslagen, economische grondslagen en kostengrondslagen op de voorziening opgenomen.

	2025	2024
Overgang op AG-prognosetafels 2024		1.635
Onvoorwaardelijke indexatie	-162.141	
<b>Totaal</b>	<b>-162.141</b>	<b>1.635</b>

## 20 Overige mutaties technische voorziening

	2025	2024
Actuariële resultaten	-993	3.948
Mutaties ex-Stichting Pensioenfonds VRG contracten	491	460
Collectieve waardeoverdracht herverzekeringscontracten	6.812	-
<b>Totaal</b>	<b>6.310</b>	<b>4.408</b>

De actuariële resultaten zijn als volgt samengesteld:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Kortlevenrisico	1.233	-598
Langlevensrisico	-2.163	4.758
<b>Sterfte</b>	<b>-930</b>	<b>4.160</b>
Arbeidsongeschiktheid	8	287
Flexibele keuzemogelijkheden	-23	-421
Overig	-48	-78
<b>Totaal</b>	<b>-993</b>	<b>3.948</b>

#### 21 Mutatie voorziening operationele kosten voor risico pensioenfonds

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Opslag uitvoeringskosten pensioenpremie	-	-
Vrijval excassokosten	1.246	2.363
Rente toevoeging en wijziging rekenrente	715	-646
Overige mutaties	-241	-121
Collectieve waardeoverdracht	23.019	-
<b>Totaal</b>	<b>24.739</b>	<b>1.596</b>

#### 22 Pensioenuitkeringen

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ouderdompensioen (inclusief overbruggingspensioen)	-11.185	-22.257
Partnerpensioen	-4.603	-9.351
Wezenpensioen	-5	-10
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-129	-291
<b>Totaal periodieke pensioenuitkeringen</b>	<b>-15.922</b>	<b>-31.909</b>
Afkopen pensioenen	-66	-216
<b>Totaal</b>	<b>-15.988</b>	<b>-32.125</b>

#### 23 Herverzekeringen

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Koopsommen toeslagen herverzekering	-72	-115
Uitkeringen herverzekering	-5 <sup>1</sup>	307
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorziening	-391	-684
Collectieve waardeoverdracht herverzekeringen	-7.002	-
<b>Totaal</b>	<b>-7.470</b>	<b>-492</b>

1 Henk Bosma:  
incl correctie van 195 voor Elips

## 24 Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Kosten pensioenuitvoering	-1.323	-1.258
Kosten bestuursondersteuning	-399	-586
Kosten bestuur	-304	-340
Advies- en controlekosten	-671	-639
Overige kosten	-148	-142
Toegerekend aan vermogensbeheer	340	385
<b>Totaal pensioenuitvoeringskosten</b>	<b>-2.505</b>	<b>-2.580</b>

Dit betreft de kosten met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling. De kosten van vermogensbeheer zijn hierin niet begrepen. Een deel van de pensioenuitvoeringskosten die gerelateerd zijn aan vermogensbeheer worden toegerekend aan vermogensbeheer.

## Baten en lasten beleggingsactiviteiten

### 25 Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

	Direct	Waarde verandering	Beheer- kosten	Transactie- kosten	Totaal
<b>2025</b>					
Vastgoedbeleggingen	512	-1.922	-81	-25	-1.516
Aandelen	1.235	-8.233	-45	-27	-7.070
Aandelenderivaten	-	70	-	-	70
Vastrentende waarden	3.409	-8.944	-137	-728	-6.400
Rentederivaten	-1.527	-8.841	-	-	-10.368
Valutaderivaten	-	15.688	-	-6	15.682
<b>Totaal</b>	<b>3.629</b>	<b>-12.182</b>	<b>-263</b>	<b>-786</b>	<b>-9.602</b>
Niet-toegerekende kosten					-1.641
<b>Totaal</b>					<b>-11.243</b>
<b>2024</b>					
Vastgoedbeleggingen	1.545	3.393	-2	-10	4.926
Aandelen	2.911	35.829	-	33	38.773
Aandelenderivaten	-	80	-	-	80
Vastrentende waarden	7.130	9.986	-955	-419	15.742
Rentederivaten	-1.662	3.903	-	-	2.241
Valutaderivaten	-	-12.998	-	-12	-13.010
<b>Totaal</b>	<b>9.924</b>	<b>40.193</b>	<b>-957</b>	<b>-408</b>	<b>48.752</b>
Niet-toegerekende kosten					-2.165
<b>Totaal</b>					<b>46.587</b>

De hiervoor weergegeven kosten van vermogensbeheer en transactiekosten per beleggingscategorie zijn mede op schattingen gebaseerd.

De niet aan de afzonderlijke beleggingscategorieën toegerekende kosten van vermogensbeheer kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Kosten fiduciair vermogensbeheer	-810	-1.251
Overige kosten vermogensbeheer	-491	-529
<b>Totaal vóór toegerekende kosten bestuur</b>	<b>-1.301</b>	<b>-1.780</b>
Toegerekende kosten bestuur	-340	-385
<b>Totaal</b>	<b>-1.641</b>	<b>-2.165</b>

De totale kosten vermogensbeheer (exclusief transactiekosten) bedragen EUR 1.904 duizend (2024: EUR 3.122 duizend). De kosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Aan beleggingscategorieën toegerekende beheerkosten	-263	-957
Niet aan beleggingscategorieën toegerekende overige kosten	-1.641	-2.165
<b>Totaal</b>	<b>-1.904</b>	<b>-3.122</b>

# Overige informatie

## Verbonden partijen

De aangesloten ondernemingen, bestuursleden (inmiddels vereffenaars), visitatiecommissie en sleutelfunctiehouders werden aangemerkt als verbonden partijen.

Het pensioenfonds had geen leningen verstrekt aan bestuursleden en had ook anderszins geen vorderingen op bestuursleden. Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de paragraaf Bezoldiging bestuurders hierna.

Er zijn geen transacties van betekenis met verbonden partijen die niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan

## Medewerkers

Het pensioenfonds heeft geen personeel in dienst.

## Bezoldiging vereffenaars

Het totaal van de uitgekeerde bestuurdersbeloning via het fonds, zoals is vastgelegd in de abtn-bijlage Beloningsbeleid, bedraagt EUR 239 duizend (2024: EUR 274 duizend).

## Honorarium accountant

De aan het verslagjaar toegerekende accountants honoraria zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9, Boek 2 BW bedragen EUR 90 duizend (2024: EUR 81 duizend). De kosten hebben volledig betrekking op de controle van de jaarrekening en de jaarstaten DNB.

## Belastingen

Het pensioenfonds is op grond van de aard van de activiteiten vrijgesteld van belastingheffing voor de vennootschapsbelasting.

## Toezichthouder

Evenals vorig jaar is geen sprake van door DNB genomen corrigerende maatregelen ingevolge artikel 96 Pensioenwet.

## Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen ontwikkelingen na balansdatum die van invloed zijn op de jaarrekening 2025 of de context waarin deze moet worden gezien.

Amstelveen, 15 juni 2026

## College van vereffenaars

- E.G.M. Donders, voorzitter
- P.A.H. Martens, secretaris
- F.P. Lamein
- A.P.M. Mol
- R.A.L. Monnens
- J. van Noord
- M.E.J. Schuit
- T. Stanoevska

## Overige gegevens

### **Bestemming van het resultaat**

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de wijze waarop het resultaat moet worden verdeeld. Het resultaat wordt jaarlijks geheel ten gunste dan wel ten laste van de reserves gebracht.

# Actuariële verklaring

## Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie te Amstelveen is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

## Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

## Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het college van vereffenaars van het pensioenfonds.

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

## Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar.

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 3,5 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 176 duizend te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

## Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendeckende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;

- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

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

### Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen. Daarbij merk ik op dat geen sprake meer van een (minimaal) vereist eigen vermogen, omdat op de balansdatum geen pensioenverplichtingen meer aanwezig zijn.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, voor zover van toepassing in verband met de afwezigheid van verplichtingen in het pensioenfonds per balansdatum. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

Vanwege de collectieve waardeoverdracht is geen sprake meer van een beleidsdekkingsgraad op de balansdatum.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Staples Nederland in liquidatie is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen.

De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende, aangezien op balansdatum geen verplichtingen meer aanwezig zijn in het pensioenfonds.

Apeldoorn, 15 juni 2026

drs. J.L.A. Schilder AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het college van vereffenaars van Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie te Amstelveen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Staples 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 jaarrekening 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.

#### Ons inzicht in het pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Staples in liquidatie (hierna: het pensioenfonds) voert als gesloten ondernemingspensioenfonds de pensioenregeling uit voor zijn deelnemers. Vermogensbeheer en pensioenbeheer zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### Materialiteit

Materialiteit	€ 3,5 miljoen
Toegepaste benchmark	0,5% van het pensioenvermogen primo boekjaar (per 31 december 2024), zijnde het totaal van de technische voorziening voor risico pensioenfonds en de overige reserves.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Voor het bepalen van het percentage hebben wij gelet op de financiële positie van het pensioenfonds en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Gelet op de overdracht van de pensioenregeling per 30 juni 2025 hebben we gekozen om de controle uit te voeren met een lagere materialiteitsgrens ten opzichte van voorgaand jaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het college van vereffenaars overeengekomen dat wij aan het college van vereffenaars tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 175 duizend rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

#### Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

##### **Onze verantwoordelijkheid**

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

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.

##### **Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's**

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en diens omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het college van vereffenaars inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de visitatiecommissie het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk Risicobeheer van het jaarverslag, waarin het college van vereffenaars zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van 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 houden rekening met het risico dat het college van vereffenaars interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in Toelichting Grondslagen voor de waardering van activa en passiva in de jaarrekening, waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het college van vereffenaars, sleutelfunctionarissen (waaronder sleutelfunctiehouders, de compliance officer, medewerkers van het bestuursbureau en de uitvoeringsorganisatie(s)) en de visitatiecommissie.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

#### **Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving**

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1144 Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met het college van vereffenaars, het kennis nemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van sleutelfunctiehouders en de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

### De kernpunten van onze controle

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

Wij hebben de besluitvorming omtrent het opheffen van het pensioenfonds dit jaar als een kernpunt van onze controle aangemerkt.

De volgende kernpunten van onze controle in voorgaand boekjaar beschouwen wij niet langer als kernpunt van deze controle:

- Ontwikkeling en toelichting van de (beleids)dekkingsgraad; aangezien door de collectieve waardeoverdracht het belang van de (beleids)dekkingsgraad sterk is verminderd;
- Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen; aangezien de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen door het pensioenfonds in het kader van de collectieve waardeoverdracht zijn verkocht dan wel in kind zijn overgedragen.

### Besluitvorming omtrent het opheffen van het pensioenfonds

#### Risico

Op 18 november 2024 heeft het (toenmalige) bestuur van het pensioenfonds (hierna te noemen: "het college van vereffenaars") het voorgenomen besluit genomen om de opbouw van pensioenrechten en –verplichtingen in eigen beheer te beëindigen en over te dragen aan een verzekeraar. Dit voorgenomen besluit is voorgelegd aan het verantwoordingsorgaan dat op 6 januari 2025 een positief advies heeft afgegeven. Op 10 maart 2025 heeft het college van vereffenaars besloten tot liquidatie van Stichting Pensioenfonds Staples en een collectieve waardeoverdracht (CWO) naar een verzekeraar (buy-out) op basis van artikel 84 Pw, onder de opschortende voorwaarden dat DNB geen verbod oplegt en dat bij de buy-out een minimale toeslag van kan worden ingekocht. In juni 2025 is aan beide opschortende voorwaarden voldaan waardoor het besluit in werking is getreden. Op 30 juni 2025 zijn de pensioenrechten en –verplichtingen overgedragen aan de verzekeraar.

Het college van vereffenaars heeft dit feit toegelicht en de invloed op de grondslagen voor financiële verslaggeving bepaald en toegelicht in overeenstemming met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving. In een situatie van vrijwillige discontinuïteit waarbij naar verwachting het pensioenfonds aan zijn verplichtingen zal voldoen, wordt de jaarrekening opgesteld op basis van de gebruikelijke grondslagen en niet op basis van liquidatiegrondslagen, aangezien het college van vereffenaars verwacht dat het pensioenfonds in staat is om aan al zijn verplichtingen te voldoen. De gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving zijn derhalve ongewijzigd en toegelicht in de sectie Grondslagen voor de financiële verslaggeving.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de gevolgen van de besluitvorming omtrent het opheffen van het pensioenfonds niet toereikend zijn verwerkt en toegelicht in de jaarrekening 2025.

#### Onze controleaanpak

Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de besluitvorming omtrent het opheffen van het pensioenfonds en de gevolgen voor de grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichting in de jaarrekening bestonden onder andere uit:

## Besluitvorming omtrent het opheffen van het pensioenfonds

	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ het kennisnemen van de relevante documentatie in het kader van de toekomst van het pensioenfonds, waaronder de besluitvorming van het college van vereffenaars en de overdracht van de pensioenrechten en –verplichtingen in eigen beheer;</li><li>▪ het toetsen van de verwachting dat het pensioenfonds aan al zijn verplichtingen kan voldoen;</li><li>▪ het toetsen van de gevolgen van de besluitvorming op de jaarrekening, waaronder de gehanteerde grondslagen;</li><li>▪ het toetsen van de toelichting inzake de besluitvorming in de jaarrekening;</li><li>▪ het toetsen van de collectieve waardeoverdracht aan de hand de relevante documentatie;</li><li>▪ de controle van de waarde van de beleggingen bij verkoop op het overdrachtsmoment, gebruikmakend van de werkzaamheden van een andere accountant.</li></ul>
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de verwerking en de toelichting van de gevolgen van de besluitvorming omtrent het opheffen van het pensioenfonds in de jaarrekening.

## Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Risico	<p>De technische voorzieningen waaronder de voorziening pensioenverplichtingen betreffen (tot overdrachtsmoment d.d. 30 juni 2025) een significante post in de balans van het pensioenfonds. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur, alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle. Wij hebben aan de subjectieve elementen ervaringssterfte en kostenopslag van de bepaling van de technische voorziening een frauderisico gekoppeld en de waardering en de toelichting daarop als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p> <p>Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven in paragraaf Algemeen in de jaarrekening en een nadere toelichting opgenomen in Toelichting Grondslagen voor de waardering van activa en passiva.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.</p>
Onze controleaanpak	Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van het pensioenfonds. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning,

## Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2025. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafels, de toereikendheid van de kostenopslag, alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per overdrachtsmoment d.d. 30 juni 2025:

- Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het college van vereffenaars met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerende actuaaris.
- Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerende actuaaris gelet op de besluitvorming van het college van vereffenaars, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn.
- Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse.

Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.

Belangrijke observaties

Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per overdrachtsmoment d.d. 30 juni 2025 of de toelichting van de technische voorzieningen.

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

Wij hebben de naleving van de vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, niet onderzocht en brengen daarover geen oordeel tot uitdrukking.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening**

### **Verantwoordelijkheden van het college van vereffenaars voor de jaarrekening**

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

Het besluit is genomen om het pensioenfonds op te heffen. Bij het opmaken van de jaarrekening moet het college van vereffenaars afwegen of het pensioenfonds in staat is om aan al zijn verplichtingen te voldoen. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel maakt het college van vereffenaars de jaarrekening op basis van gebruikelijke grondslagen en niet op basis van liquidatiegrondslagen, tenzij het pensioenfonds naar verwachting niet in staat is om aan al zijn verplichtingen te voldoen. Het college van vereffenaars moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor materiële onzekerheid zou kunnen bestaan of het pensioenfonds in staat zal zijn om aan al zijn verplichtingen te voldoen, toelichten in de jaarrekening.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het college van vereffenaars en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de vereffenaars gehanteerde veronderstelling dat het pensioenfonds aan al zijn verplichtingen kan voldoen aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor materiële onzekerheid zou kunnen bestaan of het pensioenfonds aan al zijn verplichtingen kan voldoen. Als wij concluderen dat de hiermee verband houdende toelichtingen in de jaarrekening inadequaat zijn, moeten wij ons oordeel 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 pensioenfonds niet langer in staat is om aan al zijn verplichtingen te voldoen;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### Communicatie

Wij communiceren met het college van 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.

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

Den Haag, 15 juni 2026

EY Accountants B.V.

w.g. E.J. Hogervorst MSc RA

# Personalia

## Situatie per 15 juni 2026

### Het college van vereffenaars

#### Onafhankelijke leden

E.G.M. Donders, voorzitter

Relevante nevenfunctie(s):

Bestuurslid – voorzitter Pensioenfonds Rockwool

Consultant Donders Management B.V.

T. Stanoevska

Relevante nevenfunctie(s):

Bestuurslid en sleutelfunctiehouder interne audit Pensioenfonds PostNL

Bestuurslid Pensioenfonds Campina

Lid RvT Pensioenfonds SNS REAAL

Associe maatschap VCHolland en uit dien hoofde lid meerdere visitatiecommissies

Sleutelfunctiehouder Risicobeheer Reiswerk Pensioenen i.l.

Lid Commissie Governance en Compliance van de Pensioenfederatie

### Leden namens de gewezen deelnemers

F.P. Lamein, plv. secretaris

Relevante nevenfunctie(s):

Eigenaar en vervuller FrankmakesIT.work

R.A.L. Monnens, plv. voorzitter

Relevante nevenfunctie(s):

Voorzitter Fonds de Pension Goodyear ASBL Luxemburg

EMEA Treasurer Goodyear

### Leden namens de pensioengerechtigden

P.A.H. Martens, secretaris

Relevante nevenfunctie(s): Geen

A.P.M. Mol

Relevante nevenfunctie(s):

Bestuurslid Vereniging Deelnemers Pensioenfonds Staples (VDPS)

J. van Noord

Relevante nevenfunctie(s):

Eigenaar Van Noord Beheer B.V.

M.E.J. Schuit

Relevante nevenfunctie(s):

Bestuurslid Pensioenfonds DNB

Eigenaar Margreet Schuit Pensioenadvies

### SLEUTELFUNCTIEHOUDERS

Sleutelfunctiehouder actuarieel - J. Schilder

Sleutelfunctiehouder interne audit - A.P.M. Mol

Sleutelfunctiehouder risicobeheer - T. Stanoevska

### VERANTWOORDINGSORGAAN

#### Leden namens de gewezen deelnemers

R. Pauptit

J.A.M. Walraven

**Leden namens de pensioengerechtigden**

H. Winkel, voorzitter  
G. Altena, secretaris  
H.B. Albers  
D. de Rooij

**VISITATIECOMMISSIE**

N. Swagers, voorzitter  
A. Doornink,  
E.H. Janssen

**BELEGGINGS- EN CONTROLECOMMISSIE**

R.A.L. Monnens (vereffenaar, voorzitter)  
F.P. Lamein (vereffenaar)  
B.P.H. Puijn (extern deskundige)  
M. Iglesias del Sol (extern deskundige)

**PRIVACY OFFICER**

Blue Sky Group Holding B.V.

**COMPLIANCE OFFICER**

Nederlands Compliance Instituut

**VERTROUWENSPERSOON**

Nederlands Compliance Instituut

**Certificerend ACTUARIS**

Towers Watson Netherlands B.V.

**ACCOUNTANT**

EY Accountants B.V.

**ADVISEREND ACTUARIS**

Towers Watson Netherlands B.V.

**BESTUURSONDERSTEUNING**

BSG Pension Management B.V. (per 31 december 2025 gefuseerd met BSG Group Holding B.V., naam gefuseerde vennootschap is Blue Sky Group B.V.)

**PENSIOENADMINISTRATEUR**

BSG Pension Management B.V. (zie opmerking hiervoor)

**FIDUCAIR MANAGER**

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe

**FINANCIEELRISKMANAGER**

Basispoint B.V.

**CUSTODIAN**

CACEIS Bank, Netherlands Branch

# Verklarende woordenlijst

## **Actuariële- en bedrijfstechnische nota (Abtn)**

Hierin zijn de financiële opzet van een pensioenfonds en de grondslagen waarop deze berust, gemotiveerd omschreven. De actuariële en bedrijfstechnische nota moet in ieder geval een beschrijving bevatten van de financieringsmethode, de wijze van berekening van de bijdragen en van de toereikendheidstoets, alsmede een uiteenzetting van het beleggingsbeleid, een organogram en een mandaatregeling. De actuariële en bedrijfstechnische nota moet aan De Nederlandsche Bank worden overgelegd.

## **Actuariële grondslagen**

Gegevens als sterftekansen, arbeidsongeschiktheidskansen, rekenrente en kosten die gemaakt worden om pensioen uit te keren. Ook het vermogen dat nodig is om alle pensioenen te kunnen uitkeren, wordt met deze gegevens berekend.

## **ALM-studie**

Een ALM-studie is een hulpmiddel bij strategische besluitvorming door inzicht te geven in hoe de belangrijkste risicofactoren voor de balans van een pensioenfonds doorwerken. Daarnaast geven ALM-analysen inzicht in de mate waarin het strategisch beleid in staat is om de strategische doelstellingen te realiseren.

## **Autoriteit Financiële Markten (AFM)**

De AFM houdt toezicht op het gedrag van iedereen die actief is op de markt van sparen, lenen, beleggen en verzekeren.

## **AVG Algemene verordening gegevensbescherming**

Het is een Europese verordening die de regels voor de verwerking van persoonsgegevens door particuliere bedrijven en overheidsinstanties in de hele Europese Unie standaardiseert.

## **Beleggingsbeleid**

Een pensioenfonds is verplicht om op solide wijze te beleggen. Het beleggingsbeleid van een pensioenfonds is enerzijds gericht op het zo veel mogelijk uitsluiten van beleggingsrisico's en anderzijds op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement. Bovendien moet de afstemming van de beleggingen op de verplichtingen juist zijn: het fonds moet op het juiste moment aan haar verplichtingen kunnen voldoen. Om optimaal aan deze uitgangspunten te voldoen is een juiste samenstelling van de beleggingsmix noodzakelijk, die met behulp van een ALM-studie kan worden vastgesteld.

## **Beleidsdekkingsgraad**

De actuele dekkingsgraad wordt berekend door alle bezittingen van het fonds te delen door de pensioenverplichtingen (de pensioenaanspraken van alle deelnemers). De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele maanddekkingsgraden van de laatste twaalf maanden.

## **Benchmark (index)**

Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen. Een benchmarkindex is een mandje van -bijvoorbeeld- een aantal aandelen.

In beginsel bepaalt de totale waarde van alle uitstaande aandelen de waarde van een index; fluctuaties in de waarde van de index worden derhalve veroorzaakt door koersfluctuaties van de in de index opgenomen aandelen. Bekende voorbeelden van indices zijn AEX en MSCI.

## **Code Pensioenfondsen**

In de Code Pensioenfondsen staan principes voor een goed pensioenfondsbestuur. De Code is via artikel 33 Pensioenwet en artikel 11 Besluit uitvoering Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling wettelijk verankerd in de Pensioenwet. Pensioenfondsen zijn wettelijk verplicht de normen van de Code toe te passen of gemotiveerd uit te leggen welke normen zij niet (volledig) toepassen en waarom. Pensioenfondsen nemen deze uitleg op in het bestuursverslag.

## **Collateral**

Ontvangen of verstrekte zekerheden ter dekking van verplichtingen die voortkomen uit bepaalde beleggingstransacties.

**Compliance**

Het woord komt van het Engelse woord to comply with, overeenstemmen met. De naleving van de wet- en regelgeving, evenals het werken volgens de normen en regels die het fonds zelf heeft opgesteld.

**Compliance Officer**

Is een functionaris die bij veelal een financiële instelling is aangesteld om toe te zien op de naleving van wet- en regelgeving binnen de organisatie. Een Compliance Officer zorgt er voor dat de handelwijze van de organisatie inclusief haar personeel overeenkomt met de door de wetgever gesteld vereisten.

**Contante waarde**

Het bedrag dat op dit moment nodig is om in de toekomst een uitkering te kunnen doen, waarbij rekening is gehouden met de actuariële grondslagen.

**Curverisico**

Het curverisico is een risico dat ontstaat door niet-parallelle verschuivingen in de rentetermijnstructuur (curverisico). Het curverisico wordt door het fonds begrensd door - tot 30 jaar - per looptijdsegment het renterisico van de matchingportefeuille niet meer dan +/-5% af te laten wijken van het renterisico van de totale verplichtingen op dat segment.

**Custodian**

Het fonds maakt voor de beleggingsadministratie gebruik van een custodian, namelijk CACEIS. Een custodian is een financiële partij die de effecten in een administratieve vorm bewaard.

**Datalek**

Bij een datalek gaat het over inbreuk in verband met persoonsgegevens. Dat kan zijn een onbedoelde openbaring van of toegang tot persoonsgegevens; of vernietiging, wijziging, verlies of vrijkomen van persoonsgegevens.

**(Beleids-)dekkingsgraad**

De verhouding van de contante waarde van het belegde vermogen en de contante waarde van de pensioenverplichtingen. Dit percentage geeft aan de mate waarin het fonds buffers heeft om in de toekomst aan haar verplichtingen te kunnen voldoen.

Per 1 januari 2015 hanteren pensioenfondsen de beleidsdekkingsgraad, dat is een gemiddelde van de dekkingsgraden van de twaalf voorgaande maanden.

**Derivaten**

Financiële producten die alleen kunnen bestaan bij de gratie van een ander product ofwel de onderliggende waarde. De prijsontwikkeling is (mede) afhankelijk van de prijsontwikkeling van de onderliggende waarde. Een ander woord voor derivaten is afgeleid product, zoals opties, futures en termijncontracten. Het zijn verhandelbare rechten en/of plichten.

**Direct rendement/totaal rendement**

Direct rendement heeft betrekking op de directe opbrengsten uit beleggingen in de vorm van rente, dividend en huren, uitgedrukt in een percentage van de waarde van die beleggingen. In het begrip totaal rendement wordt ook de waardeverandering van de beleggingen meegenomen. Bij het effectief rendement op vastrentende beleggingen wordt ook nog rekening gehouden met het patroon van de nog te ontvangen aflossingen en rentebetalingen.

**Discretionair mandaat**

De vermogensbeheerder beschikt over een mandaat voor de aan- en verkoopbeslissingen en kan binnen deze door het pensioenfondsbestuur vastgestelde kaders zonder aanvullend overleg of toestemming besluiten om te verkopen of om aan te kopen en tot uitvoering daarvan overgaan.

**De Nederlandsche Bank (DNB)**

Orgaan dat toezicht houdt op pensioenfondsen en verzekeraars. Het toezicht op pensioenfondsen is geregeld in de Pensioenwet. De Pensioenwet heeft als doel het beschermen van de pensioenaanspraken van (gewezen) deelnemers. DNB houdt ook toezicht op pensioenregelingen die door een werkgever bij een pensioenfonds of een verzekeraar worden ondergebracht.

**Diversificatie-effect**

Het effect dat het totale risico kleiner is dan de som van de afzonderlijke risico's doordat de betreffende gebeurtenissen slechts zelden tegelijk optreden.

**(modified) Duration**

Duration ofwel Duratie is het gewogen gemiddelde van de looptijden van een verzameling vastrentende waarden, praktisch gezien de 'terugverdiertijd' van bijvoorbeeld een obligatie. De 'Modified' Duration is een afgeleide factor die het effect van een rentewijziging op het rendement weergeeft. Als de rente met een zeker percentage stijgt, daalt het rendement met hetzelfde percentage vermenigvuldigd met de Modified Duration.

**Dynamische Strategie**

Stichting Pensioenfonds Staples i.l. maakt in haar strategische beleggingsbeleid gebruik van een Dynamische Strategie. Uitgangspunt bij de vastgelegde regels die de Dynamische Strategie beschrijven is dat op enig moment bij een hogere actuele dekkingsgraad het dekkingsgraadrisico verkleind zal worden. De regels beschrijven ook welke keuzes daarbij gemaakt zullen worden. De keuzes bestaan uit een verhoging van de strategische afdekking van het renterisico of de afbouw van de strategische allocatie naar de rendementsportefeuille.

**Emerging Markets (Opkomende Markten)**

Landen waarvan de aandelenmarkt en de obligatiemarkt nog niet volledig zijn ontwikkeld; bijvoorbeeld China en India.

**Emerging Market Debt**

Beleggingen in obligaties uitgegeven door overheden en bedrijven in opkomende markten.

**Environmental, Social & Governance (ESG)**

Dit houdt in dat factoren als energieverbruik, klimaat, beschikbaarheid van grondstoffen, gezondheid, veiligheid en goed ondernemingsbestuur worden meegewogen bij de samenstelling van de beleggingsportefeuille.

**Fiduciair manager**

Fiduciair management is een integrale benadering van vermogensbeheer die ervoor zorgt dat alle vermogens-beheeractiviteiten optimaal op elkaar worden afgestemd. De fiduciair manager begeleidt het fondsbestuur bij het vaststellen van het beleggingsbeleid, het voeren van risicomanagement en het samenstellen van een optimale beleggingsportefeuille. Door middel van een frequente rapportage houdt het fondsbestuur volledig grip op alle processen.

**Financieel Toetsingskader (FTK)**

Voorschriften voor de premiehoogte en de omvang van de reserves, als onderdeel van de Pensioenwet die op 1 januari 2007 van kracht is geworden.

**Franchise**

Het deel van het salaris waarover geen pensioen wordt opgebouwd. Gepensioneerden krijgen hiervoor in de plaats de AOW van de Sociale Verzekeringsbank.

**Geëscaleerde klacht**

Een geëscaleerde klacht is een klacht die niet in eerste instantie naar tevredenheid van de gewezen deelnemer of pensioengerechtigde (hierna deelnemer) is opgelost. In eerste instantie behandelt de pensioenuitvoeringsorganisatie BSG deze geëscaleerde klacht en in tweede instantie het bestuur.

**Geschil**

Een geschil ontstaat als een geëscaleerde klacht niet tot tevredenheid van de deelnemer is opgelost. Een geschil kan worden voorgelegd aan de externe Geschilleninstantie Pensioenfondsen of de burgerlijke rechter.

**Gewezen deelnemer (ook wel slaper genoemd)**

Iemand is een gewezen deelnemer als de deelname aan de pensioenregeling is gestopt doordat hij/zij niet langer bij een werkmaatschappij van Staples werkt.

## **Governance**

Het stelsel van verantwoordelijkheden van alle partijen die bij het besturen van een pensioenfonds betrokken zijn, zoals bestuur en directie.

## **Haalbaarheidstoets**

Pensioenfondsen moeten jaarlijks toetsen of het verwachte koopkrachtbehoud van de pensioenen en de daarbij behorende risico's in lijn zijn met de ambities van het fonds. Het doel van de haalbaarheidstoets is om de afweging tussen het streven naar rendement uit beleggingen en het pensioenresultaat en de daar bijbehorende risico's expliciet te maken. In deze afweging houdt het fonds rekening met een evenwichtige afweging van de belangen van verschillende generaties. Het resultaat van de toets kan ertoe leiden dat het fonds samen met de werkgever en de COR (arbeidsvoorwaardelijke partijen) in overleg gaat over een aanpassing van het beleid of de ambitie.

## **Herstelplan**

Plan (van aanpak) gericht op het herstel van de financiële positie van het fonds. Als de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds per het einde van een kalenderkwartaal onder de gestelde eisen ten aanzien van het vereist eigen vermogen ligt, moet het fonds dit direct aan DNB melden. Binnen drie maanden na het ontstaan van de situatie dient het bestuur van het fonds een herstelplan bij DNB te hebben ingediend. Het herstelplan dient zodanige maatregelen te omvatten, dat de situatie op grond waarvan een herstelplan moet worden opgesteld binnen uiterlijk tien jaar is beëindigd.

## **IMVB**

Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Pensioenfondsen beleggen in internationaal opererende bedrijven en kunnen door middel van die beleggingen mogelijk invloed uitoefenen op die bedrijven. Daarom wordt in de context van pensioenfondsen gesproken over een Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB-) convenant.

## **Integriteitsbeleid**

Integriteit staat voor integer handelen en dat is zoiets als 'doen wat van je verwacht wordt'. Daarbij gelden dan de waarden en normen van 'goed burgerschap' zoals onafhankelijk, loyaal, betrouwbaar, dienstbaar en onkreukbaar. Deels zijn deze waarden en normen uitgewerkt in gedragscodes die concreter aangeven wat wel moet en niet mag.

## **IORP II**

Europese richtlijn voor pensioenfondsen en premiestellingen. De bepalingen uit IORP-II zijn van kracht in de Nederlandse wetgeving en pensioenfondsen moeten aan deze regelgeving voldoen.

## **Klacht**

Een klacht is ieder ongenoegen dat een deelnemer richting pensioenuitvoeringsorganisatie BSG/het fonds uit. Overigens kan een deelnemer te allen tijde naar de burgerlijke rechter stappen met zijn klacht (waarna het een geschil wordt).

## **Kwetsbaarheidsmatrix**

Het bestuur heeft aan de hand van een groot aantal indicatoren een matrix opgesteld waaruit de mate van kwetsbaarheid met betrekking tot het voortbestaan van het pensioenfonds is af te leiden.

## **Leveraged loans**

Hebben verwantschap met een high yield obligatie. Deze worden ook uitgegeven door bedrijven zonder investment grade rating van kredietbeoordelaars. Zo staan deze leningen hoger in de hiërarchie ten opzichte van de obligaties bij een faillissement. Het kredietrisico is dus geringer.

## **Marktrente**

Onder de marktrente verstaan we de rente die bij het verstrekken van een lening of krediet overeenkomt met de gemiddelde rente voor vergelijkbare leningen of kredieten.

## **Marktwaarde**

Waarde van een beleggingsobject als het op dit moment zou worden verkocht.

## **Matchingportefeuille**

Binnen de matching portefeuille wordt het renterisico van het fonds verminderd. De verplichtingen van

het fonds worden (tot op zekere hoogte) gematched met de vastrentende-waarden portefeuille. Dit kan gebeuren met behulp van obligaties, maar ook door middel van derivaten.

### **Mediaan**

De mediaan is het midden van een verdeling of gegevensverzameling.

### **Nominale waarde**

De hoofdsom, waarover rente wordt betaald en die uiteindelijk wordt terugbetaald aan de uitlener. Door rentebewegingen in de markt kan de marktwaarde afwijken van de nominale hoofdsom.

### **Obligatie**

Schuldpapier van een overheid of onderneming met een vaste of variabele rente en een vaste looptijd waarna de schuld zal worden afgelost.

### **Pensioenaanspraak**

Een recht op toekomstige pensioenuitkeringen. De aanspraak op pensioen wordt onderscheiden van het ingegane pensioen.

### **Pensioengerechtigde**

Degene, die krachtens de bepalingen van de statuten en het reglement periodieke pensioenuitkeringen ontvangt.

### **Pensioengrondslag**

Het deel van het (vaste) jaarsalaris dat resteert na aftrek van de franchise. Over de pensioengrondslag worden de pensioenaanspraken verleend.

### **Pensioenwet**

De Pensioenwet heeft als doel het beschermen van de pensioenaanspraken van de werknemers. Verder regelt de Pensioenwet het toezicht op pensioenfondsen en verzekeraars door DNB.

### **Privacy Officer**

Een persoon die toeziet op de omgang met persoonsgegevens binnen de organisatie en controleert of de organisatie voldoet aan de wet en eventuele andere toepasselijke regelgeving. Naast toezicht heeft de Privacy Officer ook adviserende taken.

### **Prognosetafels**

Tabellen opgesteld door het Actuarieel Genootschap op basis van waarnemingen in een bepaalde periode, aangevend per leeftijd de kans om binnen het jaar te overlijden. Stichting Pensioenfonds Staples i.l. gebruikt de zgn. Prognosetafel AG2024 met correcties voor ervaringssterfte waardoor al rekening wordt gehouden met een toekomstige verbetering van de levensverwachting als het gaat om het resterende langlevensrisico.

### **Reële dekkingsgraad**

De verhouding tussen het vermogen inzake de bij een pensioenfonds ondergebrachte pensioenregeling of pensioenregelingen en de technische voorzieningen van een pensioenfonds waarbij in elk kalenderjaar rekening wordt gehouden met voorwaardelijke toeslagverlening aan de hand van loon- of prijsontwikkelingen in het daaraan voorafgaande kalenderjaar.

### **Rekenrente**

Het rentepercentage dat in aanmerking wordt genomen bij de berekening van de contante waarde van de pensioenverplichtingen.

### **Rendement**

Het positieve of negatieve resultaat dat een pensioenfonds of vermogensbeheerder behaalt met de belegging van daartoe beschikbare middelen.

### **Riskmanager**

De functionaris die controles op het beleggingsproces, het resultaat en de kwaliteit van waarderingen uitvoert. Hiermee krijgt het bestuur het gewenste zicht op de operationele risico's van het onder haar verantwoording gevoerde beleggingsbeleid.

## **Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)**

Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. De SFDR maakt deel uit van het Action Plan for Financing Sustainable Growth van de Europese Commissie.

### **Sleutelfunctie**

Sleutelfuncties bieden countervailing power ten opzichte van de onderdelen die belast zijn met de uitvoerende werkzaamheden, dit in het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering. Bij de inrichting van sleutelfuncties geldt het wettelijke vereiste dat het fonds of premie pensioen instelling (ppi) waarborgt dat de houders van sleutelfuncties, alsmede de overige personen betrokken bij het uitoefenen van de sleutelfuncties, in staat worden gesteld hun taken op een objectieve, eerlijke en onafhankelijke manier te vervullen.

### **Sleutelfunctiehouder**

Functionaris die eindverantwoordelijk is voor de sleutelfunctie.

### **SWOT-analyse**

Sterkte-zwakteanalyse, een analysetechniek op basis van Strengths, Weaknesses, Opportunities, en Threats

### **Solvabiliteit**

Het vermogen van het pensioenfonds om op langere termijn aan de pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

### **Technische voorziening (TV)**

Het bedrag dat naar verwachting nodig is om alle lopende in de toekomst aan pensioengerechtigden uit te keren bedragen te kunnen dekken.

### **Toeslagen**

Verhoging van ingegane pensioenen en/of (premienvrije) pensioenaanspraken met een percentage dat gelijk blijft of gelijk is aan een indexcijfer. Als indexcijfer wordt vaak het consumenten-prijnsindexcijfer (CPI) gehanteerd.

### **United Nations Global Compact**

De UN Global Compact is een oproep aan bedrijven over de hele wereld om hun strategieën en activiteiten op één lijn te brengen met 10 principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsvoorwaarden, milieu en anticorruptie (zie <http://www.globalcompact.be/issues>), de bredere doelstellingen van de Verenigde Naties (VN) actief te steunen (o.a. Sustainable Development doelstellingen) en zich te engageren om jaarlijks een voortgangsrapport in te dienen.

### **UN PRI**

Principles for Responsible Investment. Door de Verenigde Naties ontwikkelde gedragscode voor het duurzaam beleggen door pensioenfondsen en andere beleggers.

### **Vastrentende waarden**

Verzamelnaam voor beleggingen waarop in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen.

### **Verantwoordingsorgaan**

De Pensioenwet verplicht pensioenfondsen tot het instellen van een verantwoordingsorgaan waarin actieve deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever vertegenwoordigd zijn. Zij hebben als taak het controleren van het handelen van het bestuur met betrekking tot het beleid, de wijze waarop het beleid is uitgevoerd en de naleving van de bij of krachtens de wet vastgestelde principes voor Goed Pensioenfondsbestuur.

### **Vereist eigen vermogen**

Is de omvang van het eigen vermogen waarover een pensioenfonds ten minste moet beschikken. Indien een fonds niet over dit vermogen beschikt, moet het een herstelplan indienen bij DNB.

### **Visitatiecommissie**

Het fonds draagt zorg voor de organisatie van het interne toezicht. Het gaat daarbij om het beoordelen van de beleids- en betuursprocedures, de interne beheersing, de manier waarop de uitvoering van de regeling

wordt bestuurd en aangestuurd en de manier waarop wordt omgegaan met risicomanagement. Het interne toezicht wordt bij ons fonds uitgevoerd door de visitatiecommissie.

**Waardeoverdracht**

Het overhevelen van de contante waarde van de bij de oude werkgever opgebouwde pensioenaanspraken naar de pensioenverzekeraar of het fonds van de nieuwe werkgever voor inkoop van (geïndexeerde) pensioenaanspraken.