

J A A R V E R S L A G 2 0 2 5



Inhoudsopgave

JAARVERSLAG	3
Profiel	3
Organisatie	4
Kerncijfers (stand einde jaar)	11
Verslag van het bestuur	14
Financiële paragraaf	31
Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2025	51
Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie	52
JAARREKENING	60
Balans per 31 december 2025	60
Staat van baten en lasten over 2025	61
Kasstroomoverzicht over 2025	62
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2025	64
Gebeurtenissen na balansdatum	101
OVERIGE GEGEVENS	102
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	102
Actuariële verklaring	103
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	105
Bijlage 1 - Verzekerden bestand pensioenregeling	113
Bijlage 2 - Overzicht effecten per 31 december 2025	115
Bijlage 3 – Grafieken	116
Bijlage 4 - Nevenfuncties bestuursleden	120

Alle bedragen in dit document zijn weergegeven in € 1.000, tenzij anders vermeld. Indien een bedrag niet is weergegeven in € 1.000, zijn er twee decimalen achter de komma weergegeven.

Jaarverslag

Profiel

Stichting Pensioenfonds Ecolab (verder te noemen: het pensioenfonds of het fonds), statutair gevestigd te Utrecht, kantoorhoudend te Oegstgeest, is opgericht op 21 december 2000. Het pensioenfonds is een afsplitsing van Stichting Pensioenfonds Henkel Nederland BV. De laatste statutenwijziging was op 9 november 2021. De statuten zijn bij deze wijziging geactualiseerd en in lijn gebracht met de geldende wet- en regelgeving. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30169998. Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij koepelorganisatie de Pensioenfederatie.

Tot 1 januari 2019 waren Ecolab B.V. en Ecolab Production Netherlands B.V. de ondernemingen die aangesloten waren bij het pensioenfonds. Met ingang van 1 januari 2015 treden er vanuit deze ondernemingen geen nieuwe deelnemers meer toe tot het fonds. Sinds 1 januari 2019 voert het fonds tevens de pensioenregeling van een groep Nalco werknemers uit. Hiermee zijn Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. ook aangesloten ondernemingen geworden. Ook tot de Nalco regeling treden geen nieuwe deelnemers meer toe. Dit betekent dat het pensioenfonds een gesloten fonds is waarbij pensioenopbouw uitsluitend plaatsvindt voor een als gevolg van uitdiensttreding en pensionering steeds kleiner wordende groep deelnemers.

Op 1 juli 2023 zijn de activiteiten van Ecolab Production Netherlands B.V. beëindigd. Het merendeel van de werknemers is in de tweede helft van 2023 uit dienst getreden. De laatste werknemers van Ecolab Production Netherlands B.V. zijn op 30 april 2024 uit dienst getreden. Sindsdien nemen er geen actieve deelnemers van Ecolab Production Netherlands B.V. deel aan het fonds.

Missie, visie en strategie

Het bestuur van het fonds heeft een missie, een visie en een strategie vastgesteld. Deze zijn leidend voor de doelstellingen die het fonds nastreeft en inspanningen die het fonds daarvoor doet.

Missie

Het fonds heeft tot doel het pensioenreglement uit te voeren en daarmee het verlenen of doen verlenen van pensioenen en/of andere uitkeringen aan werknemers en voormalige werknemers en pensioengerechtigden en aan degenen die door hen worden of werden onderhouden. De hoofdtaak richt zich op het beleggen en beheren van pensioengelden en het verzorgen van uitkeringen aan daartoe gerechtigde deelnemers en gepensioneerden.

Visie

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid is: “het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement uitgaande van het strategische beleggingsbeleid bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van de stichting.”

Het bestuur onderkent het belang van risicomanagement dat een steeds belangrijkere rol is gaan spelen in de aansturing van het pensioenfonds. Het beleid van het bestuur is er niet op gericht om risico's per definitie uit sluiten, maar om risico's op een verantwoorde wijze te beheersen.

Strategie

Om de hoofddoelstelling te realiseren voert het pensioenfonds een gecombineerd beleid, waarbij enerzijds een deel van de portefeuille is ingericht om de risico's ten opzichte van de verplichtingen te beperken (matchingportefeuille) en anderzijds een deel van de portefeuille is ingericht om het voor risico gecorrigeerd rendement van de beleggingsportefeuille te optimaliseren (rendementsportefeuille). Hierbij voert het pensioenfonds een passieve beleggingsstijl.

Teneinde de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen, wenst het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Bij de vaststelling van het strategisch beleggingsbeleid, de invulling van dit beleid en de naleving van het vastgelegde risicokader, handelt het bestuur in overeenstemming met de prudent person gedachte.

Het pensioenfonds heeft in overleg met haar sociale partners en het Verantwoordingsorgaan de risicohouding van het pensioenfonds als volgt vastgesteld:

- Het pensioenfonds vindt een stabiele premie en opbouw belangrijk;
- Het pensioenfonds wil pensioenverlagingen zoveel als mogelijk voorkomen. In een slechtweersscenario wil het pensioenfonds minimaal een nominaal pensioen kunnen uitkeren;
- Het pensioenfonds vindt koopkrachtbehoud belangrijk en financiert dit uit toekomstige overrendementen. Dit betekent wel dat het pensioenfonds ook het risico loopt dat de rendementen tegenvallen. Het pensioenfonds streeft een pensioenresultaat van minimaal 90% na.

Organisatie

Bestuur

De samenstelling van het bestuur was gedurende het verslagjaar 2025 als volgt:

	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
Werkgeversleden:			
• R.J. Hagoort, Maarssen	Voorzitter	September 2012	Onbepaald
• G.J.C.J. Eissens, Wilp	Lid	April 2020	Onbepaald
Werknemersleden:			
• A.H. Goemans, Nijmegen	Lid / Secretaris	Februari 2014	Juli 2026
• R. Ruitenbergh, Haarlem	Lid	Oktober 2024	Oktober 2027
• U. Hofman, vertegenwoordiger pensioengerechtigden, Meppel	Lid	November 2021	November 2027

In 2025 hebben er geen wijzigingen in de samenstelling van het bestuur plaatsgevonden. In het Verantwoordingsorgaan is eind 2025 een vacature voor een lid namens de werkgever ontstaan.

Het bestuur realiseert zich dat de Code Pensioenfondsen 2024 (hierna: de Code) normen bevat m.b.t. diversiteits- en inclusiebeleid. Zo geldt ten aanzien van leeftijdsdiversiteit als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit. Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan hebben 1 vrouwelijk lid. De overige bestuursleden en de overige leden van het Verantwoordingsorgaan zijn man. Alle leden van zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan zijn de 40-jarige leeftijd gepasseerd. Het bestuur heeft de gewenste diversiteit bij herhaling onder de aandacht gebracht van de Ondernemingsraad en de werkgever. Gezien de relatief beperkte achterban (gesloten fonds, krimpend aantal actieve deelnemers) is het erg lastig zo niet onmogelijk om te voldoen aan de genoemde norm. Het bestuur heeft er daarom voor gekozen om geen schriftelijk beleid op te stellen om de diversiteit en inclusie in de fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Bij vacatures in het bestuur c.q. het

Verantwoordingsorgaan wordt telkens gezien op welke wijze invulling gegeven kan worden aan diversiteit en inclusie. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit en inclusie binnen het betreffende orgaan.

Het bestuur heeft de werkgever gevraagd om bij de invulling van de vacature die eind 2025 in het Verantwoordingsorgaan is ontstaan rekening te houden met het vergroten van de diversiteit en inclusie binnen het Verantwoordingsorgaan. Ook bij de invulling van toekomstige vacatures voor een bestuurslid of een nieuw lid van het Verantwoordingsorgaan, zal nadrukkelijk rekening gehouden worden met diversiteit en inclusie.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de dagelijkse uitvoering van werkzaamheden uitbesteed aan meerdere uitvoeringsorganisaties. Deze werkzaamheden betreffen vermogensbeheer en pensioenadministratie. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, eindverantwoordelijk blijft voor de uitbestede taken.

Op grond van norm 37 van de Code Pensioenfondsen 2024 is de zittingstermijn van een bestuurslid maximaal vier jaar en kan een bestuurslid 2 keer voor een nieuwe termijn van vier jaar worden benoemd. De totale termijn komt daarmee op maximaal 12 jaar. Leden van een Visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds. Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. De voorzitter was in 2025 13 jaar betrokken bij het fonds. Voor de werkgeversleden in het bestuur, waaronder de voorzitter, geldt echter geen maximale zittingsduur, zij worden statutair voor onbepaalde tijd benoemd. Op initiatief van de voorzitter is in 2024 door het bestuur de benoeming voor onbepaalde tijd van de werkgeversleden in het bestuur geëvalueerd. Het bestuur heeft mede met het oog op de naar verwachting beperkte resterende levensduur van het fonds geen aanleiding gezien om de statuten op dit onderdeel aan te passen.

Voor de Visitatiecommissie geldt dat twee leden in 2024 de maximale termijn van 8 jaar hebben bereikt. Van één lid is afscheid genomen. Het bestuur heeft er na afstemming met het Verantwoordingsorgaan voor gekozen om de betrokkenheid van de voorzitter van de Visitatiecommissie te verlengen. Belangrijkste overweging hierbij was dat het fonds in de huidige fase gebaat is bij continuïteit binnen de Visitatiecommissie. Het fonds zal nog een beperkt aantal jaar bestaan en de Visitatiecommissie is nauw betrokken bij het toekomsttraject. Bestuur en Verantwoordingsorgaan zijn van mening dat het van belang is dat de kennis wordt geborgd en de betrokkenheid wordt gecontinueerd. De andere vacature in de Visitatiecommissie is in februari 2025 ingevuld.

Klachten- en geschillenregeling

De Klachten- en geschillenregeling van het fonds is op de website van het fonds te vinden en is in lijn met het Servicedocument “Gedragslijn goed omgaan met klachten” van de Pensioenfederatie en met het document “Naar een klachtenprocedure zonder drempels” van de AFM.

Eind 2025 heeft het fonds deelgenomen aan het vervolgonderzoek “Goed omgaan met klachten” van de Pensioenfederatie. De Pensioenfederatie heeft de Klachten- en geschillenregeling van het fonds beoordeeld als “goed”.

Op grond van de Klachten- en geschillenregeling kan een belanghebbende, indien bij hem/haar een klacht of geschil is ontstaan, zich hierover tot het fonds wenden. Het dagelijks bestuur zal vervolgens de klacht of het geschil in behandeling nemen en een oordeel geven. Elke uiting van ontevredenheid van een klant, gericht aan het fonds of de administrateur van het fonds, wordt beschouwd als een klacht en opgenomen in het klachtenregister. Na afloop van elk kwartaal staat het klachtenregister op de agenda van de bestuursvergadering. Het bestuur acht het van belang om van klachten te leren.

In het afgelopen verslagjaar heeft het fonds 4 klachten ontvangen (2024: 11 klachten). Geen enkele klacht is geëscaleerd.

De ontvangen klachten kunnen als volgt gerubriceerd worden:

Rubriek	2025	2024	2023
Service en klantgerichtheid	0	1	0
Behandelingsduur	0	0	0
Informatieverstrekking	0	4	5
Deelnemersportaal	0	0	0
Keuzebegeleiding	0	0	0
Pensioenberekening en -betaling	4	2	0
Registratie werknemersgegevens / datkwaliteit	0	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	0	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	0	0	0
Financiële situatie	0	4	1
Duurzaamheid	0	0	0
Overig	0	0	1
Totaal aantal klachten	4	11	7

Klanten zijn in het algemeen tevreden over de afhandeling van de klachten. Het fonds gebruikt klachten waar mogelijk om de dienstverlening structureel te verbeteren en heeft naar aanleiding van de ontvangen klachten in 2025 de volgende verbeteringen doorgevoerd:

- De betaaldata van de pensioenen werden reeds op de website van het fonds vermeld. Naar aanleiding van ontvangen klachten heeft het bestuur besloten de pensioengerechtigden jaarlijks ook schriftelijk per brief te informeren over de betaaldata;
- Op de website is bij de betaaldata toegevoegd dat banken buiten Europa (hoge) kosten in rekening kunnen brengen.

Door deze verbeteringen is het fonds in de ogen van het bestuur gegroeid in haar klantbediening.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds wordt gevormd door de heer R.J. Hagoort, voorzitter en vertegenwoordiger van de werkgeversleden in het bestuur, en de heer A.H. Goemans, secretaris en vertegenwoordiger van de werknemersleden in het bestuur.

Het dagelijks bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het pensioenfonds, overeenkomstig de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN).

Uitvoeringsorganisatie

De uitvoeringsorganisatie voor de pensioenadministratie is Ecolab B.V. De werkzaamheden betreffen alle werkzaamheden op het gebied van de pensioenadministratie. Hieronder vallen de deelnemers-, uitkerings- en financiële administratie. Voor de uitvoering van deze werkzaamheden is een pensioenadministratie-overeenkomst opgesteld en is een SLA (servicelevel agreement) overeengekomen die door het bestuur gemonitord wordt. Ecolab B.V. heeft een beperkt gedeelte van de pensioenadministratie uitbesteed aan ADP. Dit betreft uitsluitend een onderdeel van de uitkeringenadministratie, te weten de verloning. Het bestuur ontvangt een SOC-1 rapport van ADP en monitort deze.

Vermogensbeheerders

De vermogensbeheerders zijn:

- State Street Investment Management, hierna te noemen SSIM (voorheen State Street global Advisors);
- Columbia Threadneedle Investments, hierna te noemen CTI;
- CACEIS;
- Aegon Asset Management, hierna te noemen AAM.

Het vermogensbeheer van de aandelenportefeuille en de twee obligatieportefeuilles is uitbesteed aan SSIM, het vermogensbeheer van de hypotheekportefeuille is uitbesteed aan AAM en het vermogensbeheer van de renteswapportefeuille en de geldmarktportefeuille is uitbesteed aan CTI.

Verder zijn de volgende taken gerelateerd aan het vermogensbeheer uitbesteed aan CACEIS:

- Beleggingsadministratie;
- Bewaarneming (custody) van de beleggingsfondsen en tot en met juli 2024 een losse obligatie;
- Afdekking van de vreemde valuta;
- Performancemeting en rapportage;
- Herbalancering van de portefeuille;
- Monitoring van de renteafdekking.

Een losse obligatie in bewaring bij CACEIS diende tot maart 2021 als onderpand (collateral) voor de valuta-afdekking. Deze obligatie is in juli 2024 geëxpireerd. Sindsdien bevat de beleggingsportefeuille geen losse obligaties.

Het bestuur heeft maatregelen getroffen om toezicht te kunnen uitoefenen op de activiteiten van de vermogensbeheerders. Voor elke vermogensbeheerder afzonderlijk zijn beleggingsrichtlijnen vastgesteld. De vermogensbeheerders voeren de vermogensbeheeropdracht uit zoals vervat in deze beleggingsrichtlijnen. Deze richtlijnen hebben onder meer betrekking op een normale portefeuillestructuur, kwaliteit en diversificatie vereisten, wijze van rapportering en standaarden voor de resultaatbepaling en het beloningsbeleid. Hierbij is met name het monitoren van het beleggen binnen de door het bestuur afgegeven mandaten van belang. Bovendien wordt hierbij aandacht gegeven aan de juiste interpretatie en uitvoering van beleggingen in lijn met het strategische beleggingsbeleid dat door het bestuur aan de hand van de uitkomsten van ALM-studies vastgesteld is. Het bestuur ziet erop toe dat de verplichtingen die voortvloeien uit de EMIR-regelgeving en de SFDR-regelgeving adequaat zijn vastgelegd en worden opgevolgd.

SSIM, CTI, AAM en CACEIS leveren een ISAE 3402 rapportage op. Deze worden door het bestuur en de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer beoordeeld. Hier zijn geen significante bevindingen uit naar voren gekomen.

Externe ondersteuning

Het pensioenfonds wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuariaat en risicobeheersing op zowel de korte als de lange termijn. Het bestuur laat zich op actuariel gebied adviseren door actuariel bureau Willis Towers Watson. Voor advisering op het gebied van vermogensbeheer maakt het fonds gebruik van de dienstverlening van Sprekels.

Voor de controlerende taken zijn betrokken:

- De certificerende actuaire, de heer drs. R.J.M. van de Meerakker AAG van Towers Watson Netherlands B.V.;
- De externe accountant, de heer N. ten Dam RA van KPMG Accountants N.V.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur legt aan het Verantwoordingsorgaan verantwoording af over het gevoerde beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur daarop, bekend gemaakt en in het jaarverslag opgenomen. Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan treft u aan in de paragraaf “Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2025”. Verder oefent het Verantwoordingsorgaan de in de Pensioenwet opgenomen adviesrechten uit. Het Verantwoordingsorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.

Het Verantwoordingsorgaan is in 2025 als volgt samengesteld:

	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
Werkgeverslid			
• P.P.E.L van de Poele	Lid	November 2021	November 2025
Werknemersleden			
• E. van Ammers	Voorzitter	Februari 2024	Februari 2027
• W.L.A. van Aarle (namens de pensioengerechtigden)	Secretaris	November 2021	November 2025

De termijn van de heer W.L.A. van Aarle liep in november 2025 af. De heer Van Aarle heeft aangegeven beschikbaar te zijn voor een nieuwe termijn. Conform de statuten van het fonds zijn alle pensioengerechtigden opgeroepen zich kandidaat te stellen voor deze functie. Er hebben zich geen andere kandidaten bij het fonds gemeld. Het bestuur heeft de heer Van Aarle herbenoemd voor een nieuwe periode als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de pensioengerechtigden.

De termijn van de heer P.P.E.L. van de Poele liep eveneens in november 2025 af. De heer Van de Poele heeft aangegeven niet beschikbaar te zijn voor herbenoeming. Het bestuur is hem zeer erkentelijk voor zijn inzet en betrokkenheid in de afgelopen jaren. Ecolab B.V. heeft mevrouw H.A. Nieuwenhuis voorgedragen als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de werkgever. Het bestuur heeft mevrouw Nieuwenhuis op 15 januari 2026 benoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de werkgever. Hiermee volgt zij de heer Van de Poele op en is het Verantwoordingsorgaan weer op volle sterkte.

Intern toezicht (Visitatiecommissie)

Het bestuur heeft voor het intern toezicht gekozen voor een Visitatiecommissie. Deze commissie beoordeelt de beleids- en bestuursprocedures en -processen en de controleomgeving van het pensioenfonds. De Visitatiecommissie heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De Visitatiecommissie is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het Verantwoordingsorgaan en de werkgever en in het bestuursverslag.

Gedurende het verslagjaar 2025 is de Visitatiecommissie als volgt samengesteld:

	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur
Mr. E. Klijn	Voorzitter	November 2016	November 2028
L.L.F. Rutgers	Lid	Januari 2023	Januari 2031
Drs. G.E. van de Kuilen	Lid	Februari 2025	Februari 2033

Voor de samenstelling van de Visitatiecommissie geldt dat de heer Klijn in 2024 de maximale termijn van 8 jaar heeft bereikt. Het bestuur heeft na afstemming met het Verantwoordingsorgaan de heer Klijn gevraagd of hij bereid is zijn termijn te verlengen. De belangrijkste overweging hierbij

was dat het fonds in de huidige fase gebaat is bij continuïteit binnen de Visitatiecommissie. Het fonds zal nog een beperkt aantal jaar bestaan en de Visitatiecommissie is nauw betrokken bij het toekomsttraject. Bestuur en Verantwoordingsorgaan zijn van mening dat het van belang is dat de kennis wordt geborgd en de betrokkenheid wordt gecontinueerd. De heer Klijn heeft ingestemd met verlenging van zijn termijn.

In december 2025 heeft het bestuur de Visitatiecommissie gevraagd de jaarlijkse visitatie over het boekjaar 2025 uit te voeren. Deze visitatie is uitgevoerd in de periode januari 2026 – april 2026 en de rapportage is in mei 2026 door de Visitatiecommissie opgeleverd. U vindt een samenvatting van de bevindingen van de Visitatiecommissie in de paragraaf “Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie”.

Compliance officer

Het bestuur heeft de heer mr. P. Elion aangesteld in de functie van compliance officer. De compliance functie is nader omschreven in de Gedragscode en het Compliance charter van het pensioenfonds. De Gedragscode en het Compliance charter zijn onderdeel van het integriteitsbeleid van het pensioenfonds. Het doel van de Gedragscode is het waarborgen en handhaven van het vertrouwen van belanghebbenden in het pensioenfonds. De Gedragscode bevordert de transparantie rondom gedragsvoorschriften en draagt bij aan het integer functioneren van het fonds ten behoeve van eenieder die bij het pensioenfonds belang heeft.

Conform de Gedragscode houdt de compliance officer toezicht op de naleving door het bestuur en andere verbonden personen van de relevante wettelijke bepalingen en de bepalingen van de Gedragscode, alsmede op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures binnen het pensioenfonds. De compliance officer voert jaarlijks op verzoek van het bestuur een onderzoek uit naar het naleven van de Gedragscode door de bestuursleden en alle aan het pensioenfonds verbonden personen (waaronder de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie). De resultaten van dit onderzoek zijn opgenomen in de paragraaf “Toetsing naleving Gedragscode over 2025”.

Door middel van case studies en discussies in bestuursvergaderingen wordt gewerkt aan het vergroten van bewustwording van integriteitdilemma's en de wijze waarop hiermee mede in het licht van de Gedragscode van het pensioenfonds omgegaan kan worden. De heer Elion is hierbij aanwezig.

De compliance officer rapporteert jaarlijks aan het bestuur van het pensioenfonds over zijn werkzaamheden en doet aanbevelingen op basis van de resultaten van zijn werkzaamheden. Tevens houdt hij het Incidentenregister bij. De compliance officer heeft in zijn rapportage over 2025 geen bijzonderheden op het gebied van wet- en regelgeving gemeld.

De compliance officer is op verzoek van het bestuur aanwezig bij de bespreking in bestuursvergaderingen van het agendapunt “Toekomst Fonds” om te bewaken dat de discussies zuiver verlopen en om te bewaken dat er geen sprake is (van de schijn) van belangenverstrengeling bij de bespreking van dit agendapunt.

Beleggingscommissie

Het pensioenfonds kent geen separate beleggingscommissie. De contacten met de vermogensbeheerders worden in de praktijk vaak in eerste instantie door de voorzitter en de heer U. Hofman onderhouden. Zij worden hierbij ondersteund door de externe beleggingsadviseur van het pensioenfonds. De besluitvoering over alle zaken die het vermogensbeheer raken ligt bij het bestuur als collectief. Tot deze besluiten kunnen bijvoorbeeld behoren het nader vormgeven of aanpassen van het beleggingsbeleid, de keuze van strategische benchmarks, het opstellen en up to date houden van het beleggingsplan, het monitoren en evalueren van de vermogensbeheerders, etc.

Het beleggingsbeleid is vastgelegd en in detail uitgewerkt in een aparte bijlage (de Verklaring van beleggingsbeginselen) bij de ABTN. De Verklaring van beleggingsbeginselen beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van het fonds. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld. Conform geldende wet- en regelgeving wordt in de Verklaring van beleggingsbeginselen ingegaan op de doelstelling van het beleggingsbeleid, de risicohouding van het fonds, de organisatie en governance van het beleggingsbeleid, het beleggingsproces en het risicomangementbeleid.

Invulling van de sleutelfuncties (IORP II)

Het fonds heeft naar aanleiding van de Europese Richtlijn IORP II de zogenoemde sleutelfuncties geïmplementeerd in de governance-structuur van het fonds. Dit betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie. IORP II maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de operationele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie (de vervullers), waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid heeft.

Het fonds heeft de sleutelfuncties, op basis van het ‘three lines of defence’-model, per 31 december 2025 als volgt ingericht:

Sleutelfunctie	Houder sleutelfunctie	Operationele invulling
Risicobeheer	De heer drs. U. Hofman AAG	De heer U. Hofman, uitbestedingspartners
Actuariële functie	De heer drs. R.J.M. van de Meerakker AAG	De heer R.J.M. van de Meerakker
Interne audit	De heer B. Vroegh RA CIA CPE	De heer B. Vroegh, uitbestedingspartners, externe audit-experts

De houders van de sleutelfuncties zijn getoetst en goedgekeurd door DNB.

De sleutelfunctiehouders rapporteren periodiek schriftelijk de materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat tot hun takenpakket behoort aan het bestuur. Voor de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer, die tevens bestuurslid is, geldt dat er door hem tevens wordt gerapporteerd aan de Visitatiecommissie. In de rapportages wordt ook vermeld welke personen betrokken waren bij het uitoefenen van de sleutelfunctie en, indien van toepassing, aan welke derden werkzaamheden in het kader van de functie zijn uitbesteed. De drie sleutelfunctiehouders hebben periodiek onderling overleg.

Het bestuur heeft besloten om de onafhankelijkheid van de sleutelfunctiehouders te borgen door:

- Aan sleutelfunctiehouders tijdig alle inlichtingen en gegevens te verstrekken, die zij voor de vervulling van de taken en verantwoordelijkheden redelijkerwijs nodig hebben;
- De rapportage- en escalatielijnen;
- De rechtsbescherming die zij op grond van de klokkenluidersregeling van het fonds genieten.

Een samenvatting van de belangrijkste observaties die de sleutelfunctiehouders gedurende 2025 aan het bestuur hebben gerapporteerd treft u aan in de paragrafen “Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Risicobeheer 2025”, “Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Actuarieel 2025” en “Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Interne Audit 2025”.

Een verplichting op grond van Europese Richtlijn IORP II is dat er elke drie jaar een eigen-risicobeoordeling (ERB) dient te worden uitgevoerd. Eind 2024 heeft het fonds voor de tweede keer een ERB uitgevoerd. Deze ERB is op 14 januari 2025 bij DNB ingediend. Elders in dit jaarverslag treft u een toelichting aan op deze nieuwe ERB.

Kerncijfers (stand einde jaar)

Boekjaar	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal werkgevers	4	4	4	4	4
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	101	110	127	163	171
Premievrije rechten ("slapers")	294	299	297	275	285
Pensioentrekenden	220	214	205	194	181
Reglementvariabelen (per 1 januari volgend op het genoemde boekjaar)					
Toeslagverlening actieven per 1 januari	6,00%	6,00%	4,60%	1,98%	1,08%
Toeslagverlening inactieven per 1 januari	3,77%	2,58%	2,62%*	6,00%	2,01%
Cumulatief niet toegekende toeslagen actieven (per 31-12)	15,81%	15,47%	14,81%	15,28%	16,26%
Cumulatief niet toegekende toeslagen inactieven (per 31-12)	12,97%	13,47%	13,48%*	10,79%	11,85%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie	2.550	2.670	3.214	3.394	3.533
Kostendeekkende premie	2.524	2.473	2.757	4.199	4.554
Gedempte kostendeekkende premie	2.414	2.458	3.478	3.611	3.515
Pensioenuitvoeringskosten	480	512	504	476	432
Uitkeringen	3.578	3.429	3.273	2.990	2.835
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	140.435	140.652	128.666	115.855	148.548
Minimaal vereist eigen vermogen	3.835	4.203	3.958	3.686	4.926
Vereist eigen vermogen	14.311	15.197	14.140	14.111	16.436
Technische voorziening	94.720	103.876	96.030	89.420	119.513
Aanwezige dekkingsgraad (in %)	148,3%	135,4%	134,0%	129,6%	124,3%
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in%)	104,0%	104,0%	104,1%	104,1%	104,1%
Vereiste dekkingsgraad (in %)	115,1%	114,6%	114,7%	115,8%	113,8%
Beleidsdekkingsgraad (in %)	143,9%	139,7%	136,0%	129,0%	120,6%
Reële dekkingsgraad (in %)	108,1%	105,9%	102,0%	98,9%	98,2%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	53.856	53.946	49.569	41.104	58.730
Vastrentende waarden	86.002	87.449	78.661	74.091	89.543
Derivaten	-107	-208	-7	181	123
Beleggingsrendement in %	-2,0%	13,2%	11,0%	-20,0%	4,3%
Benchmark in %	-2,5%	11,4%	11,0%	-20,5%	2,4%

* In juli 2024 heeft het bestuur na zorgvuldig onderzoek besloten om per 1 januari 2024 alsnog de pensioenen van premievrije deelnemers en pensioengerechtigden te verhogen met een indexatie van 2,62%. Aangezien deze indexatie met terugwerkende kracht per 1 januari 2024 toegekend is, is deze in de kolom 2023 vermeld, zodat bovenstaande tabel een consistent beeld geeft.

Alle bedragen in dit document zijn weergegeven in € 1.000, tenzij anders vermeld. Indien een bedrag niet is weergegeven in € 1.000, zijn er twee decimalen achter de komma weergegeven.

Toetsing naleving Gedragscode over 2025

Het bestuur geeft jaarlijks opdracht om onderzoek te doen onder de bestuursleden en alle aan het pensioenfonds verbonden personen (waaronder de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie) naar de naleving van de Gedragscode. Dit onderzoek wordt uitgevoerd door de compliance officer van het fonds, de heer P. Elion.

De compliance officer heeft aan de hand van een vragenlijst getoetst of de verbonden personen van het fonds de Gedragscode in het voorafgaande jaar hebben nageleefd. De bevindingen worden door hem in een rapportage vastgelegd. In april 2026 is de toetsing op naleving van de Gedragscode in het jaar 2025 uitgevoerd.

De compliance officer heeft alle verbonden personen van het pensioenfonds vragen gesteld over de volgende onderwerpen:

- Heeft hij/zij een exemplaar van de Gedragscode ontvangen en van de inhoud daarvan kennisgenomen?
- Is de Gedragscode op hem / haar van toepassing?
- Is in het kalenderjaar 2025 de Gedragscode nageleefd en zijn de verplichtingen uit hoofde van die regeling nagekomen?

Alle verbonden personen hebben deze vragen zonder voorbehoud met ‘ja’ beantwoord.

In het kader van de actualisering van de lijst met meldingen van verbonden personen op basis van de Gedragscode heeft de compliance officer alle verbonden personen een aantal vragen gesteld betreffende de volgende onderwerpen waarvoor een meldingsplicht geldt ingevolge de Gedragscode:

- Relatiegeschenken en uitnodigingen;
- Voorwetenschap;
- Persoonlijke transacties;
- Meldingsplicht (potentieel) tegenstrijdig belang;
- Nevenfuncties.

Uit de beantwoording van deze vragen zijn geen punten naar voren gekomen, die aanleiding zouden kunnen of moeten geven tot nader onderzoek door de compliance officer. Zoals in het compliance jaarverslag aangegeven is de compliance officer van mening dat de verbonden personen goed bekend zijn met de regels betreffende verbonden personen, de insidersregeling, melding van persoonlijke transacties, het omgaan met vertrouwelijke en koersgevoelige informatie, nevenfuncties, financiële belangen in bedrijven/instellingen waarmee het pensioenfonds zakelijke relaties onderhoudt, relatiegeschenken, giften en uitnodigingen, privégebruik van zaken en dienstverleners van het pensioenfonds en belangenconflicten, zoals opgenomen in de Gedragscode.

De compliance officer heeft diverse gesprekken met verbonden personen gevoerd over compliance gerelateerde onderwerpen binnen het pensioenfonds. Bovendien zijn er tijdens de bestuursvergaderingen regelmatig door de compliance officer mogelijke integriteitsdilemma's gepresenteerd ("wat zou u in dit geval doen, en waarom?") en besproken met de aanwezige verbonden personen. Op basis hiervan is de compliance officer van mening dat verbonden personen zich over het algemeen goed bewust zijn van (potentiële) belangenconflicten en weten hoe hiermee om te gaan.

Reactie door het bestuur van het pensioenfonds op de toetsing naleving Gedragscode:

De toetsing van de naleving van de Gedragscode over 2025 is uitgevoerd door de compliance officer. De compliance officer is frequent aanwezig in bestuursvergaderingen. In zijn aanwezigheid worden nieuwe nevenfuncties van verbonden personen gedeeld en besproken en wordt er gediscussieerd over integriteitsdilemma's die door de compliance officer worden ingeleid. Hierdoor wordt de kennis van de inhoud en strekking van de Gedragscode vergroot en wordt ook de bewustwording van integriteitsdilemma's en de wijze waarop hier in de praktijk mee omgegaan kan worden op een hoger niveau gebracht. Deze aanpak past in de verdere professionalisering van het fonds.

Verder is de compliance officer als eerder aangegeven op verzoek van het bestuur aanwezig geweest bij de bespreking in bestuursvergaderingen van het agendapunt "Toekomst Fonds". Het bestuur heeft zijn inbreng als zeer positief en nuttig ervaren.

Verslag van het bestuur

Hoofdpijnen pensioenfonds verslagjaar 2025

Ontwikkeling dekkingsgraad en evaluatie herstelplan

De actuele dekkingsgraad was eind 2025 gelijk aan 148,3% en daarmee 12,9% hoger dan de actuele dekkingsgraad aan het eind van 2024 (135,4%). De beleidsdekkingsgraad (dit is de dekkingsgraad op basis van een voortschrijdend gemiddelde van 12 maanden) was aan het eind van het verslagjaar 143,9%. Dit is 4,2% hoger dan de beleidsdekkingsgraad ultimo 2024 (139,7%).

Sinds 30 november 2024 ontleent het fonds de overlevingskansen aan prognosetafel AG2024 die door het Actuarieel Genootschap gepubliceerd is. Deze prognosetafel wordt per 31 december 2025 gehanteerd met startjaar 2026.

Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de voor het fonds specifieke Willis Towers Watson 2024 ervaringssterfte.

In het Financieel Toetsingskader (FTK), onderdeel van de Pensioenwet, zijn de wettelijke financiële eisen aan pensioenfondsen vastgelegd. Het FTK stelt voorwaarden aan de financiële gezondheid van een pensioenfonds en is opgebouwd rond de principes van marktwaardering, risico-gebaseerde financiële eisen en transparantie. Indien er sprake is van een reservetekort, dient een fonds een herstelplan op te stellen met een hersteltermijn van maximaal 10 jaar. Per 30 september 2021 is het fonds uit herstel. Sindsdien is er geen herstelplan meer van toepassing.

Zie het kopje Financiële paragraaf voor meer informatie over het verloop van de dekkingsgraad.

Onderstaand een vergelijkingsstaat met de relevante percentages ultimo 2025 en ultimo 2024.

	2025	2024
Actuele (maand)dekkingsgraad	148,3%	135,4%
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	115,1%	114,6%
Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	104,0%	104,0%
Beleidsdekkingsgraad	143,9%	139,7%

Omdat het aanwezig eigen vermogen ultimo 2025 hoger is dan het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) en hoger dan het Vereist Eigen Vermogen (VEV) bevindt het pensioenfonds zich in een situatie van reserveoverschot.

Toeslagverlening

Onder het huidige FTK worden strenge voorwaarden gesteld aan het indexeren van pensioenaanspraken, de zogenoemde toeslagverlening. Het verlenen van een toeslag mag alleen indien dit toekomstbestendig is. Dit betekent dat het fonds de pensioenen in principe alleen kan verhogen indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%.

Indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de jaarlijks vast te stellen bovengrens (31 oktober 2025: 137,2%), kunnen de pensioenen volledig geïndexeerd worden (rekening houdend met de reglementaire maximale indexatie ter grootte van 6%). Indien de beleidsdekkingsgraad zich tussen 110% en de bovengrens bevindt, kan er naar rato geïndexeerd worden.

Er bestaat geen recht op toeslagverlening en er is geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. De hoogte van de toeslagverlening wordt mede bepaald door de financiële positie van het pensioenfonds. Bij het besluit tot toekenning van een toeslag in enig jaar worden de grenzen van toekomstbestendig indexeren als leidraad gehanteerd.

Conform het pensioenreglement is voor de actieve deelnemers het CBS loonindexcijfer leidend en voor de inactieve deelnemers het CBS prijsindexcijfer, beiden gemaximeerd op 6,00%. De relevante loonindex was 5,24% en de relevante prijsindex was 3,01%. Het fonds heeft per 1 januari 2026 een reguliere toeslag verleend van 5,24% aan actieve deelnemers en van 3,01% aan inactieve deelnemers. Dit is in lijn met de reglementaire bepalingen (waaronder de begrenzing op 6,00%) inzake de toeslagen en de wettelijke regels van toekomstbestendig indexeren. Het bestuur heeft voorafgaand aan de besluitvorming vastgesteld dat deze indexatie – gegeven de financiële positie en het voeren van een bestendige gedragslijn – aansluit bij het door het bestuur opgestelde evenwichtigheidskader.

De indexatie per 1 januari 2026 is reeds in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2025 opgenomen, aangezien het besluit tot deze indexatie in december 2025 door het bestuur genomen is.

Inhaaltoeslagverlening

Aangezien de beleidsdekkingsgraad ultimo oktober 2025 hoger was dan de grens voor toekomstbestendig indexeren (namelijk 141,7%, terwijl de grens van toekomstbestendig indexeren ultimo oktober 2025 137,2% was), heeft het bestuur zich gebogen over de vraag of er inhaalindexatie toegekend kon worden per 1 januari 2026. Aangezien de beleidsdekkingsgraad boven de bovengrens ligt, is dit wettelijk mogelijk. Het bestuur heeft een discretionaire bevoegdheid en kan afwijken van het beleid dat is vastgelegd in de ABTN, uiteraard mits dat niet in strijd is met wettelijke bepalingen. De inhaaltoeslag zou rekenkundig maximaal 0,89% kunnen zijn. Belangrijk is echter dat in het inhaalindexatiebeleid dat in de ABTN is opgenomen is vastgelegd dat in beginsel aan alle deelnemersgroepen, dus actieven en inactieven, een gelijk percentage inhaaltoeslag wordt toegekend voor zover zij in het verleden toeslagen hebben gemist en fiscale ruimte hebben. Aangezien de toeslagverlening gemaximeerd is op 6,00% in een jaar en aan de actieve deelnemers 5,24% reguliere indexatie toegekend is, heeft het bestuur geconcludeerd dat er conform het eigen beleidskader ruimte is om maximaal 0,76% inhaalindexatie toe te kennen per 1 januari 2026 aan zowel de actieven als de inactieven. De totale indexatie die is toegekend aan actieve deelnemers is aldus 6,00%, de maximale toeslagverlening. De totale toeslag die aan de inactieven is toegekend is aldus 3,77%.

Indien het toekennen van toeslagen, waaronder inhaaltoeslagen, conform het beleid plaatsvindt is dat in de ogen van het bestuur evenwichtig. Afwijken van het beleid, in dit geval ten gunste van de inactieven, zou nadelig voor de actieven zijn en is daarmee in de ogen van het bestuur niet evenwichtig. Verder heeft meegespeeld in de besluitvorming dat het fonds op korte termijn zal ophouden te bestaan en dat een dekkingsgraadoverschot dan (gedeeltelijk) aan de deelnemers kan worden toegekend.

De inhaalindexatie ter grootte van 0,76% per 1 januari 2026 is reeds in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2025 opgenomen, aangezien het besluit tot deze indexatie in december 2025 door het bestuur genomen is.

Speciale regelingen Nalco deelnemers

Specifiek voor de Nalco deelnemers heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat er voor de Nalco werknemers in actieve dienst een aanvulling op de reguliere toeslagverlening die door het pensioenfonds wordt toegekend plaats zal vinden gedurende een periode van 5 jaar. De aanvullende toeslag werd voor het eerst per 1 januari 2021 over het jaar 2020 toegekend en voor het laatst per 1 januari 2025 over het jaar 2024. Deze compensatieregeling is dus niet meer van toepassing op de indexatie per 1 januari 2026. De toeslagen die aan de Nalco deelnemers zijn toegekend zijn derhalve dezelfde als de toeslagen die aan de Ecolab deelnemers zijn toegekend.

Verder heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat indien een Nalco werknemer die tevens deelnemer is gedurende de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2025 recht heeft op een pensioencompensatie in de vorm van een persoonlijke toeslag door de werkgever, deze persoonlijke toeslag, indien en voor zover dit past binnen de grenzen van de fiscale wet- en regelgeving, jaarlijks, voor het eerst per 1 januari 2021, aangewend wordt voor de inkoop van aanvullende pensioenaanspraken (ouderdoms-, partner- en wezenpensioen) bij het fonds. Ook deze

overgangsregeling is uitsluitend van toepassing op Nalco deelnemers. Per 1 januari 2025 zijn er op basis van deze afspraak aanvullende pensioenaanspraken voor Nalco deelnemers bij het fonds ingekocht.

De pensioenregelingen per 1 januari 2025

De pensioenregeling voor de deelnemers aan de Ecolab regeling kan als volgt worden samengevat:

- Het betreft een middelloonregeling;
- De pensioenrichtleeftijd voor nieuwe opbouw is 68 jaar. Het jaarlijkse opbouwpercentage voor ouderdomspensioen is gelijk aan 1,875% en het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen;
- De franchise voor de pensioenopbouw is in 2025 gelijk aan de fiscaal minimale franchise, welke gelijk is aan € 18.475,00;
- De premieafdracht aan het pensioenfonds in 2025 is 45% van de pensioengrondslagsom, waarbij eveneens de fiscaal minimale franchise wordt aangehouden (2025: € 18.475,00);
- De deelnemersbijdrage bedraagt in 2025 5,6% van de pensioengrondslagsom, waarbij een franchise van € 18.360,00 wordt aangehouden;
- Het pensioenfonds laat de ingangsdatum van de pensioenen die tot 1 januari 2014 zijn opgebouwd ongewijzigd op 65 staan. Het pensioen dat is opgebouwd tot 1 januari 2014 gaat dus nog steeds op de leeftijd van 65 in, tenzij een deelnemer op dat moment besluit de pensioendatum te wijzigen;
- Het pensioenfonds laat de ingangsdatum van de pensioenen die na 1 januari 2014 maar voor 1 januari 2018 zijn opgebouwd ongewijzigd op 67 staan. Het pensioen dat is opgebouwd in de genoemde periode gaat dus nog steeds op de leeftijd van 67 in, tenzij een deelnemer op dat moment besluit de pensioendatum te wijzigen;
- Het maximaal pensioengevend salaris is in 2025 gelijk aan € 86.456,00.

Er zijn dus twee verschillende franchises:

- De fiscaal minimale franchise voor de pensioenopbouw van de deelnemers en de vaststelling van de afdracht aan het fonds;
- De oude 2017 franchise (verhoogd conform het huidige reglement naar niveau 2025), uitsluitend voor de vaststelling van de deelnemersbijdrage.

De ontvangen premie over 2025 was gelijk aan 45% van de pensioengrondslagsom (2024: 45%).

De pensioenregeling voor de deelnemers aan de Nalco regeling kan als volgt worden samengevat:

- Het betreft een middelloonregeling;
- De pensioenrichtleeftijd is 68 jaar. Het jaarlijkse opbouwpercentage voor ouderdomspensioen is 1,875% en het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen;
- De franchise voor de pensioenopbouw is in 2025 gelijk aan de fiscaal minimale franchise, welke gelijk is aan € 18.475,00;
- De premieafdracht aan het pensioenfonds in 2025 is 45% van de pensioengrondslagsom, waarbij de fiscaal minimale franchise wordt aangehouden (2025: € 18.475,00);
- De deelnemersbijdrage bedraagt in 2025 3,45% van de pensioengrondslagsom, waarbij een franchise van € 21.875,00 wordt aangehouden;
- Het pensioenfonds laat de ingangsdatum van de pensioenen die in 2019 zijn opgebouwd ongewijzigd op 67 staan. Het pensioen dat is opgebouwd in de genoemde periode gaat dus nog steeds op de leeftijd van 67 in, tenzij een deelnemer op dat moment besluit de pensioendatum te wijzigen;
- Het maximaal pensioengevend salaris is in 2025 gelijk aan het wettelijk maximum, zijnde € 137.800,00.

Er zijn dus twee verschillende franchises

- De fiscaal minimale franchise voor de pensioenopbouw van de deelnemers en de vaststelling van de afdracht aan het fonds;

- De fiscaal minimale franchise verhoogd met € 3.400,00 uitsluitend voor de vaststelling van de deelnemersbijdrage.

De ontvangen premie over 2025 was gelijk aan 45% van de pensioengrondslagsom (2024: 45%).

Premiedepot

In 2020 heeft het bestuur een premiedepot ingesteld. Hierin wordt sinds 2020 jaarlijks 50% van het overschot tussen de premie van 45% van de som van de pensioengrondslagen en de kostendeekkende premie apart gezet. In jaren dat de kostendeekkende premie hoger is dan 45%, kunnen de middelen uit het premiedepot worden aangewend om het opbouwpercentage in de betreffende jaren, voor zover de middelen in het premiedepot toereikend zijn, te handhaven.

De positie van het premiedepot is in het najaar van 2024 voor 2025 en de jaren daarna door het bestuur beoordeeld. Het bestuur heeft voor de premie in 2025 geconstateerd dat de premiedekkingsgraad indien net als in de jaren vanaf 2020 wederom 50% van het premieoverschot aan het premiedepot gedoteerd zou worden, robuust is. Verder is de impact op de dekkingsgraad van het continueren van de dotatie van 50% zeer gering en daarmee niet onevenwichtig ten aanzien van de inactieven. Het bestuur heeft daarom besloten dat het verstandig is de dotatie aan het premiedepot in 2025 ongewijzigd te continueren. In het najaar van 2025, bij de vaststelling van de premie over 2026, heeft het bestuur opnieuw naar het premiedepot gekeken. Besloten is de dotatie van 50% van het overschot in 2026 ongewijzigd voor te zetten.

Ultimo 2025 was de stand van het premiedepot gelijk aan € 199 (ultimo 2024: € 135). In 2025 is er dus € 64 aan het premiedepot gedoteerd.

De premievaststelling is adviesplichtig voor het Verantwoordingsorgaan. Het Verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd over de premiestelling voor 2025, inclusief de continuering van de dotatie van 50% van het premieoverschot aan het premiedepot.

Geopolitieke onrust

De oorlog tussen Rusland en Oekraïne is sinds 2022 aanleiding geweest om op een aantal onderdelen verscherpt toezicht te houden en de risico's te analyseren, zodat indien nodig eventueel additionele beheersmaatregelen genomen kunnen worden. Sinds maart 2022 heeft het fonds geen exposure meer naar Rusland of Oekraïne.

Daarnaast gelden er allerlei sancties richting Rusland, waar ons pensioenfonds op toeziet dat deze correct worden uitgevoerd. De administrateur controleert voorts elke maand of deelnemers voorkomen op een sanctielijst en onderneemt indien nodig actie.

De spanningen in het Midden-Oosten leiden tot onzekerheid op de financiële markten. Dankzij de lange beleggingshorizon van het fonds, de brede spreiding van de beleggingen en het gebruik van afdekkingsinstrumenten is het effect van deze spanningen voor het fonds tot dusver zeer beperkt. In de periode van eind januari 2026 tot eind maart 2026 is de actuele dekkingsgraad gedaald van 148,1% naar 144,5%. Eind april 2026 heeft de actuele dekkingsgraad zich hersteld naar 150,6%.

Voorziening operationele kosten

De voorziening voor operationele kosten (voorheen voorziening voor uitvoeringskosten genoemd) is bepaald op basis van de toekomstige kasstromen methode en gelijk aan 4,15% van de voorziening pensioenverplichtingen. In de premie zit dezelfde opslag voor de uitvoeringskosten van het fonds. De voorziening operationele kosten is conform regelgeving gebaseerd op een situatie van discontinuïteit (opzegging van de uitvoeringsovereenkomst).

Bestuursmodel

Het bestuur hanteert een paritair bestuursmodel. Belangrijk voordeel van dit model is de directe betrokkenheid in het bestuur van werknemers en voormalige werknemers van de aangesloten ondernemingen. Het bestuur heeft in 2014 besloten de bestuursfuncties in dit paritair model als volgt in te vullen: 5 bestuursleden, waarbij 2 namens de werkgever, 2 namens de werknemers en 1 namens de pensioengerechtigden. Dit betekent dat er met gewogen stemverhoudingen gewerkt wordt. De bestuursleden namens de werkgever hebben elk 3 stemmen. De bestuursleden namens de werknemers en pensioengerechtigden hebben elk 2 stemmen.

In het kader van de Wet versterking bestuur pensioenfonds is gekozen voor jaarlijkse visitatie door een Visitatiecommissie. Met betrekking tot het Verantwoordingsorgaan is besloten dat de werkgever zal plaatsnemen in het Verantwoordingsorgaan. Dit is niet verplicht op grond van de Wet versterking bestuur pensioenfonds, maar de werkgever en het bestuur achten directe betrokkenheid van de werkgever van groot belang.

Integere bedrijfsvoering

Het beleid van een pensioenfonds is onder andere gericht op een beheerste en integere bedrijfsvoering. Wettelijk is geregeld dat een pensioenfonds zijn organisatie zodanig inricht dat deze een beheerste en integere bedrijfsvoering waarborgt. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

- Adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) en het beheersen van bedrijfsprocessen en bedrijfsrisico's;
- Analyse en beheersing van integriteitsrisico's;
- Voorkomen van belangenverstremming;
- Duurzame beheersing van (financiële) risico's en andere risico's die de soliditeit van het pensioenfonds kunnen aantasten;
- Het beheersen van de financiële risico's over de lange termijn door periodiek een haalbaarheidstoets te maken.

Het bestuur onderschrijft de uitgangspunten van een beheerste en integere bedrijfsvoering en heeft deze geïmplementeerd. Het bestuur heeft een Gedragscode, een Compliance Charter, een Klokkenluidersregeling, een Incidentenregeling en een Regeling Ongewenst Gedrag. Deze documenten zijn op de website van het fonds geplaatst.

Het bestuur geeft jaarlijks opdracht om onderzoek te doen naar het naleven van de Gedragscode door de bestuursleden en alle aan het pensioenfonds verbonden personen (waaronder de leden van het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie). Dit onderzoek wordt uitgevoerd door de compliance officer van het fonds, de heer P. Elion. Het verslag van deze toetsing is opgenomen in de paragraaf "Toetsing naleving Gedragscode over 2025".

Het pensioenfonds heeft aan het eind van 2025 een hernieuwde SIRA (systematische integriteitsrisicoanalyse) uitgevoerd en daarnaast ook de overige niet-financiële risico's door middel van een Risk Self Assessment (hierna: RSA) geanalyseerd en beoordeeld. In deze analyse zijn de niet-financiële risico's hernieuwd beoordeeld. Hier is uit naar voren gekomen dat de reeds bestaande beheersmaatregelen geen kritische elementen bevatten die thans herziening behoeven en dat de in de Sira opgenomen onderwerpen de risico's voor het fonds dekken.

Met betrekking tot de haalbaarheidstoets geldt dat er in 2025 een haalbaarheidstoets is uitgevoerd die tijdig voor de deadline van 1 juli 2025 bij DNB ingediend is. De resultaten voldoen aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens en de maximale relatieve afwijking:

- Het vastgestelde pensioenresultaat is op de mediaan 92% en daarmee hoger dan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens van 90%;
- De relatieve afwijking van de mediaan is 25% en daarmee lager dan de door het pensioenfonds vastgestelde relatieve afwijking van 35%.

Het bestuur heeft geen aanleiding gezien het beleidskader aan te passen en heeft besloten om het resultaat van dit jaar te accepteren. De uitkomsten zijn met de werkgever afgestemd.

Verantwoordingsorgaan en intern toezicht

Het bestuur van het fonds besteedt conform de Pensioenwet en de Wet versterking bestuur pensioenfondsen veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing. Reglementair is bepaald hoe het bestuur omgaat met de rol als bestuurder en invulling geeft aan begrippen als goed bestuur, Verantwoordingsorgaan en intern toezicht.

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit een vertegenwoordiging van werknemers, werkgevers en pensioengerechtigden. De verantwoording die het bestuur aflegt is onderdeel van de jaarverslagcyclus. Het takenpakket van het Verantwoordingsorgaan bestaat op grond van de Pensioenwet onder andere uit een adviesrecht over de vorm en inrichting van het intern toezicht, de jaarlijkse vaststelling van de premie, het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid, het sluiten, wijzigen of beëindigen van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever en liquidatie van het pensioenfonds.

Voor intern toezicht is gekozen voor een jaarlijkse visitatie door een 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. De Visitatiecommissie is ten minste belast met het toezicht op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenbehartiging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het Verantwoordingsorgaan, de werkgever en in het bestuursverslag. De Visitatiecommissie is onafhankelijk en laat dit in het toezicht tot uiting komen.

In december 2025 heeft het bestuur de Visitatiecommissie gevraagd de jaarlijkse visitatie over het boekjaar 2025 uit te voeren. Deze visitatie is uitgevoerd in de periode januari 2026 – maart 2026 en de rapportage is in mei 2026 door de Visitatiecommissie opgeleverd. U vindt een samenvatting van de bevindingen van de Visitatiecommissie in de paragraaf “Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie”.

Deskundigheidsbevordering en evaluatie functioneren bestuur

In 2025 hebben bestuursleden op individuele basis bijeenkomsten en opleidingen bijgewoond om hun kennis en deskundigheid te vergroten. Collectief heeft de opleiding van het bestuur in het teken gestaan van de toekomst van het pensioenfonds. Zo is er aandacht besteed aan het vergroten van de kennis en het inzicht in de financiële opzet en de governance van een internationaal cross-border pensioenfonds en is het bestuur bijgespijkerd over het beschermen van de dekkingsgraad en derisking d.m.v. derivaten.

Aan de thema's ESG, risicobeheer, compliance, de implementatie van de DORA-regelgeving (Digital Operational Resilience Act) en het Project Toekomst Fonds is onveranderd aandacht gegeven tijdens bestuursvergaderingen. Verdieping op elk van deze thema's draagt bij aan het vergroten van de deskundigheid van het bestuur en de kwaliteit van de besluitvorming.

Het bestuur heeft een geschiktheidsplan opgesteld. Dit plan is in 2024 volledig geactualiseerd. Het geschiktheidsplan heeft als doel om meer inzicht te krijgen in de geschiktheid van het bestuur van het fonds en dat van eventuele medebeleidsbepalers, om desgewenst adequate acties te ondernemen zodat het geschiktheidsniveau van het bestuur als geheel (en indien van toepassing medebeleidsbepalers) in overeenstemming is met de eisen die daaraan gesteld worden. Het geschiktheidsplan sluit aan op de normen uit de Code Pensioenfondsen 2024, de wettelijke bepalingen en het Servicedocument “Besturen van een pensioenfonds” van de Pensioenfederatie uit 2023. In het geschiktheidsplan is een generiek bestuurlijk profiel opgenomen met daaraan gekoppelde deskundigheids- en geschiktheidsvereisten alsmede competentie-vereisten. Wanneer er een vacature binnen het bestuur ontstaat, wordt op basis van het generieke profiel een specifiek individueel profiel opgesteld.

Periodiek vindt evaluatie plaats van het functioneren van het bestuur. Dit gebeurt op basis van 1 op 1 gesprekken van bestuursleden met de voorzitter van het fonds. Aan het functioneren van het bestuur als collectief wordt in bestuursvergaderingen aandacht gegeven. In oktober 2025 heeft het bestuur bovendien haar functioneren als collectief geëvalueerd aan de hand van de “Wandelende waarderingcirkel” en de “Piramide van Lencioni”. Tijdens deze collectieve evaluatie is aan de hand van de waarderingcirkel uitgebreid gereflecteerd op verbetering van het functioneren van het bestuur en de effectiviteit en efficiency van bestuursvergaderingen met focus op timemanagement, deelname, communicatie en inclusiviteit.

Effectief bestuur vraagt meer dan deskundigheid en heldere rolverdeling. Het vraagt om een sterke onderlinge samenwerking. De piramide van Lencioni biedt hiervoor een samenhangend en herkenbaar kader. Het model beschrijft vijf voorwaarden voor effectief teamwork, met onderling vertrouwen als fundament. Het bestuur heeft aan de hand van deze 5 voorwaarden onder andere gesproken over onzekerheden en dilemma's. Dit heeft het onderlinge vertrouwen en wederzijds begrip verder vergroot.

Binnen het bestuur is ruimte voor constructief verschil van inzicht. Inhoudelijke meningsverschillen worden niet vermeden, maar benut om tot zorgvuldige besluitvorming te komen. De piramide benadrukt vervolgens het belang van duidelijk commitment: na debat genomen besluiten worden gezamenlijk gedragen en naar buiten toe eenduidig uitgedragen.

Onderlinge aanspreekbaarheid versterkt het gevoel van gezamenlijke verantwoordelijkheid en voorkomt vrijblijvendheid. Aan de top staat de focus op het gezamenlijke resultaat, waarbij het belang van de organisatie en haar doelstellingen leidend is. De piramide heeft het bestuur geholpen te reflecteren op het eigen functioneren.

Naleving Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hiertoe zijn door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid normen voor ‘goed pensioenfondsbestuur’ geformuleerd. In november 2023 is de Code 2024 gepubliceerd, waarbij de normen zijn gegroepeerd aan de hand van vijf thema's.

De Code is gebaseerd op het ‘pas toe of leg uit’-beginsel. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfondsen met de intenties van de Code omgaan – niet de mate waarin ze die naar de letter naleven. Dat betekent dus dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt. De rapportage van het intern toezicht over de naleving van de Code vindt u in de paragraaf “Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie”.

Het bestuur van het fonds heeft de naleving volgens de herziene Code geïnventariseerd en een document opgesteld waarin voor elk van de 49 normen die in de Code zijn opgenomen wordt aangegeven of deze norm wel of niet wordt omarmd/nageleefd door het pensioenfonds. Zaken die om nadere uitvoering vroegen, zijn inmiddels opgepakt door het bestuur. Het bestuur toont hiermee aan dat het een verantwoord bestuursbeleid voert.

Het pensioenfonds past de normen van de Code vrijwel volledig toe. Hierna wordt aangegeven welke normen niet (volledig) worden toegepast. Alle andere normen worden volledig omarmd/nageleefd:

- Norm 33: De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Toelichting: Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan hadden in 2025 één vrouwelijk lid (het Verantwoordingsorgaan heeft vanaf januari 2026 twee vrouwelijke leden). Er zijn echter geen leden in beide organen onder de veertig jaar. Het bestuur heeft de gewenste diversiteit en inclusie bij herhaling onder de aandacht gebracht van de Ondernemingsraad en de werkgever. Gezien de relatief beperkte achterban (gesloten fonds, krimpend aantal actieve deelnemers) is het erg lastig zo niet onmogelijk om te voldoen aan de genoemde norm. Het bestuur heeft er daarom voor gekozen om geen schriftelijk beleid op te stellen om de diversiteit en inclusie in de fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Bij vacatures in het bestuur c.q. het

Verantwoordingsorgaan zal telkens gezien worden op welke wijze invulling gegeven kan worden aan diversiteit en inclusie. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit en inclusie binnen het betreffende orgaan.

- Norm 34: Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.
Toelichting: Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Het bestuur heeft er voor gekozen om geen schriftelijk beleid op te stellen om de diversiteit en inclusie in de fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Bij vacatures in het bestuur c.q. het Verantwoordingsorgaan zal telkens gezien worden op welke wijze invulling gegeven kan worden aan diversiteit en inclusie. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit en inclusie binnen het betreffende orgaan. Rapportage vindt in het jaarverslag plaats.
- Norm 35: Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.
Toelichting: Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Zowel het bestuur als het Verantwoordingsorgaan hadden in 2025 één vrouwelijk lid. Er zijn echter geen leden in beide organen onder de veertig jaar. Het bestuur heeft de gewenste diversiteit en inclusie bij herhaling onder de aandacht gebracht van de Ondernemingsraad en de werkgever. Gezien de relatief beperkte achterban (gesloten fonds, krimpend aantal actieve deelnemers) is het erg lastig zo niet onmogelijk om te voldoen aan de genoemde norm. Bij vacatures in het bestuur c.q. het Verantwoordingsorgaan zal telkens gezien worden op welke wijze invulling gegeven kan worden aan diversiteit en inclusie. Uitgangspunt hierbij is dat nadrukkelijk gestreefd wordt naar het vergroten van de diversiteit en inclusie binnen het betreffende orgaan.
- Norm 37: De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of Verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of Verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor een bijzondere aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een Visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds
Toelichting: Deze norm wordt gedeeltelijk nageleefd. Voor de werkgeversleden in het bestuur geldt geen maximale zittingsduur, zij worden statutair voor onbepaalde tijd benoemd. Voor de Visitatiecommissie geldt dat twee leden in 2024 de maximale termijn van 8 jaar hadden bereikt. Van één lid is afscheid genomen. Het bestuur heeft er na afstemming met het Verantwoordingsorgaan voor gekozen om de betrokkenheid van de voorzitter van de Visitatiecommissie te verlengen. Belangrijkste overweging hierbij was dat het fonds in de huidige fase gebaat is bij continuïteit binnen de Visitatiecommissie. Het fonds zal nog een beperkt aantal jaar bestaan en de Visitatiecommissie is nauw betrokken bij het toekomsttraject. Bestuur en Verantwoordingsorgaan zijn van mening dat het van belang is dat de kennis wordt geborgd en de betrokkenheid wordt gecontinueerd.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving. Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

Gedragscode

Zoals eerder in dit verslag reeds aangegeven verzoekt het bestuur jaarlijks aan de compliance officer om onderzoek te doen naar de naleving van de Gedragscode. De deelnemers aan het onderzoek over 2025 waren de bestuursleden van het pensioenfonds, de administrateur, de ambtelijk secretaris, de leden van het Verantwoordingsorgaan, de leden van de Visitatiecommissie en de overige verbonden personen. Bovendien zijn er tijdens de bestuursvergaderingen regelmatig door de compliance officer cases gepresenteerd met mogelijke integriteitsdilemma's ("wat zou u in dit geval doen en waarom?"). In de discussie met de in de bestuursvergaderingen aanwezige verbonden personen is besproken welke handelwijze het meest in lijn is met de Gedragscode. Dit draagt bij tot meer inzicht en begrip van de individuele bestuursleden in compliance issues en integriteitsdilemma's.

Toezichthouder

DNB hanteert een toezichtaanpak waarbij het toezicht op pensioenfondsen risicogebaseerd plaatsvindt. Pensioenfondsen zijn ingedeeld in impactklassen. De toezichtaanpak is data gedreven en gericht op een grotere uniformiteit in het toezicht. Dit betekent dat de toezichtcapaciteit wordt ingezet daar waar de grootste prudentiële en integriteitsrisico's worden gesignaleerd. De intensiteit van het toezicht neemt toe naarmate de negatieve impact van deze risico's op het vertrouwen groter is.

Belangrijk thema in het toezicht van DNB is natuurlijk de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft al in 2023 vastgesteld dat het voor het pensioenfonds geen rol weggelegd ziet als uitvoerder van een premieregeling in het nieuwe stelsel. De huidige pensioenopbouw van de werknemers in de middelloonregelingen die door het pensioenfonds wordt uitgevoerd zal uiterlijk tot en met 31 december 2027 worden voortgezet (uitgaande van 1 januari 2028 als uiterste datum voor de transitie naar het nieuwe stelsel). Het bestuur zal in het verlengde van het beëindigen van de pensioenopbouw bij het pensioenfonds een collectieve waardeoverdracht (hierna: cwo) effectueren naar een andere pensioenuitvoerder. In dit kader worden sinds 2023 alle alternatieven onderzocht.

Consequentie van het besluit van het bestuur dat er geen premieregeling in het nieuwe pensioenstelsel zal worden uitgevoerd en dat een cwo naar een andere pensioenuitvoerder zal worden geëffectueerd is dat invaren niet aan de orde is, waarbij invaren gedefinieerd is als een *interne* waardeoverdracht in een premieregeling die door ons pensioenfonds zal worden uitgevoerd. Wat resteert is daardoor een *externe* cwo naar een andere pensioenuitvoerder. Het bestuur gaat er meer algemeen van uit dat er als gevolg van de genomen besluiten geen of hoogstens een beperkte rol voor het bestuur is i.h.k.v. de transitie naar het nieuwe stelsel. In uitvragen die periodiek door DNB worden gedaan (de zogenoemde Wet toekomst pensioenen of Wtp uitvragen) om de voortgang van de transitie te monitoren is dit steeds zo aangegeven.

Er heeft in 2025 geen mondeling of fysiek overleg met DNB plaatsgevonden. DNB heeft wel in twee brieven aan ons fonds gedateerd 24 november 2024 en 24 april 2025 gevraagd om een ESG-risicoanalyse ('materialiteitsanalyse') uit te voeren en een ESG-vragenlijst met aanvullende vragen in te vullen. In diverse bestuursvergaderingen is hier aandacht aan gegeven. Aan de hand van drie bronnen is een longlist aan ESG-risico's opgesteld (World Economic Forum, SASB (Sustainability Accounting Standards Board) en Verenigde Naties). Van de op deze manier verkregen longlist is vervolgens beoordeeld in hoeverre het materiele risico's of niet materiele risico's betreft. Op basis van discussie in het bestuur is de beoordeling van de shortlist risico's door het bestuur vastgesteld en zijn ESG-risico indicatoren (kritische risico factoren, hierna KRI's), normen en grenswaarden vastgesteld en zijn beheersmaatregelen vastgesteld. De uitgewerkte ESG-risicoanalyse en de vastgestelde KRI's sluiten aan bij het IRM-raamwerk en passen binnen de risicobereidheid van het fonds. De clustering in vier kernrisico's (klimaat, milieu/vervuiling, sociaal en governance) is logisch en sluit aan bij de toezichteisen van DNB. De beheersmaatregelen zijn proportioneel en uitvoerbaar.

Tot slot zijn de aanvullende vragen van DNB beantwoord. De ESG-risicoanalyse en de beantwoording van de aanvullende vragen inclusief documentatie zijn tijdig voor de deadline van 1 september 2025 aan DNB toegestuurd. Op 11 oktober 2025 heeft DNB ons fonds laten weten dat er geen verdere actie nodig is.

Uitbesteding

Het bestuur heeft een aantal werkzaamheden uitbesteed waaronder het vermogensbeheer aan SSIM, CTI, AAM en CACEIS, de valuta-afdekking en een aantal andere taken aan CACEIS en de pensioenadministratie aan Ecolab B.V. Ecolab B.V. heeft een relatief beperkt gedeelte van de uitkeringsadministratie, te weten de verloning van de pensioenuitkeringen, onder-uitbesteed aan ADP. Het bestuur heeft een uitbestedingsbeleid opgesteld, dat is opgenomen op de website (www.pfecolab.nl) van het fonds.

Het bestuur is zich ervan bewust dat de eindverantwoordelijkheid voor de uitbestede werkzaamheden bij het bestuur blijft. Hiertoe worden mandaten overeengekomen, respectievelijk uitbestedingsovereenkomsten gesloten en worden SLA's afgesproken. Het beheren van het vermogen door SSIM, CTI, AAM en CACEIS en de performance en resultaten worden nauwgezet gemonitord door het bestuur, daarbij ondersteund door de eigen risicorapportage van het pensioenfonds en de beleggingsdeskundige van Sprenkels. Daarnaast leveren SSIM, CTI, AAM en CACEIS een ISAE 3402 rapportage op. ADP verstrekt een SOC-I rapportage. Deze worden door het bestuur en de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer beoordeeld. Hier zijn geen significante bevindingen uit naar voren gekomen.

Bij afwijkingen in de overeengekomen performance en resultaten of onvolkomenheden in de processen wordt in overleg getreden met betrokken partijen en worden verbeteringen en beheersmaatregelen besproken. Het waarborgen van de kwaliteit en continuïteit van de uitbesteding van de werkzaamheden en ondersteuning van het pensioenfonds is opgenomen in het business continuity plan.

Verder zijn er contractuele afspraken en een SLA-rapportage overeengekomen en vastgelegd met Ecolab B.V. ten aanzien van de informatiebeveiliging van de deelnemersadministratie. Het bestuur monitort de afgesproken uitbesteding o.b.v. deze rapportage. In de SLA rapportage zijn de bijbehorende bedrijfskritische processen, normen en limieten daarbij benoemd. Daarmee verkrijgt het bestuur het gewenste inzicht en sturingsinformatie in onder andere de mutatieontwikkeling binnen het pensioenfonds. Hiermee worden de uitbestedingsrisico's verder gemitigeerd.

Pensioenuitkeringen

Het pensioenfonds heeft de pensioenadministratie uitbesteed aan Ecolab B.V. en Ecolab B.V. heeft een relatief beperkt gedeelte van de uitkeringsadministratie, te weten de verloning van de pensioenuitkeringen, onder-uitbesteed aan ADP. De kwaliteit en de continuïteit van de verloning is met de onder-uitbesteding aan ADP gewaarborgd.

Project Verbeteren Datakwaliteit

De kwaliteit van de data in de pensioenadministratie is een actueel thema voor besturen van pensioenfondsen. Dit is ook een speerpunt in het toezicht van DNB. Dit is ingegeven door het feit dat de meeste pensioenfondsen bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel eenmalig de opgebouwde en ingegane pensioenen omzetten volgens vastgestelde rekenregels in persoonlijke voor pensioen bestemde vermogens van deelnemers, het zogenoemde invaren. Het is in dat kader van groot belang dat de pensioenen die worden ingevaren juist en correct in de administratie zijn opgenomen. Na invaren in het nieuwe pensioenstelsel worden de in het huidige kader opgebouwde pensioenen immers niet meer als zodanig geadministreerd.

Alhoewel zoals eerder aangegeven de huidige opgebouwde en ingegane pensioenen niet worden ingevaren, is het bestuur wel van mening dat deelnemers te allen tijde moeten kunnen rekenen op de pensioenen waar zij conform het pensioenreglement recht op hebben. De administratie is hierop ook

zo ingeregeld. Voorafgaand aan de daadwerkelijke collectieve waardeoverdracht (cwo) naar een nieuwe pensioenuitvoerder rondt het bestuur daarom het Project Datakwaliteit af. Het project is aan het eind van 2025 opgepakt. De planning is om voor september 2026 het project af te ronden. Dit is ruimschoots voor de overgang naar een nieuwe pensioenuitvoerder. Een belangrijk onderdeel van het Project Datakwaliteit is het vaststellen van de individuele indexatieachterstand. Dit is nodig om de daadwerkelijke fiscale ruimte per deelnemer te kunnen vaststellen. Gezien de huidige financiële positie is het afhankelijk van de keuze van de nieuwe pensioenuitvoerder voor het pensioenfonds naar verwachting mogelijk bij het effectueren van de cwo de gehele of een deel van de toeslagachterstand in te halen. Dit blijft uiteraard wel afhankelijk van ontwikkeling van de financiële positie.

Overigens is het bestuur op basis van de huidige stand van de administratie, een relatief beperkt aantal mutaties per jaar, het niet meer wijzigen van de pensioenregeling en nauwelijks tot geen incidenten en klachten, van oordeel dat de datakwaliteit op orde is. Het afronden van het Project Verbeteren Datakwaliteit is ingegeven als een extra borging en verantwoording die het bestuur wenst af te leggen aan de deelnemers, stakeholders en toezichthouders voorafgaand aan de overdracht naar een andere pensioenuitvoerder d.m.v. een cwo.

Project IB

Door de invoering van nieuwe wetgeving die per 18 januari 2025 van kracht is geworden (de DORA regelgeving), is door het bestuur verdere aanscherping vormgegeven om nog beter in staat te zijn zich te weren tegen cyber- en security risico's. Dit heeft het bestuur afgerond in het eerste kwartaal van 2025. Vervolgens is in 2025 de effectieve werking van de extra beheersmaatregelen door het bestuur vormgegeven en vastgesteld. Een belangrijke beheersmaatregel van het bestuur betreft het instellen van het IT-comité en het aantrekken van een (externe) Security Officer. Hiermee verkrijgt het bestuur de noodzakelijke IT-informatie, IT-awareness en IT-expertise, waarmee het bestuur in staat is om het pensioenfonds cyberweerbaar te houden. Vanwege alle IT-dreigingen die ook pensioenfonds kunnen raken, is het bestuur van mening dat IT-risico's ook in 2026 één van de belangrijkste risico's zijn om te mitigeren. Daar is het bestaande en uitgebreide risicomanagementbeheersingskader van het pensioenfonds op ingesteld.

In het eerste kwartaal van 2026 heeft het bestuur aangetoond aan de hand van het eigen opgestelde evaluatieverslag te voldoen aan de DORA vereisten t.a.v. werking. Het fonds is hiermee volledig DORA compliant.

ALM-studie

Het bestuur laat periodiek een ALM-studie uitvoeren. Meest recentelijk heeft het bestuur in 2023 een ALM-studie uit laten voeren. De doelstelling van de ALM-studie was het onderzoeken of het strategisch beleggingsbeleid voldoende robuust is en of voldaan kan worden aan de ambities en risicohouding van het fonds. Het fonds heeft het strategisch beleggingsbeleid op hoofdlijnen onderzocht, dat wil zeggen de verdeling matching/return, de samenstelling matching/return en de mate van renteafdekking. In de ALM-studie zijn meerdere varianten op het huidige beleggingsbeleid getoetst.

Aandachtspunten in deze ALM studie waren de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de verwachting van het bestuur dat de pensioenopbouw binnen het fonds uiterlijk 1 januari 2028 en mogelijk al eerder stopt en dat het fonds de opgebouwde verplichtingen over zal dragen aan een andere pensioenuitvoerder. Omdat er nog geen duidelijkheid was over die andere uitvoerder, is in de ALM-studie de aanname gedaan dat het fonds doorgaat als gesloten fonds zonder nieuwe opbouw en dat de bij het fonds opgebouwde pensioenen onder het huidige FTK blijven vallen. Het fonds is er hierbij van uit gegaan dat de werkgever daarna de kosten voor haar rekening zal blijven nemen. Hierdoor is de focus bij de ALM studie meer verlegd naar de korte termijn, terwijl de gevolgen voor de lange termijn niet uit het oog zijn verloren. Als gevolg van de kortere horizon is het beschermen van de huidige hoge dekkingsgraad belangrijker geworden.

Tijdens het ALM proces zijn alle relevante (financiële) risico's benoemd. Uitkomst van de bespreking van de studie en de discussies binnen het bestuur is dat besloten is om de renteafdekking te verhogen naar 72,5% en geen wijziging aan te brengen in de verdeling en samenstelling van de beleggingsportefeuille. Dit besluit is passend bij de geformuleerde doelstellingen en het huidige risicoprofiel van het fonds en tevens bij de verwachte kortere horizon van het pensioenfonds. In alle mogelijke toekomstscenario's is het verstandig om de huidige financiële positie van het fonds te beschermen. De verhoging van de renteafdekking is in december 2023 geïmplementeerd.

In 2025 zijn er specifiek gericht op de toekomstscenario's ALM-analyses uitgevoerd. Ook zijn er gevoeligheidsanalyses uitgevoerd, waarin de impact in kaart is gebracht van rente-schokken en stijgingen/dalingen van de zakelijke waarden-portefeuille op de dekkingsgraad bij de huidige dekkingsgraad en eveneens bij verhoging van de rente-afdekking en verlaging van de zakelijke waarden-portefeuille.

Communicatie

In het boekjaar is wederom veel aandacht besteed aan communicatie naar de deelnemers. Op basis van de Pensioenwet dient een fonds Pensioen 1-2-3 geïmplementeerd te hebben. Pensioen 1-2-3 biedt de deelnemer gelaagde informatie over zijn pensioenregeling. De deelnemer kan zelf beslissen tot op welk detailniveau hij de informatie wil bekijken: op hoofdlijnen (laag 1), met een toelichting op de hoofdlijnen (laag 2) of gedetailleerd (laag 3).

Pensioen 1-2-3 is op de website van het fonds (www.pfecolab.nl) opgenomen, zowel voor de Ecolab-groep als de Nalco-groep. Pensioen 1-2-3 wordt jaarlijks geactualiseerd.

Het beheer van de website is ondergebracht bij een professionele webbeheerder. Deze partij is 24/7 bereikbaar en heeft een eigen server omgeving. Deze webbeheerder voldoet aan de good practises opgenomen in de Good Practice Informatiebeveiliging van DNB uit 2023. Deze richtlijn schrijft bijvoorbeeld voor dat er bepaalde rapportages beschikbaar moeten zijn en dat er een bewakingssysteem gericht op business continuity moet zijn. De webbeheerder voldoet hieraan.

In 2025 is verder gewerkt aan het uitbreiden en het up to date houden van de informatie op de website. Een belangrijke uitbreiding van de website betreft de toevoeging van een speciaal tabblad over de toekomst van het pensioenfonds. Op dit tabblad plaatst het bestuur alle informatie over het Project Toekomst Fonds en de impact voor de deelnemers overzichtelijk bij elkaar.

Naast algemene informatie over het fonds en fondsdocumenten, wordt maandelijks de dekkingsgraad op de website geactualiseerd en worden er nieuwsberichten op de website geplaatst. Er zijn onder andere nieuwsberichten op de website geplaatst over pensioenopbouw en premie in 2025, de Wet toekomst pensioenen inclusief de voorbereidingen van het pensioenfonds op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en het Project Toekomst Fonds en de toeslagverlening per 1 januari 2026 en de gevolgen hiervan voor de koopkracht van de deelnemers. Het taalgebruik van deze nieuwsberichten is specifiek afgestemd op een zo groot mogelijke lezersgroep.

Het fonds heeft de deelnemers aan de Nalco regeling die voor een additionele indexatie en/of compensatie in aanmerking zijn gekomen, per brief hierover geïnformeerd.

Het bestuur organiseert elk jaar in november een informatiebijeenkomst voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Deze bijeenkomst wordt zowel fysiek als online verzorgd. Deze bijeenkomsten zijn verplaatst naar januari 2026 en maart 2026.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur van het pensioenfonds heeft het afgelopen jaar 13 maal regulier vergaderd. Daarnaast hebben er een aantal extra overleggen plaatsgevonden. Naast de reguliere beleidscyclus stonden de volgende belangrijke onderwerpen op de agenda:

- Elke vergadering wordt geopend met het onderwerp "integriteit en cultuur". In dit kader worden frequent integriteitsdilemma's besproken. Door middel van casestudies en discussies in bestuursvergaderingen wordt gewerkt aan het vergroten van bewustwording van integriteitsdilemma's en de wijze waarop hiermee mede in het licht van de Gedragscode van het pensioenfonds omgegaan kan worden;
- Voortdurende monitoring van de actuele maanddekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds;
- Voortdurende monitoring van de beleggingen en opvolging van het beleggingsbeleid;
- De premie en de toeslagen voor 2026;
- Het actualiseren van de ABTN;
- Het opstellen en periodiek bespreken van de reguliere jaarkalender en de IT jaarkalender;
- Er is aandacht besteed aan het vergroten van de deskundigheid van alle bestuursleden;
- Het actualiseren en up to date houden van de eigen website van het pensioenfonds;
- Budgetmonitoring;
- Het bespreken van de rapportages en audits van de sleutelfunctiehouders en de daarin genoemde aanbevelingen;
- Communicatie en communicatiebeleid;
- De Wet toekomst pensioenen, de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de impact hiervan op het pensioenfonds;
- Project Toekomst Fonds, waaronder het onderzoek naar de onderbrenging van de opgebouwde pensioenen bij een andere pensioenuitvoerder;
- Het bespreken van de SLA van de deelnemersadministratie op kwartaalbasis;
- Het bespreken van het klachtenregister en het doorvoeren van verbeteringen naar aanleiding van de ontvangen klachten op kwartaalbasis;
- De jaarlijkse haalbaarheidstoets;
- Vaststellen beleggingsbeleid 2024 – 2026;
- Opvolgen aanbevelingen uit de ERB;
- ESG-risicoanalyse ('materialiteitsanalyse');
- Integreren ESG risico's in de IRM-cyclus;
- Update Sira;
- Herbalanceren beleggingsportefeuille;
- Project Verbeteren Datakwaliteit;
- DORA implementatie;
- Opstellen en tijdig indienen bij DNB van het DORA informatieregister;
- Aanstellen security officer;
- Update IT- en Informatiebeveiligingsbeleid;
- Update Business Continuity Management kader;
- Update handboek IRM;
- Update Cyberweerbaarheidsstrategie;
- Update beleid uitbesteding en inkoop;
- Update incidentenregeling;
- Samenstelling bestuur, VC en VO;
- Evaluatie renteafdekking;
- Update document naleving Code Pensioenfondsen 2024;
- Beoordelen ISAE rapportages vermogensbeheerders.

Wet toekomst pensioenen, voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en Project Toekomst Fonds

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden. De kern van de Wtp is dat de uitkeringsovereenkomsten zoals we die nu kennen verdwijnen. De wet bepaalt dat na de overgangsfase pensioen alleen kan worden opgebouwd in een premieregeling met een leeftijdsonafhankelijke (vlakke) premie. Ook het nieuwe fiscale kader zal hierop aansluiten. Dat betekent dat na de overstap op de nieuwe pensioencontracten het fiscale kader niet langer de opbouw van pensioenaanspraken begrenst, maar alleen de (hoogte van de) inleg van pensioenpremies. Opbouw in de huidige middelloonregelingen die door het pensioenfonds worden uitgevoerd is na afloop van de overgangsfase, die tot uiterlijk 1 januari 2028 loopt, niet langer mogelijk.

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is de grootste en meest ingrijpende hervormingsoperatie uit de geschiedenis van het Nederlandse pensioenstelsel. De transitie raakt alle onderdelen van de pensioendienstverlening, waaronder de pensioenadministratie en -systemen, het vermogensbeheer en de communicatie met de deelnemers.

Het bestuur is in een vroeg stadium in overleg getreden met sociale partners en gestart met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe stelsel. Sociale partners, zijnde Ecolab en de ondernemingsraden (hierna: de GOR), zijn in eerste instantie aan zet om in het arbeidsvoorwaardelijk overleg een pensioenregeling af te spreken die past binnen het nieuwe wettelijke kader. Vervolgens zullen pensioenuitvoerders zoals ons pensioenfonds die nieuwe (of aangepaste) pensioenregelingen moeten implementeren. Uiterlijk op 1 januari 2028 dient de pensioenopbouw vervolgens aangepast te zijn aan het nieuwe wettelijke en fiscale kader. Opbouw in een middelloonregeling, zoals dat op dit moment bij het pensioenfonds plaatsvindt, is dan als gezegd niet langer toegestaan.

Het bestuur is ook gedurende 2025 bezig geweest met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit vindt plaats i.h.k.v. het Project Toekomst Fonds. De toekomst van het fonds komt in alle bestuursvergaderingen prominent aan bod. Er vindt voorts elke 6 weken overleg plaats met de werkgever en de GOR om de status en voortgang van sociale partners te bespreken alsmede de status van de voorbereidingen van het bestuur op de cwo naar een andere pensioenuitvoerder die zal gaan plaatsvinden.

Het bestuur heeft het volgende besloten ten aanzien van de Wtp en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel:

- Het bestuur ziet voor het pensioenfonds geen rol weggelegd als uitvoerder van een premieregeling in het nieuwe stelsel. De huidige uitvoering van de middelloonregelingen zal uiterlijk tot en met 31 december 2027 worden voortgezet (uitgaande van 1 januari 2028 als uiterste datum voor de transitie naar het nieuwe stelsel);
- Na het beëindigen van de pensioenopbouw in de huidige middelloonregelingen, is het fonds een gesloten fonds zonder opbouw. Het bestuur zal in het verlengde van het beëindigen van de pensioenopbouw bij het pensioenfonds een collectieve waardeoverdracht (cwo) effectueren naar een andere pensioenuitvoerder. In dit kader worden alle alternatieven onderzocht. Dit onderzoek is in 2023 gestart en is in 2024 en 2025 voortgezet. Alhoewel het streven van het bestuur is om de cwo naar de nieuwe pensioenuitvoerder uiterlijk per 31 december 2027 te effectueren, zou dat ook na die datum kunnen plaatsvinden. Dit kan aan de orde zijn als de pensioenuitvoerder die door het bestuur geselecteerd wordt niet eerder capaciteit heeft om ons fonds te onboarden, bijvoorbeeld omdat alle energie en aandacht van de betreffende pensioenuitvoerder wordt gericht op de eigen transitie. Voorkeur van het bestuur heeft echter een cwo vóór 1 januari 2028.

Het bestuur heeft een groot aantal opties geïdentificeerd voor de overdracht van de bij ons fonds opgebouwde pensioenen. De opties zijn geanalyseerd en besproken in bestuursvergaderingen. Bestuursleden hebben steeds samen met de adviseur voorbereidingen getroffen voor de bespreking in de bestuursvergadering. Doel was in eerste instantie om de geïdentificeerde opties terug te brengen tot een overzichtelijk aantal opties. Dit heeft er toe geleid dat er vier hoofdvarianten zijn bepaald, die nader geanalyseerd zijn. Dit zijn de volgende varianten:

1. Doorgaan met het fonds als gesloten fonds in het huidige FTK zonder pensioenopbouw. Deze optie dient m.n. om de verschillen tussen de andere opties inzichtelijk te krijgen en te analyseren;
2. Een cwo naar een internationaal pensioenfonds. Dit is aanvankelijk de voorkeursoptie van de werkgever geweest;
3. Een cwo naar een verzekeraar (buy-out);
4. Een cwo naar een Flexibele Premiereregeling (FPR) of Solidaire Premiereregeling (SPR), dat wil zeggen een overdracht naar een ander pensioenfonds, dat na de eigen transitie i.h.k.v. de Wtp een FPR of een SPR uitvoert. Op deze manier wordt er niet direct bij ons pensioenfonds ingevaren, maar a.h.w. indirect, via een omweg, wel bij een andere pensioenuitvoerder.

Verder zijn er criteria opgesteld die in de ogen van het bestuur bij de beoordeling van de opties, het terugbrengen tot een overzichtelijk aantal opties en uiteindelijk de besluitvorming, d.w.z. de keuze voor de voorkeursoptie, zouden moeten worden gewogen. Het bestuur ziet het pensioenresultaat en de uitvoerbaarheid als belangrijkste wegingscriteria, met daarbij de aantekening dat het belang van de deelnemers en het pensioenresultaat voor de deelnemers voorop staan, ook als implementatie en daarmee de uitvoerbaarheid complex zou zijn.

Om de impact van de deelnemers en groepen van deelnemers inzichtelijk te maken, specifiek qua pensioenresultaat, maar ook op andere onderdelen, zoals kans en omvang van het korten van de opgebouwde pensioenen, zijn er scenario-analyses uitgevoerd voor de vier hoofdvarianten. De uitkomsten van deze berekeningen zijn door het bestuur geanalyseerd en steeds gedeeld met het Verantwoordingsorgaan. Het Verantwoordingsorgaan is door het bestuur structureel uitgenodigd om deel te nemen bij de bespreking van het Project Toekomst Fonds in bestuursvergaderingen. De leden van het Verantwoordingsorgaan hebben hier frequent gebruik van gemaakt.

Specifiek ten aanzien van optie 4, een cwo naar een FPR of SPR heeft het bestuur vastgesteld dat de omzetting van de huidige uitkeringsovereenkomst in een premiereregeling niet mogelijk is zonder expliciet verzoek daartoe van sociale partners, d.w.z. Ecolab en de GOR. Dit is in het 6-wekelijks overleg van het bestuur met Ecolab en de GOR onder de aandacht gebracht bij sociale partners. Omdat een reactie van sociale partners aanvankelijk uitbleef, heeft het bestuur een notitie ingebracht in het overleg met Ecolab en de GOR. In deze notitie is aangegeven dat er i.h.k.v. het Project Toekomst Fonds door het bestuur reeds geruime tijd met volle inzet gewerkt wordt aan de noodzakelijke besluitvorming i.h.k.v. de selectie van een nieuwe pensioenuitvoerder en een collectieve waardeoverdracht (cwo) van de bij het pensioenfonds opgebouwde pensioenen naar deze nieuwe pensioenuitvoerder. De selectie van de nieuwe pensioenuitvoerder en de cwo is de verantwoordelijkheid van het bestuur. Toch is voor een aantal van de opties die nog op tafel liggen instemming door sociale partners (= de GOR en de werkgever) noodzakelijk. Bij andere opties is dat niet nodig, het bestuur kan bij deze opties zelfstandig zonder medewerking van sociale partners besluiten een cwo te effectueren. Uiteraard wordt in de laatstbedoelde gevallen de voorkeur van sociale partners meegewogen, maar het bestuur kan na advies van het Verantwoordingsorgaan op basis van de eigen afwegingen besluiten de voorkeur aan een andere optie te geven.

Medewerking van sociale partners is als aangegeven specifiek vereist voor de vierde van de eerder aangegeven opties, een cwo naar een APF of BPF, waarbij het betreffende APF of BPF na de eigen transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een FPR of een SPR uitvoert. Het karakter van de huidige

uitkeringsovereenkomst verandert dan in een premieovereenkomst. Het bestuur heeft de werkgever en de GOR eerder verzocht schriftelijk te bevestigen dat die instemming met optie 4 niet gaat komen.

Na een toelichting op de notitie in het overleg met sociale partners, heeft het bestuur vervolgens een brief van sociale partners ontvangen waarin wordt aangegeven dat sociale partners gezamenlijk besloten hebben het bestuur te vragen zich voor de verdere uitwerking te richten op de routes via het internationaal pensioenfonds (optie 2) en de buy-out naar een verzekeraar (optie 3). Sociale partners zullen het bestuur niet verzoeken de pensioenovereenkomst binnen het Pensioenfonds te wijzigen naar de kaders van de Wet toekomst pensioenen en daarmee de pensioenen in te varen, noch in het eigen pensioenfonds of vervolgens in een FPR of SPR bij een ander Algemeen Pensioenfonds of Bedrijfstakpensioenfonds.

Met de brief van sociale partners was optie 4 definitief en onomkeerbaar van tafel. Aangezien optie 1 niet in het belang is van de deelnemers van het fonds (o.a. omdat alle uitvoeringskosten van het fonds dan ten laste van het vermogen gebracht moeten worden. Op dit moment worden deze kosten door de werkgever betaald. Deze optie pakt daarom slechter uit voor de deelnemers dan de huidige uitvoering), heeft het bestuur vervolgens besloten om uitsluitend te focussen op de verdere analyse en verdere uitwerking van een cwo naar een internationaal pensioenfonds en een buy-out naar een verzekeraar.

T.a.v. de buy-out naar een verzekeraar wordt duidelijk dat bij de huidige dekkingsgraad van het fonds naar verwachting jaarlijkse toeslagverlening op basis van 100% van de jaarlijkse Europese prijsindex ingekocht kan worden plus daarbovenop mogelijk nog inhaalindexatie op het moment van overgang. Bij de IORP daarentegen blijft de huidige indexatie-ambitie ongewijzigd, dus de ambitie om jaarlijks de volledige prijsindexatie toe te kennen aan de inactieven en de relevante loonindex aan de actieven, maar omdat de toekenning van indexatie bij een IORP afhankelijk is van de dekkingsgraad (en dus van het rendement op de beleggingen en overige factoren), is het onder de IORP niet zeker dat jaarlijks steeds de volledige prijsinflatie toegekend kan worden. Ook bij overgang naar een IORP kan er op het moment van overgang inhaalindexatie ingekocht worden.

Het bestuur ziet de buy-out daarom als de betere deal, aangezien naar verwachting jaarlijks volledige indexatie op basis van de Europese inflatie kan worden ingekocht (levenslang gegarandeerd) plus mogelijk nog iets extra's in de vorm van inhaalindexatie. Bij een overdracht naar het internationaal pensioenfonds zijn de pensioenen en ook de indexatie niet gegarandeerd. Bovendien kan de in enig jaar toe te kennen indexatie aan de inactieven nooit hoger zijn dan de prijsinflatie, alleen maar lager. Dit afgezien van de verschillen in de huidige ambitie voor de Nederlandse prijsinflatie en de Europese prijsinflatie en de loonindex voor de actieven. Dit zet de buy-out duidelijk op voorsprong.

Het bestuur heeft daarom besloten vaart te zetten op het buy-out traject. Gezien de huidige financiële positie van het fonds wordt het verder onderzoeken van de optie van een cwo naar het internationaal pensioenfonds vooralsnog geparkeerd. Conclusie is dat verder onderzoek en analyse niet nodig is, althans niet op korte termijn zolang de buy-out op voorsprong staat en de voorkeursoptie van het bestuur is. Mogelijk kan dat op een later moment wel relevant zijn, bijvoorbeeld als de dekkingsgraad wegzakt waardoor een cwo naar de IORP mogelijk weer interessant wordt of indien er keuzes zijn bij een buy-out die de deelnemers raken, zoals de keuze tussen een vaste klim of de Europese prijsindex als maatstaf voor indexatie.

In januari 2026 wordt vervolgens een Request for Proposal(RfP) uitgestuurd aan de verzekeraars die in de Nederlandse buy-out markt actief zijn. De relevante gebeurtenissen en besluitvorming na het uitsturen van de RfP zijn later in dit verslag in de Toekomstparagraaf weergegeven.

Het Verantwoordingsorgaan heeft een belangrijke rol in het toekomsttraject. Zo heeft het Verantwoordingsorgaan wettelijke adviesrechten ten aanzien van het besluit tot cwo en ook ten aanzien van de liquidatie van het fonds. Het Verantwoordingsorgaan wordt periodiek bijgesproken

door het bestuur over de voortgang en de besluitvorming in het Project Toekomst Fonds. Afgesproken is dat de leden van het Verantwoordingsorgaan vanaf maart 2025 steeds kunnen deelnemen aan bestuursvergaderingen bij de bespreking van het agendapunt Project Toekomst Fonds, zodat ze alle informatie, analyses en afwegingen uit de eerste hand kunnen vernemen. Leden van het Verantwoordingsorgaan zijn frequent aanwezig geweest in bestuursvergaderingen bij de bespreking van dit punt.

Beloningsbeleid

Het fonds heeft een beloningsbeleid. Het beloningsbeleid is afgestemd op de omvang en organisatie van het fonds en op de aard, omvang en complexiteit van zijn bedrijf, is in overeenstemming met de werkzaamheden, het risicoprofiel, de doelstellingen, het langetermijnbelang, de financiële stabiliteit en de prestaties van het fonds als geheel en draagt bij aan een deugdelijk, prudent en doeltreffend bestuur van het fonds. Het beloningsbeleid omschrijft onder meer de beloningscomponenten en beloningsstructuren en eveneens procedures om te voorkomen dat het fonds meer risico's neemt dan voor het fonds aanvaardbaar is als gevolg van beloningsstructuren van uitbestedingspartijen.

Het beloningsbeleid is van toepassing op de bestuursleden en de leden van het Verantwoordingsorgaan, met uitzondering van bestuursleden die door het fonds danwel de werkgever extern ingehuurd worden. Deze worden beloond op basis van hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd. Voor het vaststellen van de hoogte van de vacatievergoedingen is door het bestuur een onderzoek uitgevoerd naar hetgeen gebruikelijk is bij pensioenfondsden die qua omvang en complexiteit vergelijkbaar zijn met ons fonds.

Bestuursleden die de werkgevers, de werknemers of de pensioengerechtigden vertegenwoordigen ontvangen jaarlijks een vaste vacatievergoeding voor hun werkzaamheden ter grootte van € 4.725,00 (niveau 2025) per jaar. Voor een bestuurslid dat tevens lid is van het dagelijks bestuur wordt dit bedrag verhoogd met een additioneel vast bedrag van € 4.725,00 (niveau 2025) per jaar.

De leden van het Verantwoordingsorgaan ontvangen jaarlijks een vaste vergoeding voor hun werkzaamheden. Dit komt overeen met een vast bedrag van € 1.680,00 (niveau 2025) per jaar.

Het beloningsbeleid bevat geen variabele componenten. Er zijn regels gesteld rondom tussentijdse beëindiging van de relaties met bovenstaande functionarissen en de wijze waarop dan met het toekennen van beloningen wordt omgegaan.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Beide bestuurders namens de deelnemers nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het pensioenfonds en ontwikkelingen gedurende het jaar:

(x € 1.000)	Pensioen- vermogen	Technische voorzieningen
Stand per 1 januari 2025	140.652	103.876
Beleggingen	1.415	-11.030
Premiebijdragen (exclusief kosten en risicopremie`s)	1.932	1.583
Vrijval uit premiedepot	-64	0
Waardeoverdrachten	-37	-36
Kosten	0	-149
Uitkeringen	-3.578	-3.578
Kanssystemen (sterfte, uitruil en invaliditeit)	114	77
Voorwaardelijke toeslagverlening regulier	0	3.854
Additionele toeslagverlening actieve Nalco deelnemers	0	0
Compensatie actieve Nalco deelnemers	89	71
Wijziging overlevingstafels	0	0
Wijziging ervaringssterfte	0	0
Wijziging opslag voor excassokosten	0	0
Overige wijzigingen	-88	52
Stand per 31 december 2025	140.435	94.720

Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten zijn als volgt:

	2025	% gemiddeld beheerd vermogen	2024
Kosten pensioenbeheer	480	0,34%	512
Vermogensbeheerkosten			
-Kosten liquide middelen	2		2
-Beheerkosten SSGA	71		86
-Beheerkosten CTI	88		89
-Beheerkosten ASR	71		69
-Advieskosten Sprenkels	59		43
-Beheerkosten CACEIS	156		151
Totaal vermogensbeheerskosten	447	0,32%	440
Transactiekosten	4	0,00%	2
Totale kosten pensioenregeling	931	0,66%	954

De kosten pensioenbeheer 2025 zijn iets lager dan de kosten pensioenbeheer 2024. Dit wordt veroorzaakt door diverse kleinere posten. Zo zijn er in 2025 minder individuele opleidingen gevolgd, zijn er minder werkzaamheden gevraagd aan de actuarieel adviseur en heeft de SFH IA minder audits uitgevoerd.

De vermogensbeheerskosten over 2025 liggen in lijn met de vermogensbeheerskosten 2024.

De transactiekosten houden verband met transacties van en naar het CTI Euro Liquidity Plus Fund en de diverse LDI fondsen.

Conform de aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie heeft het pensioenfonds vastgesteld wat de kosten zijn van pensioenbeheer in euro per deelnemer. Het aantal deelnemers is de som van het aantal actieve deelnemers en gepensioneerden. Deze kosten pensioenbeheer bedragen € 1.495,00 per deelnemer. In 2024 waren deze kosten € 1.580,00 per deelnemer. De totale kosten van de pensioenregeling bedragen € 2.900,00 per deelnemer. In 2024 waren deze kosten gelijk aan € 2.944,00 per deelnemer. Deze daling wordt veroorzaakt door de afname van de totale kosten.

Het overzicht van de kosten per deelnemer is als volgt:

	2025	2024
Aantal deelnemers (actieven en pensioengerechtigden)	321	324
Kosten pensioenbeheer	480	512
Kosten pensioenbeheer per deelnemer	1,495	1,580
Totale kosten pensioenregeling	931	954
Totale kosten pensioenregeling per deelnemer	2,900	2,944

Herstelplan

Sinds 30 september 2021 is er geen herstelplan meer van toepassing.

Beleggingsparagraaf

Beleggingen/Beleggingsresultaten

De financiële positie van het pensioenfonds is méér afhankelijk van de beleggingsresultaten (koers- en valutaontwikkeling, alsmede de rente- en dividendinkomsten) dan van premie-inkomsten.

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds ter waarde van € 140 miljoen, bestond op 31 december 2025 uit:

	2025	2024
Vastrentende fondsen	61,5%	61,8%
Aandelenfonds	38,5%	38,2%

In 2025 zijn de volgende beleggingsresultaten geboekt:

-/- 7,3% op de vastrentende fondsen: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: -/- 7,5%)

7,0% op het aandelenfonds: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 6,8%)

-/- 2,0% op de totale portefeuille: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: -/- 2,5%)

Over 2025 was het absolute rendement op de vastrentende waarden fondsen gelijk aan -/- 7,3%. De benchmark liet een absoluut rendement van -/- 7,5% zien waardoor er sprake was van een beperkte outperformance van 0,2% voor de vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark. De aandelenbeleggingen lieten een absoluut rendement zien van 7,0%, tegen 6,8% voor de benchmark. Dit betekent dat de aandelenbeleggingen een beperkte outperformance hebben laten zien van 0,2%

versus de benchmark. Over 2025 was het rendement op de totale portefeuille gelijk aan $-/- 2,0\%$. Het rendement op de benchmark was gelijk aan $-/-2,5\%$. Op de totale portefeuille was er in 2025 een outperformance van $0,5\%$.

De aandelenportefeuille wordt beheerd door State Street Investment Management ('SSIM') op basis van passief beheer. Dat wil zeggen, dat de benchmark 'gevolgd' dient te worden en dat er geen outperformance ten opzichte van de benchmark wordt nagestreefd. Naar de mening van het bestuur houdt het streven naar outperformance te hoge risico's in. Een bijkomend voordeel van dit minder risicovolle beleid is dat de hiermee verbonden beheerskosten aanzienlijk lager zijn. Ondanks dit passieve beleid heeft het fonds een outperformance van $0,2\%$ behaald ten opzichte van de benchmark. Deze outperformance komt grotendeels door het terugvorderen van bronbelasting.

De vastrentende waarden bestaan uit het SSIM Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund (Europese bedrijfsobligaties), het SSIM Euro Core Treasury Bond Index Fund (staatsobligaties van de Europese kernlanden met de hoogste kredietwaardigheid), het CTI Euro Liquidity Plus Fund (geldmarktfonds), het AeAM Hypotheekfonds non NHG en LDI fondsen van CTI. De doelstelling van deze fondsen is het nauwgezet volgen van de betreffende benchmark (index). De outperformance van vastrentende waarden is voornamelijk gedreven door de outperformance van hypotheeklen. Het AeAM Hypotheekfonds heeft een outperformance van ca. $1,6\%$ behaald ten opzichte van de benchmark. Omdat er geen representatieve benchmark beschikbaar is voor het hypotheeklenfonds, gebruikt het fonds de swaprente.

Naast de beleggingen had het pensioenfonds over 2025 ook het valutarisico van de Euro ten opzichte van de USD, GBP en YEN afgedekt. De ontwikkeling van de USD/EUR koers bepaalt in grote mate het resultaat van de valuta-afdekking. In 2025 is USD in waarde gedaald ten opzichte van de Euro. De valutatermijncontacten leverden een positief resultaat op door deze ontwikkeling. Het rendement is circa € 4,4 mln positief.

Gecorrigeerd voor het resultaat op de afdekking van het valutarisico resteerde een absoluut rendement van $-/- 2,0\%$ voor de totale beleggingsportefeuille.

Het beleggingsrendement na aftrek van beleggingskosten bedraagt $-/- 2,3\%$.

In 2024 zijn de volgende beleggingsresultaten geboekt:

5,0% op de vastrentende fondsen: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 3,7%)

27,5% op het aandelenfonds: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 26,6%)

13,2% op de totale portefeuille: dit is hoger dan het marktgemiddelde (benchmark: 11,4%)

Over 2024 was het absolute rendement op de vastrentende waarden fondsen gelijk aan $5,0\%$. De benchmark liet een absoluut rendement van $3,7\%$ zien waardoor er sprake was van een outperformance van $1,3\%$ voor de vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark. De aandelenbeleggingen lieten een absoluut rendement zien van $27,5\%$, tegen $26,6\%$ voor de benchmark. Dit betekent dat de aandelenbeleggingen een outperformance hebben laten zien van $0,9\%$ versus de benchmark. Over 2024 was het rendement op de totale portefeuille gelijk aan $13,2\%$. Het rendement op de benchmark was gelijk aan $11,4\%$. Op de totale portefeuille was er in 2024 een outperformance van $1,8\%$.

Het bestuur laat periodiek een ALM-studie uitvoeren. Meest recentelijk heeft het bestuur in 2023 een ALM-studie uit laten voeren. De doelstelling van de ALM-studie was het onderzoeken of het strategisch beleggingsbeleid voldoende robuust is en of voldaan kan worden aan de ambities en risicohouding van het fonds. Het fonds heeft het strategisch beleggingsbeleid op hoofdlijnen onderzocht, dat wil zeggen de verdeling matching/return, de samenstelling matching/return en de mate van renteafdekking. In de ALM-studie zijn meerdere varianten op het huidige beleggingsbeleid getoetst.

Aandachtspunten in deze ALM studie waren de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de verwachting van het bestuur dat de pensioenopbouw binnen het fonds uiterlijk 1 januari 2028 stopt en het fonds de opgebouwde verplichtingen over zal dragen aan een andere partij. Omdat er nog geen duidelijkheid is over die andere partij, is in de ALM-studie de aanname gedaan dat het fonds doorgaat als gesloten fonds zonder nieuwe opbouw en dat de bij het fonds opgebouwde pensioenen onder het huidige FTK blijft vallen. Het fonds is er hierbij van uit gegaan dat de werkgever daarna de kosten voor haar rekening zal blijven nemen. Hierdoor is de focus bij de ALM studie meer verlegd naar de korte termijn, terwijl de gevolgen voor de lange termijn niet uit het oog zijn verloren. Als gevolg van de kortere horizon is het beschermen van de huidige hoge dekkingsgraad belangrijker geworden.

Tijdens het ALM proces zijn alle relevante (financiële) risico's benoemd. Uitkomst van de bespreking van de studie en de discussies binnen het bestuur is dat besloten is om de renteafdekking te verhogen naar 72,5% en geen wijziging aan te brengen in de verdeling en samenstelling van de beleggingsportefeuille. Dit besluit is passend bij de geformuleerde doelstellingen en het huidige risicoprofiel van het fonds en tevens bij de verwachte kortere horizon van het pensioenfonds. In alle mogelijke toekomstscenario's is het verstandig om de huidige financiële positie van het fonds te beschermen. De verhoging van de renteafdekking is in december 2023 geïmplementeerd.

In 2025 zijn er specifiek gericht op de toekomstscenario's ALM-analyses uitgevoerd. Ook zijn er gevoeligheidsanalyses uitgevoerd, waarin de impact in kaart is gebracht van rente-schokken en stijgingen/dalingen van de zakelijke waarden-portefeuille op de dekkingsgraad bij de huidige dekkingsgraad en eveneens bij verhoging van de rente-afdekking en verlaging van de zakelijke waarden-portefeuille.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

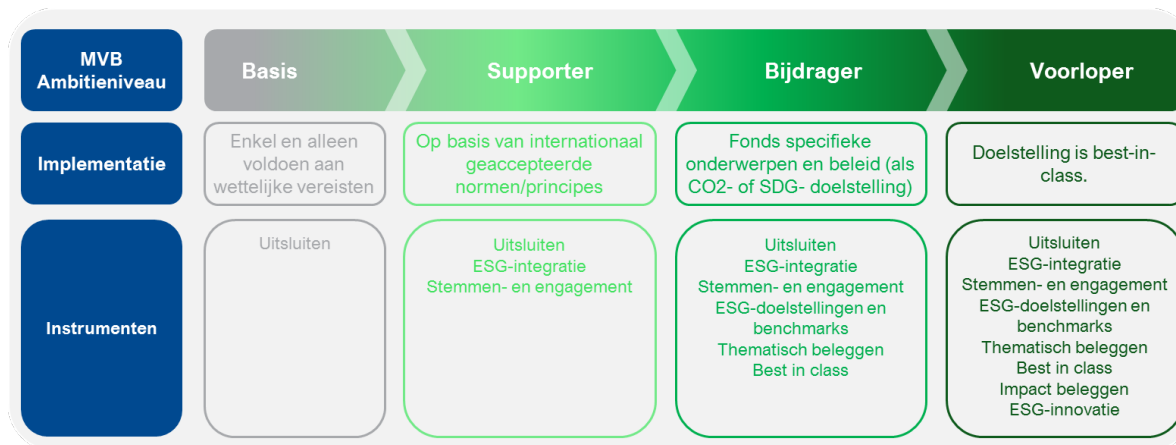
Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een goede financiële uitvoering van de pensioenregeling. Tegelijkertijd heeft het pensioenfonds een maatschappelijke verantwoordelijkheid. Verantwoord beleggen houdt in: zodanig beleggen dat je dit kunt verantwoorden, zowel vooraf als achteraf. Wanneer gesproken wordt over 'verantwoord beleggen' wordt doorgaans bedoeld op de volgende aspecten (ESG):

- E (environment, milieu);
- S (sociaal, sociaal-maatschappelijk beleid);
- G (governance). Daartoe kunnen eventueel ook worden gerekend: ethiek en integriteit.

Het pensioenfonds erkent het belang van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB), maar streeft niet expliciet duurzaamheidskenmerken of doelstellingen na. In 2025 heeft het pensioenfonds het Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid (MVB beleid) geactualiseerd en met name een verdere invulling gegeven t.a.v. ESG risico's. Het beleid voldoet aan zowel de geldende wet- en regelgeving en de (inter)nationale initiatieven die op dit gebied kunnen worden nageleefd, als aan de ambities van het pensioenfonds en die van haar deelnemers.

Achtergrond

Het bestuur heeft de MVB ambitie in 2022 herijkt en in 2025 hernieuwd bevestigd. Het pensioenfonds hoeft geen voorloper te zijn op het gebied van MVB, maar wil ook niet tot de achterhoede behoren. Het pensioenfonds classificeert haar MVB ambitie daarmee als een 'Supporter' aan de hand van onderstaand overzicht.



Deze ambitie sluit aan bij het doel van het pensioenfonds om een verantwoord beleid te voeren, waarin de deelnemers zich kunnen herkennen maar welke proportioneel is voor de aard en grootte van het fonds en welke in functie staat van de primaire doelstelling van het pensioenfonds; het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement, uitgaande van het strategisch beleggingsbeleid bij een acceptabel risico, rekening houdend met de verplichtingenstructuur van de stichting. De meest recente versie van het MVB beleid is te vinden op de website van het pensioenfonds (www.pfecolab.nl).

Thema's

Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch, sociaal of governance (ESG) gebied die een negatief effect op de waarde van een belegging kunnen veroorzaken, vooral ook op de lange termijn. Binnen dit ESG-raamwerk acht het fonds alle drie de factoren belangrijk. Het pensioenfonds is van mening dat deze duurzaamheidsfactoren sterk met elkaar samenhangen en neemt deze dan ook in samenhang mee in het beleid.

Implementatie en uitvoering MVB

ESG integratie

Het fonds ziet maatschappelijk verantwoord beleggen als een integraal onderdeel van het beleggingsproces. In het MVB-beleid zijn de uitgangspunten omtrent ESG integratie opgenomen.

Voor aandelen ontwikkelde landen heeft het pensioenfonds de MSCI ex Select Securities benchmark geïmplementeerd. Hiermee wordt gestuurd op het mitigeren van ESG-risico's binnen de aandelen portefeuille ten opzichte van de MSCI World (belegbaar universum zonder additionele uitsluitingen). Zo worden bedrijven die actief zijn in de tabaksindustrie, die betrokken zijn bij de ontwikkeling van controversiële- en nucleaire wapens en die zich schuldig maken aan ernstige schending van de UNGC principes uitgesloten.

Voor bedrijfsobligaties worden via het State Street Europe Corporate Bond Screened Index Fund ondernemingen uitgesloten op basis van een beoordeling van hun naleving van ESG-criteria, zoals internationale normen op het gebied van milieubescherming, mensenrechten, arbeidsnormen, anticorruptie en controversiële wapens.

Actief aandeelhouderschap

Stembeleid

Het pensioenfonds heeft bij het beleggen in beleggingsfondsen beperkte mogelijkheden om een eigen stembeleid te voeren en volgt daarom het stembeleid van de vermogensbeheerder. De uitgangspunten van het stembeleid zijn terug te vinden in het MVB-beleid van het pensioenfonds. Op de website van het pensioenfonds (www.pfecolab.nl) is terug te vinden hoe door de vermogensbeheerders van het pensioenfonds, namens het pensioenfonds, is gestemd.

Engagement

De uitgangspunten van het engagementbeleid zijn terug te vinden in het MVB-beleid. Het fonds heeft door het beleggen in beleggingsfondsen beperkte mogelijkheden om een eigen engagementbeleid te voeren en volgt uit praktische overwegingen het engagementbeleid van de vermogensbeheerder. Op de website van het pensioenfonds is terug te vinden hoe er namens het pensioenfonds engagement is gevoerd.

Uitsluitingsbeleid

Het fonds wil niet beleggen in ondernemingen en landen waarvan producten of kernactiviteiten in strijd zijn met internationale verdragen of de principes van het pensioenfonds. De uitgangspunten van het uitsluitingsbeleid zijn terug te vinden in het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op basis van de vastgestelde criteria wordt de uitsluitingslijst elk jaar door het bestuur vastgesteld. Deze lijst wordt periodiek geëvalueerd en waar nodig aangepast. Voor zover bekend heeft het fonds in 2025 geen effecten gehouden die in strijd zijn met de vastgestelde uitsluitingscriteria.

ESG risicobeheer

In 2025 heeft het pensioenfonds naar aanleiding van het verzoek van DNB een ESG-risicoanalyse ('materialiteitsanalyse') uitgevoerd en conform de deadline van DNB voor 1 september 2025 aan DNB verstrekt. Naar aanleiding van deze analyse heeft het bestuur binnen het risicomangementbeheersingskader een aantal key risk indicatoren (KRI's) en bijbehorende ESG KRI-grenzen opgenomen. Het bestuur is van oordeel dat op deze manier in voldoende mate invulling is gegeven aan het gewenste toezichtskader en dat het bijdraagt aan een betere beheersing van het manifesteren van ongewenste ESG-risico's.

Evaluatie beleid

Conform het eigen beleidskader is het MVB-beleid in 2025 (iedere drie jaar evalueert het bestuur het beleidskader) geëvalueerd door het bestuur. Het bestuur heeft daarbij vastgesteld dat het MVB-beleid zoals opgesteld in 2022 nog steeds passend is bij de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds. Wel heeft het bestuur een verdere verdieping toegevoegd t.a.v. de beheersing van de ESG-risico's aan de hand van de in 2025 uitgevoerde ESG-risicoanalyse.

SFDR

In 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht geworden. De SFDR bevat regelgeving voor financiële instellingen (waaronder pensioenfondsen) voor het verschaffen van duurzaamheidsinformatie van financiële producten. Het pensioenfonds heeft twee keuzes te maken ten aanzien van de SFDR.

Het fonds heeft besloten de classificering van de pensioenregeling als een artikel 6 product te blijven handhaven. Dit betekent dat de pensioenregeling volgens de SFDR-wetgeving geen expliciete ecologische of sociale kenmerken promoot. Dit is in 2025 hernieuwd bekrachtigd door het bestuur in het kader van de uitgevoerde evaluatie van het MVB-beleid.

Het fonds heeft gekozen voor een opt-out voor de rapportage van ongunstige effecten van beleggingen (artikel 4). De overweging hiervoor is terug te vinden op de website.

EU Taxonomie

De EU Taxonomie is een raamwerk aan de hand waarvan wordt beoordeeld of economische activiteiten bijdragen aan milieudoelstellingen. Er zijn geen beleggingen gedaan in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU Taxonomie.

Financiële positie

De omvang van het vermogen van het pensioenfonds nam in 2025 af met € 563 en komt per 31 december 2025 uit op € 140.932. De door de actuaris berekende technische voorziening is € 94.720.

Het pensioenvermogen omvat het stichtingskapitaal, de reserves (exclusief bestemmingsreserves die buiten de berekening van de dekkingsgraad blijven, zijnde het premiedepot) en de technische voorzieningen. Uitleg hierover vindt u terug in de toelichtingen op de jaarrekening.

De hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen wordt in belangrijke mate bepaald door de hoogte van de markttrente. Wanneer de markttrente omlaag gaat, gaan de verplichtingen omhoog.

De belangrijkste indicatie van de financiële positie van het pensioenfonds is de dekkingsgraad. Deze wordt als volgt berekend: pensioenvermogen/technische voorzieningen x 100%. De actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds was per 31 december 2025 gelijk aan 148,3%. Per 31 december 2024 was deze gelijk aan 135,4%.

Operationele Bedrijfsvoering

In de operationele bedrijfsvoering van het fonds zijn in het afgelopen jaar enkele significante verbeteringen gerealiseerd. Het bestuur heeft actief gewerkt aan het optimaliseren van processen om de efficiëntie en effectiviteit van de fondsactiviteiten te verhogen. Dit heeft geresulteerd in verbeterde risicobeheersingsmaatregelen, een gestroomlijnde administratie en voor het monitoren door het bestuur van bijbehorende SLA rapportages. Daarnaast is de samenwerking met externe partners, zoals ADP, CACEIS en de werkgever Ecolab BV, verder versterkt om te zorgen voor een robuuste operationele ondersteuning.

Beheersing van IT- en Cyberrisico's

De IT- en cyberrisicobeheersing heeft in het afgelopen jaar een prominente rol gespeeld binnen de operationele bedrijfsvoering. De toenemende dreiging van cybercriminaliteit vraagt om een duidelijke aanpak. Het fonds heeft bijna alle diensten uitbesteed. Daardoor zijn goede en duidelijke afspraken met de uitbestedingspartijen van groot belang. De uitbestedingspartijen worden hierop gemonitord en bij de evaluatiegesprekken komen IT- en cyberrisico's expliciet aan bod.

Awareness trainingen worden door de bestuursleden en de administrateur jaarlijks gevolgd. Ook in 2026 plant het bestuur in het kader van de nieuwe DORA-wetgeving (Digital Operational Resilience Act) een cyber- en securitytraining en houdt net als in 2025 de daarbij behorende ontwikkelingen bij.

In het kader van de DORA-wetgeving heeft het bestuur in 2025 extra maatregelen getroffen en voldoet daarmee aan de nieuw ingevoerde DORA-wetgeving. Een van de beheersmaatregelen is dat het bestuur de interne governance heeft versterkt en daartoe in 2025 een IT-comité en een (externe) Security Officer ingesteld heeft. Aan de hand van een jaarlijks hernieuwd opgestelde IT-jaarkalender zorgt het bestuur dat zij continue zicht houdt op de IT-ontwikkelingen en IT-risico's en daarmee de IT-cyberweerbaarheid verhoogt. In 2025 heeft het fonds het uitgebreide DORA-actieplan afgerond en daarmee voldaan aan de nieuwe eisen op het gebied van digitale weerbaarheid. Het fonds blijft ook in 2026 investeren in de IT- en cyberbeveiligingsmaatregelen om te anticiperen op toekomstige dreigingen en te voldoen aan wettelijke verplichtingen. Ook blijft het fonds bezig om daar waar mogelijk de operationele processen in 2026 verder te optimaliseren.

Pensioenparagraaf

Toeslag

Bij de beoordeling van de financiële positie is het belangrijk welk niveau van toeslagverlening wordt nagestreefd, los van beperkingen die ongewisse toekomstige ontwikkelingen mogelijk met zich mee zullen brengen.

Het pensioenfonds heeft met betrekking tot het toeslagenbeleid als beleid te streven naar waardevastheid van de opgebouwde aanspraken en pensioenuitkeringen. De toeslagverlening is voorwaardelijk. Het toeslagenbeleid komt overeen met hetgeen is opgenomen in de ABTN van het pensioenfonds. Er wordt een onderscheid gemaakt in toeslag tussen actieve en niet-actieve deelnemers.

Onder het huidige FTK worden strenge voorwaarden gesteld aan het indexeren van pensioenaanspraken, de zogenoemde toeslagverlening. Het verlenen van een toeslag mag alleen indien dit toekomstbestendig is. Dit betekent dat het fonds de pensioenen in principe alleen kan verhogen indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%.

Indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de jaarlijks vast te stellen bovengrens (31 oktober 2025: 137,2%), kunnen de pensioenen volledig geïndexeerd worden (rekening houdend met de reglementaire maximale indexatie ter grootte van 6%). Indien de beleidsdekkingsgraad zich tussen 110% en de bovengrens bevindt, kan er naar rato geïndexeerd worden.

Er bestaat geen recht op toeslagverlening en er is geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. De hoogte van de toeslagverlening wordt mede bepaald door de financiële positie van het pensioenfonds. Bij het besluit tot toekenning van een toeslag in enig jaar worden de grenzen van toekomstbestendig indexeren als leidraad gehanteerd.

Conform het pensioenreglement is voor de actieve deelnemers het CBS loonindexcijfer leidend en voor de inactieve deelnemers het CBS prijsindexcijfer, beiden gemaximeerd op 6,00%. De relevante loonindex was 5,24% en de relevante prijsindex was 3,01%. Het fonds heeft per 1 januari 2026 een reguliere toeslag verleend van 5,24% aan actieve deelnemers en van 3,01% aan inactieve deelnemers. Dit is in lijn met de reglementaire bepalingen (waaronder de begrenzing op 6,00%) inzake de toeslagen en de wettelijke regels van toekomstbestendig indexeren. Het bestuur heeft voorafgaand aan de besluitvorming vastgesteld dat deze indexatie – gegeven de financiële positie en het voeren van een bestendige gedragslijn – aansluit bij het door het bestuur opgestelde evenwichtigheidskader.

De indexatie per 1 januari 2026 is reeds in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2025 opgenomen, aangezien het besluit tot deze indexatie in december 2025 door het bestuur genomen is.

Inhaaltoeslagverlening

Aangezien de beleidsdekkingsgraad ultimo oktober 2025 hoger was dan de grens voor toekomstbestendig indexeren (namelijk 141,7%, terwijl de grens van toekomstbestendig indexeren ultimo oktober 2025 137,2% was), heeft het bestuur zich gebogen over de vraag of er inhaalindexatie toegekend kon worden per 1 januari 2026. Aangezien de beleidsdekkingsgraad boven de bovengrens ligt, is dit wettelijk mogelijk. Het bestuur heeft een discretionaire bevoegdheid en kan afwijken van het beleid dat is vastgelegd in de ABTN, uiteraard mits dat niet in strijd is met wettelijke bepalingen. De inhaaltoeslag zou rekenkundig maximaal 0,89% kunnen zijn. Belangrijk is echter dat in het inhaalindexatie-beleid dat in de ABTN is opgenomen is vastgelegd dat in beginsel aan alle deelnemersgroepen, dus actieven en inactieven, een gelijk percentage inhaaltoeslag wordt toegekend voor zover zij in het verleden toeslagen hebben gemist en fiscale ruimte hebben. Aangezien de toeslagverlening gemaximeerd is op 6,00% in een jaar en aan de actieve deelnemers 5,24% reguliere indexatie toegekend is, heeft het bestuur geconcludeerd dat er conform het eigen beleidskader ruimte is om maximaal 0,76% inhaalindexatie toe te kennen per 1 januari 2026 aan zowel de actieven als de inactieven. De totale indexatie die is toegekend aan actieve deelnemers is aldus 6,00%, de maximale toeslagverlening. De totale toeslag die aan de inactieven is toegekend is aldus 3,77%.

Indien het toekennen van toeslagen, waaronder inhaaltoeslagen, conform het beleid plaatsvindt is dat evenwichtig. Afwijken van het beleid, in dit geval ten gunste van de inactieven, zou nadelig voor de actieven zijn en is daarmee in de ogen van het bestuur niet evenwichtig. Verder heeft meegespeeld in de besluitvorming dat het fonds op korte termijn zal ophouden te bestaan en dat een dekkingsgraad surplus dan (gedeeltelijk) aan de deelnemers kan worden toegekend.

De inhaalindexatie ter grootte van 0,76% per 1 januari 2026 is reeds in de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2025 opgenomen, aangezien het besluit tot deze indexatie in december 2025 door het bestuur genomen is.

De cumulatief niet toegekende toeslagen van actieve deelnemers aan de Ecolab regeling zijn ultimo 2025 gelijk aan 15,81%, voor inactieve deelnemers aan de Ecolab regeling zijn de niet toegekende toeslagen gelijk aan 12,97%.

De cumulatief niet toegekende toeslagen van actieve deelnemers aan de Nalco regeling zijn ultimo 2025 gelijk aan 4,76%, voor inactieve deelnemers aan de Nalco regeling zijn de niet toegekende toeslagen gelijk aan 9,73%.

Deze niet toegekende toeslagen zijn berekend als het verschil tussen de maatstaf die het fonds hanteert voor het vaststellen van de toeslagverlening (het loonindexcijfer voor actieve deelnemers en het prijsindexcijfer voor inactieve deelnemers) en de daadwerkelijk toegekende toeslagen.

De genoemde percentages hebben betrekking op de afgelopen 10 jaar, dus over de gemiste toeslagen in de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2025. De toeslagverlening per 1 januari 2026 is hier niet in opgenomen, aangezien dit jaarverslag betrekking heeft op 2025. De genoemde percentages geven de stand per 31 december 2025 weer.

Indien en voor zover in de periode vanaf 1 januari 2020 tot 1 januari 2025 de reguliere toeslag die door het pensioenfonds wordt toegekend minder bedraagt dan 1,79%, wordt jaarlijks op de vanaf 1 januari 2020 opgebouwde pensioenaanspraken van de Nalco deelnemer, voor zover de deelnemer werknemer is in de zin van het pensioenreglement, een aanvullende toeslag verleend. De aanvullende toeslag werd voor het eerst per 1 januari 2021 over het jaar 2020 toegekend en voor het laatst per 1 januari 2025 over het jaar 2024.

Franchise

De opbouw van pensioenrechten geschiedt onder aftrek van een franchise. Deze franchise is vanaf 1 januari 2025 vastgesteld conform de van toepassing zijnde reglementen en bedroeg voor zowel de deelnemers aan de Ecolab regeling als de deelnemers aan de Nalco regeling € 18.475,00.

Premie

Uit de analyse van de kostendekkendheid van de premie die op verzoek van het bestuur jaarlijks wordt uitgevoerd is gebleken dat de premie in 2025 kostendekkend was.

Het fonds is sinds 1 januari 2015 een gesloten fonds. Dit betekent dat er vanaf die datum geen nieuwe deelnemers toetreden en dat er uitsluitend pensioenopbouw plaatsvindt voor werknemers die op 31 december 2014 in dienst waren van Ecolab en op die datum deelnemer waren van het fonds. Door deze ontwikkeling is de marge in de premie verkleind. Per 1 januari 2019 is er een gesloten groep Nalco deelnemers toegetreden tot het fonds. Op verzoek van de werkgever en na instemming van het bestuur is er in 2024 éénmalig één nieuwe Nalco deelnemer toegetreden tot het fonds. In 2025 is voor beide groepen deelnemers een premie van 45% van de pensioengrondslagsom in rekening gebracht. Daarnaast zijn in de werkgeversbijdrage en de feitelijke premie twee additionele posten opgenomen. De eerste post heeft betrekking op de inkoop van de additionele toeslag van de actieve Nalco deelnemers per 1 januari volgend op het boekjaar. Aangezien deze regeling op 1 januari 2025 afliep, is de ontvangen bijdragen voor aanvullende toeslag Nalco per 1 januari volgend op het boekjaar, dus per 1 januari 2026, niet meer van toepassing. De tweede post heeft betrekking op de ontvangen

koopsom in verband met de extra inkoop van pensioen uit de compensatie voor actieve Nalco deelnemers in het boekjaar en was in 2025 gelijk aan 89.

De ingehouden pensioenpremie is als volgt samengesteld:

	2025	2024
Werkgeversbijdrage pensioenfonds	2.326	2.434
Werknemersbijdrage pensioenfonds	224	236
Feitelijke premie	2.550	2.670

Deze premie is als volgt aangewend:

	2025	2024
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	2.486	2.568
Dotatie premiedepot	64	102
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari huidig boekjaar	-	-
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari volgend op boekjaar	n.v.t.	-
Feitelijke premie	2.550	2.670

In 2020 heeft het bestuur een premiedepot ingesteld als onderdeel van de compensatiemaatregelen van de toegetroden Nalco deelnemers. Hierin wordt sinds 2020 jaarlijks 50% van de marge tussen de premie van 45% en de kostendekkende premie apart wordt gezet. In jaren dat de kostendekkende premie hoger is dan 45%, kunnen de middelen uit het premiedepot worden aangewend om het opbouwpercentage in die jaren, voor zover de middelen in het premiedepot toereikend zijn, te handhaven. Ultimo 2025 was het premiedepot gelijk aan € 199 (2024: € 135). In 2025 is er dus € 64 aan het premiedepot gedoteerd.

Het premiedepot is ingesteld als onderdeel van de compensatiemaatregelen die in 2024 aflopen. Het bestuur heeft geconstateerd dat het premieoverschot dat voor 2025 ex ante is ingeschat beperkt is en dat niet met zekerheid vaststaat dat de maximale opbouw ook in de laatste jaren waarin opbouw bij het fonds kan plaatsvinden (2026 en 2027) kan worden gefinancierd uit de premie. Het bestuur heeft verder geconstateerd dat de premiedekkingsgraad indien net als in de jaren vanaf 2020 wederom 50% van het premieoverschot aan het premiedepot gedoteerd zou worden, robuust is. Verder is de impact op de dekkingsgraad van het continueren van de dotatie van 50% zeer gering en daarmee niet onevenwichtig ten aanzien van de inactieven. Het bestuur heeft daarom besloten dat het verstandig is de dotatie aan het premiedepot in 2025 en 2026 ongewijzigd te continueren.

De kostendekkende premie wordt conform de voorschriften van het FTK bepaald. De kostendekkende premie is gelijk aan de kosten van opbouw van de actieven, rekening houdend met de aan hen toe te rekenen kosten en solvabiliteitsopslag. Bij de berekening van de gedempte kostendekkende premie wordt rekening gehouden met een verwachte rendementscurve die overeenkomt met een verwacht rendement van ongeveer 4,4%. Daarbij wordt conform wettelijke voorschriften een opslag voor toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening ingerekend ter hoogte van ongeveer 2,7%.

	2025	2024
Kostendeekkende premie	2.524	2.473
Gedempte kostendeekkende premie	2.414	2.458
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	2.486	2.568

De kostendeekkende premie bedraagt voor 2025 € 2.524. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt € 2.414. In de (gedempte) kostendeekkende premie wordt rekening gehouden met de inkoop van de additionele indexatie voor de actieve Nalco deelnemers per 1 januari 2025. Per 1 januari 2025 was additionele indexatie van de actieve Nalco deelnemers niet van toepassing aangezien de toegekende indexatie hoger was dan de door de werkgever gegarandeerde indexatie.

In de kostendeekkende premie is tevens rekening gehouden met de aanvullende koopsom in verband met de inkoop van pensioen uit de compensatieregeling voor actieve Nalco deelnemers in 2025.

De feitelijke premie voor toetsing bestaat uit de feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop verminderd met de toevoeging aan het premiedepot en de eventuele bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2025. De feitelijke premie voor toetsing komt daarmee uit op € 2.486 en is hoger dan de gedempte kostendeekkende premie.

De (gedempte) kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:

	Kostendeekkende premie	Gedempte kostendeekkende premie
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking	1.753	1.068
Opslag voor vereist eigen vermogen	256	156
Opslag voor uitvoeringskosten	515	515
Opslag voor voorwaardelijke toeslagverlening	-	675
Totaal	2.524	2.414

Actuariële paragraaf

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

	2025	2024
Beleggingen		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	1.866	13.900
Kosten vermogensbeheer	-451	-442
Benodigde interest	-2.403	-3.343
Wijziging marktrente	13.433	-1.448
Resultaat op beleggingen	<u>12.445</u>	<u>8.667</u>
Premie		
Feitelijke premies	2.550	2.670
Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw	-1.583	-1.565
Actuarieel benodigd voor aanvullende compensatie Nalco	-71	-63
Voor dekking directe kosten in premie	-515	-485
Technische risicopremies	-99	-105
Bestemd voor toeslagverlening	0	0
Resultaat op premie	<u>282</u>	<u>452</u>
Resultaat op waardeoverdrachten	-1	30
Resultaat op kosten	184	117
Resultaat op uitkeringen	0	33
Resultaat op kanssystemen	87	128
Resultaat op voorwaardelijke toeslagverlening	-3.854	-5.226
Resultaat op wijziging grondslagen	0	197
Resultaat op andere oorzaken	<u>-140</u>	<u>-156</u>
Totaal resultaat	9.003	4.242

De intresttoevoeging is voor de voorziening gelijk aan de 1-jaarsrente die afgeleid kan worden uit de rentetermijnstructuur ultimo vorig boekjaar. Voor 2025 bedroeg deze rente 2,330%. Derhalve was de benodigde toevoeging aan de voorziening uit hoofde van intrest positief, wat leidde tot een last in het resultaat.

Het resultaat op andere oorzaken bestaat uit het resultaat op overige mutaties (€ -/- 52) en overige lasten (€ -/- 88)

Actuariële grondslagen

Sinds 30 november 2024 ontleent het fonds de overlevingskansen aan prognosetafel AG2024 die door het Actuarieel Genootschap gepubliceerd is. Deze prognosetafel wordt per 31 december 2025 gehanteerd met startjaar 2026.

Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de voor het fonds specifieke Willis Towers Watson 2024 ervaringssterfte.

Risico en beheersing/beleid

Het bestuur onderkent dat financiële en niet-financiële risico's een onlosmakelijk deel uitmaken van de pensioenregeling en de uitvoering daarvan. Het bestuur hecht veel waarde aan bewustwording en beheersing van risico's die het pensioenfonds mogelijkerwijs loopt. Het beleid van het bestuur is er niet op gericht om risico's per definitie uit te sluiten, maar om risico's op een verantwoorde wijze te beheersen. Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de ABTN. Algemene leidraad voor het uitvoeren van beheertaken zijn de voorschriften van de toezichthouder (DNB). Door risico's tijdig te onderkennen, te waarderen en te controleren, wordt voorkomen dat het pensioenfonds haar doelstellingen niet realiseert.

Het bestuur onderkent het belang van risicomanagement, dat een steeds belangrijkere rol is gaan spelen in de aansturing van het pensioenfonds. Het bestuur hecht belang aan goed risicomanagement, dat begint met het op basis van missie, visie, strategie en de geformuleerde doelstellingen van het pensioenfonds, vaststellen van de risicohouding, die past bij het pensioenfonds en het type pensioenregeling dat wordt uitgevoerd. Het bestuur stemt daar vervolgens haar integrale risicomanagementbeleid op af.

Het bestuur onderscheidt in dit beleidsproces een aantal stappen:

- Identificatie van risico's;
- Schatten van de risico's;
- Beheersmaatregelen treffen;
- Monitoren en maatregelen borgen;
- Rapporteren;
- Opvolging sturing en bewaking.

Risicomanagement omvat de identificatie van risico's en de mate van beheersing daarvan. Het is een continu proces dat vraagt om continue beoordeling en waar nodig bijsturing. Het onderwerp risicomanagement krijgt daarom bij elke bestuursvergadering aandacht.

Eigen risicobeoordeling

Het fonds heeft in boekjaar 2021 voor het eerst een eigen risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. Dit komt voort uit de IORP-II wetgeving. Het pensioenfonds dient een beleid voor een ERB te hebben in het kader van het risicomanagement van een pensioenfonds. De eerste reguliere ERB is in 2021 uitgevoerd. Daarbij zijn de materiële risico's die de strategische doelstellingen van het pensioenfonds kunnen bedreigen onderzocht. Conform de wettelijke verplichting (elke 3 jaar een nieuwe ERB) heeft het fonds eind 2024 een nieuwe reguliere ERB uitgevoerd. Deze is op 14 januari 2025 bij DNB ingediend. In afstemming met DNB is vastgesteld dat een tussentijdse ERB niet verplicht is in het kader van de overgang naar een nieuwe pensioenuitvoerder door middel van een collectieve waardeoverdracht. Wel brengt het bestuur in dit kader de risico's in beeld om daarmee zorg te dragen dat de overgang op een beheerste en integere manier kan plaatsvinden. Deze risicoanalyse vindt in het begin van 2026 plaats.

Het pensioenfonds hanteert de volgende IRM cyclus:



Regulier risicomanagementproces

Het pensioenfonds hecht belang aan een goede inrichting van het integraal risicomanagement (IRM), in lijn met relevante wet- en regelgeving. De identificatie en beheersing van risico's zijn een belangrijk onderdeel van IRM en dragen bij aan het op een beheerste en effectieve wijze behalen van de strategische fondsdoelstellingen. IRM geeft inzicht in hoeverre de strategie, het beleid en de activiteiten van het pensioenfonds als ook haar interne processen en de interactie van het pensioenfonds met de buitenwereld kunnen leiden tot risico's. Bovendien geeft IRM inzicht in de mate waarin deze risico's door het pensioenfonds worden onderkend en beheerst. Het pensioenfonds heeft het IRM vormgegeven door het continu doorlopen van het risicomanagementproces.

Belangrijke elementen zijn:

- Het pensioenfonds heeft een IRM-raamwerk ingericht en hanteert voor de sturing op doelstellingen en daaraan gerelateerde risico's een integrale risicomanagement aanpak, gebaseerd op (wettelijke) richtlijnen (onder andere Pensioenwet, Wft, IORP II en FTK), geaccepteerde raamwerken (onder andere COSO-ERM en FIRM), kaders en good practices vanuit de toezichthouder;
- Het pensioenfonds heeft op basis van FIRM hoofd- en subrisico's geïdentificeerd en geclassificeerd. Hierbij zijn zowel de bruto kans en impact, als de netto kans en impact na beheersmaatregelen beoordeeld. De basis is missie, visie, strategie en de daaruit voortvloeiende doelstellingen. Per doelstelling is door het bestuur de risicobereidheid bepaald. Dit geldt ook voor de onderliggende hoofd- en subrisico's. Indien het risico groter is dan de risicobereidheid wordt door het bestuur actie ondernomen. Dit kan betekenen dat het risico door beheersmaatregelen verder wordt gemitigeerd of indien dat niet mogelijk is het hogere risico onder voorwaarden getolereerd wordt;
- Het pensioenfonds heeft een integere en risicobewuste cultuur, waarin het "risicodenken" continu wordt gestimuleerd. Dit is een belangrijke voorwaarde voor een goed functionerend risicomanagementsysteem;

- Het risicomanagementproces wordt doorlopen op verschillende niveaus, waaronder de gehele organisatie, een proces, een thema of een project. Minimaal jaarlijks wordt de strategische/tactische risicoanalyse herijkt;
- Op kwartaalbasis wordt beoordeeld in hoeverre financiële risico's binnen de gestelde grenzen en limieten blijven (dan wel of actie benodigd is om dit te realiseren) en/of er nieuwe risico's aan de orde zijn en/of de geformuleerde financiële doelstellingen naar verwachting haalbaar blijven. De beoordeling wordt vastgelegd in een risico-rapportage, waarna deze wordt besproken in het bestuur en vastgelegd in de notulen;
- Op halfjaarlijkse basis wordt beoordeeld in hoeverre niet-financiële risico's binnen de gestelde grenzen en limieten blijven (dan wel of actie benodigd is om dit te realiseren) en/of er nieuwe risico's aan de orde zijn en/of de geformuleerde niet-financiële doelstellingen naar verwachting haalbaar blijven. De beoordeling gebeurt aan de hand van opgestelde risicokaarten en wordt voor het bestuur voorbereid door de aangewezen risico-eigenaren. De uitkomsten worden vastgelegd in de notulen van de desbetreffende vergadering;
- Er wordt gebruik gemaakt van operationele procedures voor beheersing van risico's zoals actie- en incidentenregisters;
- Het pensioenfonds heeft een risicogovernance ingericht op basis van de 3 lines of defence op basis van de taken en verantwoordelijkheden van de sleutelfunctionarissen. Dit vormt mede de basis voor het gehele IRM-proces. Daarbij geldt dat de 1e lijn het bestuur als geheel is. Het bestuur is primair verantwoordelijk voor de risicobeheersing. In het kader van de invoering van de DORA wetgeving is door het bestuur de 1e lijn op het IT-gebied versterkt door het instellen van een IT-comité en het aanstellen van een Security Officer. De 2e lijn wordt ingevuld door de sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariaat en de compliance officer. Zij voeren een onafhankelijke controle uit op de 1e lijn. Tot slot zijn in de 3e lijn de sleutelfunctiehouder interne audit, de externe accountant, de waarmerkend actuaris en de Visitatiecommissie opgenomen. Zij beoordelen de opzet en effectiviteit van het risicomanagement en de interne beheersing. IRM is een standaard vergaderpunt op elke bestuursvergadering;
- Beleidsvoorstellen worden indien materieel voorzien van een risico-opinie van de sleutelfunctiehouder risicobeheer;
- Het pensioenfonds hanteert een overzicht met potentiële ERB-triggers (niet limitatief), die het bestuur en de sleutelfunctiehouder risicobeheer ondersteunt bij de beoordeling of een specifieke ERB moet worden uitgevoerd;
- Periodiek wordt het totale IRM-proces door het bestuur geëvalueerd en worden eventuele verbeteringen doorgevoerd. Het bestuur wordt hierbij ondersteund door de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Om de grondhouding van het pensioenfonds te duiden ten opzichte van risico en onzekerheid hanteert het pensioenfonds het begrip risicobereidheid (of risk appetite). De risicobereidheid is de mate waarin het pensioenfonds bereid is bepaalde risico's te lopen om de missie, visie en strategische fondsdoelstellingen te realiseren. Per doelstelling is de risicobereidheid vastgesteld. Daarnaast zijn door het bestuur de meest materiële risico's aan de doelstellingen gekoppeld, waarbij het bestuur ook voor deze onderliggende risico's de risicobereidheid heeft vastgesteld.

Voor de risicobereidheid geldt dat het pensioenfonds de volgende indeling hanteert:

Niveau	Betekenis
Laag	Risico's worden zoveel mogelijk gemeden, maar niet ten koste van alles
Gematigd	Risico's worden deels geaccepteerd en scherp afgewogen tegen de extra opbrengsten en/of kosten
Hoog	Er is een hoge mate van risicoacceptatie, als naar verwachting het risico wordt beloond

Belangrijkste uitkomsten en conclusie

De acties die voort kwamen uit de reguliere ERB die begin 2025 is ingediend zijn allemaal opgevolgd. Het bestuur heeft eind 2025 hernieuwd vastgesteld dat het IRM beleidskader voldoet aan het gewenste volwassenheidsniveau zoals door de Toezichthouder wordt vereist.

In 2025 zijn door het bestuur de volgende acties met hoge prioriteit uitgevoerd:

- Matching/renterisico: Renteontwikkeling minimaal per kwartaal uitgebreid bespreken in bestuursvergadering. Ook in 2026 met het oog op de collectieve waardeoverdracht is het van belang om de renteontwikkeling te monitoren en mogelijk de renterisico's verder te mitigeren;
- Matching/valutarisico: Valutarisico is voor de belangrijkste valuta's (dollar, pond en yen) voor 100% afgedekt. Dit beleid zal het bestuur ook in 2026 voortzetten;
- Operationeel risico: Een robuustere invulling van het opstellen van de notulen om te komen tot een goede vastlegging en verantwoording is in 2025 verder geprofessionaliseerd. Het bestuur heeft daartoe externe ondersteuning beter passend bij de wensen en eisen van het bestuur ingeschakeld. Het bestuur zal dit ook in 2026 voortzetten;
- IT-risico: Het bestuur heeft veel effort gestopt in de werking van de beheersmaatregelen in het kader van DORA. Ook in 2026 blijft dit een belangrijk aandachtspunt voor het bestuur. Aan de hand van de opgestelde IT-jaarkalender en onder begeleiding van het IT-comité zal het bestuur dit in 2026 voortzetten. Daarmee is het bestuur van oordeel dat het voldoet aan de werking van de DORA vereisten;
- Omgevingsrisico: In het kader van opkomende klimaatrisico's en door de eis van DNB om een ESG-risicoanalyse uit te voeren, heeft het bestuur prioriteit gegeven om deze risicoanalyse uit te voeren en het risicomangementbeheersingskader in 2025 uit te breiden met een ESG-risicokaart. Het bestuur is hierdoor in staat beter de ESG-risico's te monitoren en te beheersen. Het bestuur is van oordeel dat daarmee voldaan is aan de wensen van DNB.
- Doelstelling is streven naar een goed pensioenresultaat: In het kader van de collectieve waardeoverdracht en de huidige goede financiële positie is het van belang om daarmee deze doelstelling voor zover als mogelijk te waarborgen bij overgang naar de nieuwe pensioenuitvoerder.

Het bestuur heeft de volgende materiële risico's vastgesteld:

- Marktrisico en renteontwikkelingen binnen het matching/renterisico kunnen leiden tot een grote impact op de financiële positie van het fonds. In 2026 geldt vanwege de collectieve waardeoverdracht en de goede financiële uitgangspositie van het pensioenfonds dat het mitigeren van deze risico's grote prioriteit kent. Het bestuur onderzoekt daartoe het verder verhogen van de renteafdekking en het verlagen van de exposure van de marktrisico's van de returnportefeuille;

Het bestuur monitort al deze ontwikkelingen periodiek aan de hand van de opgestelde financiële kwartaalrapportages en stuurt bij binnen de mogelijkheden van het afgesproken beleidskader en de geldende wet- en regelgeving. In 2026 worden de risico's met name in het kader van het besluit en het uitvoeren van de collectieve waardeoverdracht beoordeeld.

Belangrijkste risico's

Hierna treft u de belangrijkste risico's die het bestuur onderkent, waarbij ook per risico de door het bestuur vastgestelde risicobereidheid is opgenomen.

Financiële risico's

Marktrisico

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico. Om toeslag te realiseren is rendement nodig, maar doordat het risico materiële impact kan hebben op de financiële positie van het fonds is de risicobereidheid op gematigd vastgesteld. De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt beheerst in overeenstemming met de

aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur. De collectieve waardeoverdracht staat centraal in 2026. Het bestuur beoordeelt de impact van de marktrisico's specifiek daarom ook in het kader van dit korte termijnperspectief. Twee van de mogelijke beheersmaatregelen in te zetten door het bestuur, zijn het derisken (verminderen van de zakelijke portefeuille) of het aanschaffen van een putoptie (soort verzekering tegen de daling van de zakelijke waardenportefeuille).

Matching/Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. Het niveau van het renterisico is vanaf eind 2023 door het bestuur verhoogd en vastgesteld op het strategische marktdekkingspercentage van 72,5%. Renteafdekking wordt met name toegepast om te zorgen voor een nominale bescherming en daarmee grotendeels om kortingen te voorkomen. Hierdoor is de risicobereidheid voor het renterisico door het bestuur op laag vastgesteld. Bij de bepaling van het beleggingsbeleid weegt het bestuur steeds zorgvuldig de voor- en nadelen hiervan af. De verhoging van de strategische renteafdekking verkleint de kans op dekkingstekorten, maar past binnen het streven van de huidige strategische doelstellingen. Net als de marktrisico's geldt ook voor het renterisico dat dit specifiek ook in het kader van de collectieve waardeoverdracht per 1 januari 2027 wordt beoordeeld. Het bestuur onderzoekt aan het begin van 2026 daartoe varianten om de renteafdekking verder te verhogen om zo de huidige goede financiële uitgangspositie te beschermen. Verder houdt het bestuur de ontwikkelingen op de beleggingsmarkten nauw in de gaten, mede met het oog op de geopolitieke onrusten.

Matching/Valutarisico

Het pensioenfonds voert ultimo 2025 het strategische beleid om niet-euro beleggingen genoteerd in US dollar, Britse pond en Japanse yen volledig af te dekken. Ultimo 2025 is € 49,2 miljoen niet in euro's belegd. Hiervan is € 44,0 miljoen afgedekt. Dit betreffen de beleggingen in US dollar, Britse pond en Japanse yen. De overige valuta zijn niet afgedekt. Op de totale portefeuille betekent dit dat ultimo 2025 een valutarisico wordt gelopen van ongeveer 3,7%. De risicobereidheid voor valutarisico is gematigd.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars. Sinds 2012 heeft het bestuur besloten te stoppen met de security lending, ondanks het hogere rendement. Sindsdien is overgestapt op non-lending securities.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlement risico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het pensioenfonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het pensioenfonds financiële verliezen lijdt. Omdat het kredietrisico met name impact heeft op de nominale doelstelling geldt voor dit risico een lage risicobereidheid.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er wordt eveneens rekening gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Het manifesteren van het risico heeft met name gevolgen voor de nominale doelstelling, waardoor het bestuur de risicobereidheid op laag heeft gezet.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Door toepassing van prognosetafels met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

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

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit.

Het pensioenfonds heeft het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij. Het risico heeft met name betrekking op de doelstellingen verantwoorde premie/opbouw en nominale doelstelling. Hierdoor heeft het bestuur de risicobereidheid voor het verzekeringstechnisch risico op laag gezet.

Niet-financiële risico's**Omgevingsrisico**

Het risico als gevolg van buiten het pensioenfonds komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat. De risicobereidheid voor het omgevingsrisico is op gematigd gesteld door het bestuur.

Om dit risico te beheersen en tijdig acties te kunnen ondernemen, worden de omgevingsrisico's periodiek binnen het bestuur besproken. Op basis van onder andere actualiteiten, adviezen en informatie van externe adviseurs en vanuit de sector (DNB, AFM en Pensioenfederatie), het volgen van wet- en regelgeving en bij de sponsors zorgt het bestuur ervoor om trends en ontwikkelingen tijdig te signaleren om vervolgens daarop beleid en acties uit te voeren. Daarnaast komt het omgevingsrisico elk half jaar ter bespreking terug in de bestuursvergadering via de IRM half jaarrapportage van het fonds.

Operationeel risico

Risico dat het fonds schade leidt als gevolg van ondoelmatige of onvoldoende doeltreffend ingerichte dan wel uitgevoerde processen. De risicobereidheid voor het operationeel risico is op gematigd gesteld.

Voor dit risico geldt dat specifiek met het oog op de buy-out naar een verzekeraar de vastlegging en procesgang op welke wijze bestuurlijke besluitvorming tot stand komt en wordt uitgevoerd van groot belang is. Hierbij geldt ook dat borging van datakwaliteit door het voeren van de eigen administratie focus verdient. Het bestuur heeft naast het afspreken van een SLA rapportage per kwartaal ook het project datakwaliteit opgestart om het goed administreren extra te borgen in de tweede helft van 2025. Daarnaast is over het afgelopen jaar 2025 de focus met name uitgegaan naar het Project Toekomst Fonds om te komen tot een buy-out per 1 januari 2027. In de planning is opgenomen om het project datakwaliteit, inclusief onderzoek en vastlegging van de individuele inhaaltoeslag, af te ronden in de eerste helft van 2026.

Het bestuur is van mening dat door de ingehuurde expertise en het laten uitvoeren van de pensioenadministratie door een professional operationele risico's op dit aandachtsgebied voldoende worden beheerst.

Uitbestedingsrisico

Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel wordt geschaad. De risicobereidheid voor het uitbestedingsrisico is door het bestuur op gematigd vastgesteld.

Het bestuur van het fonds heeft met al haar uitbestedingspartijen overeenkomsten opgesteld met als doel dit risico te beperken. Aan de hand van de beoordeling van ISAE rapporten, periodieke beoordeling van contracten van uitbestedingspartijen, monitoren van beschikbaar gestelde (risico)rapportages en periodieke evaluatie monitort het bestuur haar uitbestedingspartijen.

IT-risico

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door IT. Risicobereidheid is voor het IT-risico op gematigd vastgesteld.

Het bestuur streeft ernaar om te beschikken over procedures en maatregelen om de integriteit, voortdurende beschikbaarheid en beveiliging van geautomatiseerde gegevens te waarborgen. Specifiek ten aanzien van de pensioenadministratie is het doel om de administratieve en boekhoudkundige procedures en de interne controlemechanismen adequaat schriftelijk vast te leggen. Ten aanzien van de IT-systemen van Ecolab, waaraan de pensioenadministratie is uitbesteed, geldt dat Ecolab een eigen volwaardig beveiligingssysteem heeft. Het bestuur heeft zich op de hoogte gesteld van de werking van dit systeem en laat zich periodiek informeren over eventuele aanpassingen aan dit systeem en over ontwikkelingen die impact hebben op de integriteit van de IT-systemen.

In 2025 heeft het bestuur veel energie gestoken om de werking van de beheersmaatregelen in het kader van DORA-vereisten te realiseren. Daartoe heeft het bestuur het IT-comité ingesteld, een Security Officer aangesteld en de acties en beheersing aan de hand van de opgestelde IT-jaarkalender uitgewerkt.

Cyberrisico's

Door de hoge mate van digitalisering en de afhankelijkheid hiervan, onderkent het fonds het toenemende risico op cyberaanvallen. De analyse van de verhoogde gevoeligheid voor cybercrime maakt deel uit van de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA). Om dit risico te mitigeren, heeft het fonds een ICT-beveiligingsbeleid geïmplementeerd en maatregelen getroffen.

De Europese verordening 'Digital Operational Resilience Act' (DORA) is in werking getreden op 17 januari 2023. Financiële instellingen moesten per 17 januari 2025 voldoen aan deze vereisten.

In het eerste kwartaal van 2025 heeft het bestuur aangetoond te voldoen aan de DORA vereisten t.a.v. opzet en bestaan. Verder is door het fonds in 2025 met name aandacht besteed aan de volgende belangrijke aandachtsgebieden:

- Inrichting en werking van een effectieve incidentenregeling en incidentenprocedure;
- Eigen interne organisatie versterken met het inrichten van een IT-comité en instellen van een security officer. Hiermee heeft het bestuur de awareness, bewaking, monitoring en expertise binnen het bestuurlijke kader vergroot;
- Waarborgen dat serviceorganisaties binnen de uitbestedingsketen de interne beheersing op voldoende niveau brengen om te voldoen aan de vereisten uit hoofde van DORA, inclusief het periodiek uitvoeren van testen op de digitale operationele weerbaarheid en het kunnen rapporteren over materiële ICT-gerelateerde incidenten;
- Waarborgen dat serviceorganisaties voorzien in een toereikende informatievoorziening binnen de uitbestedingsketen over de naleving van de vereisten uit hoofde van DORA.

In het eerste kwartaal van 2026 heeft het bestuur aangetoond aan de hand van het eigen opgestelde evaluatieverslag te voldoen aan de DORA vereisten t.a.v. werking.

Integriteitsrisico

Het risico dat de integriteit van het pensioenfonds, dan wel het financiële stelsel, wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers, danwel leiding in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het pensioenfonds opgestelde normen. De risicobereidheid van het bestuur is laag, omdat het bestuur het belangrijk vindt dat gehandeld wordt binnen de wet- en regelgeving en maatschappelijke en eigen normen.

Voor de interne controle op integriteit heeft het pensioenfonds een compliance charter, een Gedragscode, een Incidentenregeling en een klokkenluidersregeling opgesteld. De compliance functie wordt door een compliance officer vervuld. Gedragscode wordt jaarlijks getoetst door de compliance officer. Jaarlijks beoordeelt het bestuur de integriteitsrisico's opnieuw. De voorbereiding is belegd bij de compliance officer in samenspraak met de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer. Het bestuur heeft eind 2025 aan de hand van een nieuw uitgevoerde SIRA vastgesteld dat het t.a.v. integriteitsrisico's in control is.

Juridisch risico

Risico dat het fonds schade lijdt als gevolg van het niet naleven van formele afspraken (contracten), niet-contractuele verplichtingen en wet- en regelgeving. De risicobereidheid is door het bestuur op laag vastgesteld.

Voor het fonds zijn de risico's van de veranderende wet- en regelgeving vooral van belang. Naar de mening van het bestuur is in het verleden voldoende aangetoond, dat het fonds op een adequate wijze kan omgaan met veranderende wet- en regelgeving. Dit risico wordt beperkt doordat het bestuur zich onder andere op de hoogte laat houden door adviseurs. Ook heeft het bestuur in de afgelopen jaren haar eigen expertise verhoogd, mede door het aanstellen van een onafhankelijk extern voorzitter en een tweede extern bestuurslid.

Daarnaast bestaat het risico dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of correct zijn gedocumenteerd. Vooral de voorwaardelijkheid van de toeslagverlening kan hierbij een belangrijke rol spelen. Alle communicatie-uitingen hierover worden dan ook aan het bestuur voorgelegd.

Fraude risico's en naleving wet- en regelgeving

Bij het identificeren en inschatten van risico's besteedt het fonds specifieke aandacht aan het inschatten van frauderisico's.

Het fonds mitigeert en beheerst deze frauderisico's door zowel op organisatie- als procesniveau beheersmaatregelen in te richten. De belangrijkste beheersmaatregelen bestaan hierbij uit:

- Het aanwezig zijn van een Gedragscode en klokkenluidersregeling;
- De processen bij de uitbestedingsorganisaties;
- Het werken met het 4-ogenprincipe bij het overmaken van de pensioenuitkeringen en de overige betalingen;
- Jaarlijkse controle door de accountant en certificerend actuaaris.

Er zijn geen signalen van interne fraude.

Het bestuur monitort het frauderisico onder andere door het beoordelen van ontvangen (risico)rapportages van uitbestedingspartijen, door uitvraag door de compliance officer, door uitvraag bij uitbestedingspartijen door het bestuur, door bevestiging te vragen op het hanteren van het 4-ogen principe op kritische onderdelen, door het jaarlijks updaten van de Sira met aandacht voor fraude risico en het volgen van de ontwikkelingen uit de markt.

Voor het fonds zijn vooral de veranderingen in de wet- en regelgeving van belang. Het bestuur volgt de ontwikkelingen in wet- en regelgeving daarom nauwgezet. Voor het fonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging ervan wordt besproken in de bestuursvergaderingen. Het bestuur is van mening dat het fonds op adequate wijze omgaat met veranderende wet- en regelgeving.

Het bestuur laat zich onder andere op de hoogte houden door adviseurs en nieuwsbrieven van bijvoorbeeld DNB. Het bestuur heeft de afgelopen jaren haar eigen expertise verhoogd, mede door

het aanstellen van een onafhankelijk voorzitter en een extern bestuurslid. Daarnaast ziet de externe compliance officer toe op het naleven van wet- en regelgeving.

Op deze wijze wordt geborgd dat het fonds voldoet aan alle relevante wet- en regelgeving. Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving door het fonds. Een hernieuwde vaststelling heeft eind 2025 plaatsgevonden door het bestuur aan de hand van de uitgevoerde RSA. Ook in 2025 heeft het fonds voldaan aan alle voor het fonds relevante wet- en regelgeving.

Verslag van het Verantwoordingsorgaan over verslagjaar 2025

Het Verantwoordingsorgaan (VO) houdt toezicht op het beleid en de uitvoering door het bestuur van Pensioenfonds Ecolab. Het VO beoordeelt of sprake is van consistent beleid en evenwichtige belangenafweging voor alle betrokkenen. Daarnaast adviseert het VO het bestuur over o.a. communicatie, premiebeleid, beloningen, continuïteit, klachtenprocedures en intern toezicht.

Samenstelling VO (2025)

- Voorzitter (werknemers): Edwine van Ammers;
- Lid (werkgever): Peter-Paul van de Poele (termijn liep af op 19-11-2025; niet herbenoemd);
- Secretaris (gepensioneerden): Wim van Aarle (termijn liep af op 19-11-2025, herbenoemd voor nieuwe termijn);
- Eind 2025 was er een vacature voor een werkgeversvertegenwoordiger.

Activiteiten in 2025

Het VO kwam regelmatig bijeen met bestuur en Visitatiecommissie en volgde intensief de ontwikkelingen rond de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Activiteiten bestonden o.a. uit:

- Overleggen met bestuur en DB;
- Interne VO-meetings;
- Bestuursvergaderingen;
- Scholing (Wtp) en kennismaking mogelijke nieuwe uitvoerder (het internationale pensioenfonds United Pensions);
- De Wtp was doorlopend hoofdonderwerp in vrijwel alle bijeenkomsten.

Uitgebrachte adviezen

Aangevraagde adviezen (allen positief):

- Kostendekkende premie 2025 en 2026;
- Vacatievergoeding 2026;
- Communicatiebeleidsplan 2025–2027;
- Benoeming nieuw lid Visitatiecommissie.

Ongevraagd advies: Het VO uitte zorgen over het gebrek aan voortgang rond de Wtp, veroorzaakt doordat Ecolab nog geen definitief standpunt had ingenomen over de transitie. Het VO riep het bestuur op tot een pro-actievere houding richting sociale partners en werkgever. Het bestuur gaf daarop aan dat invaren geen reële optie meer is gezien de resterende tijd.

Aandachtspunten voor 2026

- Het fonds gaat geen premiereregeling uitvoeren onder het nieuwe stelsel;
- In 2028 wordt ingezet op collectieve overdracht van de opgebouwde pensioenen naar een andere uitvoerder;
- Uitvoeringskosten blijven een aandachtspunt door afnemend aantal actieven;
- Gesloten status en beperkte omvang van het fonds vragen blijvende aandacht;
- Voorkeur bestuur voor buy-out bij een verzekeraar → noodzaak tot strakke planning om dit vóór 1-1-2027 te realiseren.

Afsluiting

Het VO spreekt waardering uit voor de informatievoorziening en samenwerking met het bestuur.

Het verslag is vastgesteld in Oegstgeest, 11 februari 2025 en ondertekend door Edwine van Ammers (voorzitter) en Wim van Aarle (secretaris).

Reactie door het bestuur van het pensioenfonds op het verslag van het Verantwoordingsorgaan:

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft gedurende het verslagjaar 2025 grotendeels in dezelfde samenstelling gefunctioneerd. Eind 2025 was er vanwege het aftreden van de heer P.P.E.L. van de Poele een vacature in het VO. Met het aantreden van mevrouw H.A. Nieuwenhuis als opvolger van de heer Van de Poele in januari 2026 is het VO weer op volle sterkte.

Het bestuur heeft geconstateerd dat het Verantwoordingsorgaan ook in 2025 met veel elan aan de slag is geweest en dat er sprake is van grote betrokkenheid. Leden van het VO waren frequent aanwezig in bestuursvergaderingen bij de bespreking van het Project Toekomst Fonds. Er is door het bestuur tijd en ruimte gemaakt voor de beantwoording van vragen van het VO en de input van het VO is meegenomen in de besluitvorming. Het bestuur waardeert de positieve inbreng van het VO en de interactieve discussies in de bestuursvergaderingen en op andere momenten. Met de buy-out als voorkeursoptie van het bestuur ligt de focus op één optie en is versnelling mogelijk in de besluitvorming en het proces van cwo en liquidatie. Er is een overkoepelende planning opgesteld met milestones en deadlines, die met het VO gedeeld en besproken is.

Het bestuur voorziet een verdere stijging van kwaliteit bij de uitoefening van de wettelijke taken door de leden van het VO. Het VO heeft belangrijke wettelijke adviesrechten bij de (voorgenomen) besluiten tot een cwo en liquidatie. Het VO bereidt zich daar op voor en heeft in dat kader o.a. een eigen onafhankelijke adviseur in de arm genomen. Het bestuur ervaart de samenwerking met het Verantwoordingsorgaan onverminderd als zeer constructief en verheugt zich op de samenwerking in de toekomst.

Intern toezicht: samenvatting bevindingen Visitatiecommissie

In 2025 heeft het bestuur zowel het Verantwoordingsorgaan als de Visitatiecommissie op de hoogte gehouden over de stand van zaken in het kader van de Wet toekomst pensioenen en het Verantwoordingsorgaan betrokken bij verschillende voorlichtingsbijeenkomsten.

De Visitatiecommissie heeft toegang gekregen tot de notulen en de cwo-informatie en met het bestuur en onderling gesproken over de status van het fonds.

In de visitatie 2025 is speciale aandacht gegeven aan de volgende thema's:

- Toekomst fonds;
- Risicomanagement: ERB;
- Beleggingsbeleid: Renteaftdekking en ESG;
- Communicatie;
- Opvolging aanbevelingen.

De toekomst van het fonds is eindig: het fonds zal uiterlijk per 1 januari 2028 stoppen met het uitvoeren van de huidige regeling. Invaren is uitgesloten; overdracht naar een andere uitvoerder is noodzakelijk. Inmiddels is duidelijk dat van de twee overgebleven scenario's (IORP en verzekeraar) de voorkeur van het bestuur, een buy out naar een verzekeraar, ook door de werkgever is omarmd en het bestuur in staat stelt om de vervolgstappen in het proces (selectie van een verzekeraar) snel te gaan zetten.

Gedurende 2025 heeft het bestuur de reguliere zaken vrijwel geheel volgens de agenda afgehandeld. Het bestuur hanteert een zogenaamde bewakingslijst waarmee de beleidsdocumenten worden gemonitord en beleidsterreinen geüpdatet. De afronding van het datakwaliteit onderzoek zal in 2026 worden afgerond.

Ook in 2025 heeft een verdere ontwikkeling van het integraal risicomanagement (IRM) plaatsgevonden. De aanbeveling van de ERB (Eigen Risico Beoordeling) is gedeeltelijk opgevolgd, de partiële ERB moet nog worden opgesteld.

Het beleggingsbeleid is eenvoudig en kostenbewust. In 2025 is het MVB-beleid opnieuw besproken, waarbij de mogelijkheden van een verdere verduurzaming van het beleid en eventueel meer aansluiting bij de impactdoelen van de corporate is overwogen.

Communicatie heeft in 2025 de nodige aandacht gehad. Het meerjarenbeleidsplan is opgesteld. Er is overleg geweest met andere fondsen. Het deelnemerspanel is ingeregeld. Op de website is in samenwerking met een externe partij een boost gegeven aan de communicatie. Zo is er bijvoorbeeld een kopje toekomst fonds opgenomen. Communicatie heeft prominent de aandacht.

Ten aanzien van de opvolging van aanbevelingen uit het rapport over 2024 concludeert de Visitatiecommissie dat het bestuur voortgang heeft geboekt. De Visitatiecommissie waardeert deze inzet en blijft wijzen op het belang van zorgvuldigheid, zeker ook in vastlegging en onderbouwing, in de komende transitieperiode.

Reactie door het bestuur van het pensioenfonds op het verslag van de Visitatiecommissie:

In de samenstelling van de Visitatiecommissie heeft ten opzichte van de visitatie in het vorige verslagjaar geen wijziging plaatsgevonden. De Visitatiecommissie heeft ten behoeve van het jaarverslag een samenvatting van de bevindingen en aanbevelingen aangeleverd. Deze samenvatting is integraal in het jaarverslag opgenomen.

De gesprekken met de Visitatiecommissie gedurende het visitatieproces hebben zoals elk jaar in een open, transparante en constructieve sfeer plaatsgevonden. Gedurende het verslagjaar heeft er een aantal maal overleg met de Visitatiecommissie plaatsgevonden om de leden van de Visitatiecommissie bij te praten over de voortgang en aandachtspunten in het Project Toekomst Fonds. Het bestuur heeft de input van de Visitatiecommissie in deze overleggen als zeer waardevol ervaren en heeft de input meegenomen in de planning en besluitvorming in het kader van dit project. Het bestuur heeft het rapport van de Visitatiecommissie met de bevindingen en aanbevelingen intern binnen het bestuur, met de Visitatiecommissie zelf en met het Verantwoordingsorgaan besproken. Het bestuur neemt de aanbevelingen van de Visitatiecommissie als altijd zeer serieus. Het bestuur is van mening dat de aanbevelingen bijdragen aan het verhogen van de kwaliteit van het bestuur en zal de aanbevelingen daarom net als in eerdere jaren oppakken. Hierbij zal het bestuur pragmatisch te werk gaan, specifiek ook met het oog op de beperkte resterende duur van het fonds. Er zal een onderbouwde afweging worden gemaakt ten aanzien van de zaken die wel of niet op korte termijn opgepakt en verbeterd zullen worden. Indien aanbevelingen niet worden opgepakt, zullen deze beargumenteerd terzijde worden gelegd. Dit proces zal gedurende het verslagjaar 2026 plaatsvinden en de afwegingen zullen zoals elk jaar worden gedeeld en besproken met de Visitatiecommissie.

Tot slot, het bestuur is met de Visitatiecommissie in gesprek over het laten uitvoeren van een laatste visitatie ('slot-visitatie'), waarbij specifiek wordt gekeken naar adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging in het kader van het Project Toekomst Fonds.

Samenvatting werkzaamheden Sleutelfunctiehouder Risicobeheer 2025

In 2025 is verdere invulling gegeven aan de versterking en borging van het integraal risicomanagement (IRM) binnen het pensioenfonds. De werkzaamheden van de sleutelfunctiehouder risicobeheer (hierna: SFH RB) stonden in het teken van het verder professionaliseren van het risicoraamwerk, het uitvoeren van risicoanalyses en het ondersteunen van het bestuur bij evenwichtige en risicobewuste besluitvorming.

Gedurende het verslagjaar zijn de (N)FR Risk Self Assessments (RSA's) en de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uitgevoerd. Daarnaast is de reguliere ERB afgerond, inclusief de

beoordeling van de daaruit voortvloeiende acties. De opvolging van deze acties is gedurende het jaar gemonitord, waarbij is vastgesteld dat deze in lijn liggen met de risicobereidheid van het fonds.

In 2025 is onder externe begeleiding en ondersteuning en betrokkenheid van de sleutelfunctiehouder risicobeheer verdere invulling gegeven aan de beheersing en monitoring van ESG-risico's. ESG-aspecten maakten reeds onderdeel uit van de bestaande beheersing, waarbij in de kwartaalrapportages en binnen het MVB-beleid (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen) expliciet rekening werd gehouden met duurzaamheidsrisico's. Tot en met de eerste helft van 2025 waren deze risico's echter voornamelijk impliciet geborgd binnen de beleggingsbeleidskeuzes en bijbehorende afwegingen.

In de tweede helft van 2025 is een volgende stap gezet door ESG-risico's expliciet te structureren en te integreren binnen het IRM-raamwerk. Hierbij is een afzonderlijke risicokaart voor ESG opgesteld, waardoor deze risico's beter identificeerbaar, meetbaar en bespreekbaar zijn gemaakt. Tevens zijn ESG-risico's opgenomen in de reguliere IRM-risicorapportage, waarbij deze vanaf dat moment ook afzonderlijk zichtbaar worden gerapporteerd.

Met deze ontwikkeling is de transparantie en beheersing van ESG-risico's verder versterkt en is een belangrijke stap gezet in de verdere professionalisering van het integraal risicomanagement binnen het fonds.

In 2025 zijn twee IRM-halfjaarrapportages opgesteld. Deze rapportages geven een integraal beeld van de werking en effectiviteit van het risicobeheersingskader. Op basis hiervan is het bestuur in staat gesteld om risico's tijdig te identificeren en waar nodig bij te sturen. Tevens zijn het IRM-handboek en de risicoparagrafen binnen de ABTN geactualiseerd, zodat deze blijven aansluiten bij de actuele wet- en regelgeving en de inrichting van het fonds.

In 2025 heeft het fonds verdere invulling gegeven aan de implementatie en borging van de DORA-vereisten. Hiertoe is gewerkt met een gestructureerd IT-actieplan en een IT-kalender, en is voor de eerste lijn een IT-Comité ingericht. Daarnaast is een externe Security Officer aangetrokken ter versterking van de deskundigheid op het gebied van informatiebeveiliging en digitale weerbaarheid. Met deze inrichting is de governance rondom IT en digitale risico's verder geformaliseerd en is de integratie met het integraal risicomanagement (IRM) aantoonbaar versterkt. Daarbij is bij de inrichting en uitwerking wel rekening met de proportionaliteit en de kortere bestaansduur van het fonds.

De SFH RB heeft in 2025 diverse risico-opinies opgesteld, onder andere ten aanzien van indexatie, het beleggingsplan 2026 en de premie voor 2026. Hiermee is het bestuur ondersteund bij het maken van afgewogen keuzes, waarbij nadrukkelijk aandacht is besteed aan de balans tussen risico en rendement. Daarnaast heeft de SFH RB in de reguliere bestuursvergaderingen toegezien op een zorgvuldige en expliciete wegging van de onderliggende risico's bij de voorliggende besluitvorming.

Een belangrijk onderdeel van de werkzaamheden in 2025 betreft de betrokkenheid bij het project Toekomst Pensioenfonds. In dit kader is aandacht besteed aan de verschillende toekomstscenario's en de bijbehorende risico's. Specifiek is gekeken naar de bescherming van de dekkingsgraad en de effecten van verschillende transitiekeuzes op de financiële positie van het fonds. Daarbij is bijzondere aandacht uitgegaan naar het gewenste scenario (CWO), waarbij de implicaties voor deelnemers, risicoverdeling en uitvoerbaarheid zijn beoordeeld.

De SFH RB heeft hierbij een adviserende en toetsende rol vervuld door risico's inzichtelijk te maken en te beoordelen in hoeverre deze passen binnen de risicobereidheid van het fonds. Dit heeft bijgedragen aan een zorgvuldige en goed onderbouwde besluitvorming binnen het bestuur. Dit wordt in 2026 gecontinueerd.

Tijdens bestuursvergaderingen is de rol van risicobeheer actief ingevuld door het signaleren en adresseren van relevante risico's en het toetsen van besluiten aan het vastgestelde risicobeleid.

Afstemming met sleutelfunctiehouders vindt met name plaats in het kader van project toekomst pensioenfonds en project datakwaliteit, teneinde een consistente invulling van governance en risicobeheersing te waarborgen.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden concludeert de SFH RB dat het risicomanagement binnen het fonds in 2025 verder is versterkt en dat het bestuur in control is ten aanzien van de belangrijkste financiële en niet-financiële risico's. Tegelijkertijd blijven de ontwikkelingen rondom het nieuwe pensioenstelsel en de toekomstige inrichting van het fonds belangrijke aandachtspunten voor de komende periode.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Actuarieel 2025

De sleutelfunctiehouder Actuarieel houdt voornamelijk toezicht op de vaststelling van de technische voorzieningen en heeft hierover elk kwartaal gerapporteerd. Daaruit zijn geen materiële afwijkingen naar voren gekomen. Naast de beoordeling van de vaststelling van de technische voorzieningen en de passendheid van de daarbij gehanteerde grondslagen heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel de besluiten tot toeslagverlening in het boekjaar, de (ex-ante) vastgestelde gedempte kostendekkendheid van de premie 2026, de voorgenomen dotatie aan het premiedepot in 2026 en de grondslagen zoals gebruikt voor het vaststellen van de flexibiliseringsfactoren beoordeeld. Verder heeft de sleutelfunctiehouder Actuarieel geconstateerd dat het proces en de besluitvorming rondom de toekomst van het pensioenfonds zorgvuldig is.

Samenvatting rapportage Sleutelfunctiehouder Interne Audit 2025

De activiteiten van de Sleutelfunctiehouder Interne Audit (SFH IA) in 2025 bestonden enerzijds uit algemene interne audit activiteiten en anderzijds uit het verrichten van interne audits.

Voor wat betreft de algemene interne audit activiteiten is in 2025 verdere invulling gegeven aan de structurele en facultatieve inbedding van de interne audit functie door middel van het (deels) bijwonen van vergaderingen van het bestuur en andere bijeenkomsten. Doel hiervan is dat de SFH IA het functioneren van het pensioenfonds beter kan doorgronden en hierdoor zijn functie effectiever kan uitoefenen. In de bestuursvergaderingen zijn observaties en/of aanbevelingen gegeven ter ondersteuning van het bestuur.

Daarnaast is in december 2024 het interne auditplan 2025 goedgekeurd. De jaarrapportage van de IAF over het jaar 2025 is in januari 2026 in het bestuur besproken en vastgesteld. In de bestuursvergadering van 26 november 2025 zijn mogelijke onderwerpen voor een interne audit in 2025 besproken. Uitkomst van de bespreking was dat vooralsnog geen interne audit in 2026 uitgevoerd zal worden en dit medio 2026 opnieuw door het bestuur beoordeeld zal worden.

Voor wat betreft het verrichten van interne audits hebben de activiteiten zich gericht op de interne audit van de deelnemersadministratie.

In de bestuursvergadering van 26 november 2025 is de onderzoeksopzet van de interne audit van de deelnemersadministratie besproken. In de bespreking is vastgesteld dat het doel van de interne audit is "het geven van comfort in hoeverre de in de SLA-deelnemersadministratie genoemde beheersmaatregelen in relatie tot genoemde processen adequaat zijn opgezet, bestaan en werken". De interne audit richt zich op de beheersmaatregelen terzake de deelnemersadministratie, de uitkeringen, de communicatie en de overige processen.

Vanwege de late vaststelling van de onderzoeksopzet zal het merendeel van de interne audit in 2026 uitgevoerd worden.

Voor wat betreft de afwikkeling van aanbevelingen die in het verleden gegeven zijn, kan worden opgemerkt dat begin 2025 er 6 aanbevelingen waren vanuit het onderzoek integraal risicomanagement die nog niet waren afgerond. Alle openstaande aanbevelingen hadden een verwachte einddatum die lag in 2024. Volgens mededeling zijn in 2025 van de 6 aanbevelingen, 4 aanbevelingen afgerond. Van de resterende 2 aanbevelingen is de verwachte einddatum verplaatst naar begin 2026.

In 2025 zijn geen interne audits of onderzoeken afgerond en zijn er derhalve geen nieuwe aanbevelingen gegeven, wat betekent dat ultimo 2025 er nog 2 openstaande aanbevelingen zijn.

De status van aanbevelingen is op basis van verkregen informatie. Een zelfstandige beoordeling van de IAF of de gegeven aanbevelingen terecht zijn afgesloten vindt op een later moment plaats.

Reactie van het bestuur bij de belangrijkste rapportagepunten van de sleutelfunctiehouders

Het bestuur is de drie sleutelfunctiehouders bijzonder erkentelijk voor hun inzet gedurende het verslagjaar. Het bestuur is overtuigd van de toegevoegde waarde van de sleutelfuncties en is van mening dat de kwaliteit van de besturing van het pensioenfonds hierdoor vergroot wordt. Het bestuur ervaart de sleutelfuncties als een nuttige en welkome aanvulling van de governance van het pensioenfonds.

Toekomstparagraaf

Zoals eerder aangegeven heeft het bestuur eind 2025 besloten de focus volledig te richten op het buy-out traject. Zolang de buy-out op voorsprong staat en de voorkeursoptie van het bestuur is, is het verder onderzoeken en analyseren van de optie van een cwo naar het internationaal pensioenfonds geparkeerd. Mogelijk kan dat op een later moment wel relevant zijn, bijvoorbeeld als de dekkingsgraad wegzakt waardoor een cwo naar de IORP mogelijk weer interessant wordt.

In januari 2026 is een Request for Proposal (hierna: RfP) uitgestuurd aan de verzekeraars die in de Nederlandse buy-out markt actief zijn. Dit proces is ingericht om op een gestructureerde en vergelijkbare wijze aanbiedingen van verschillende verzekeraars te verkrijgen en te beoordelen. Het volledige RfP-proces is ingebed in de projectplanning die is opgesteld i.h.k.v. het Project Toekomst Fonds, waarbij de verschillende stappen – van uitvraag tot selectie en het ondertekenen van een overeenkomst met de geselecteerde verzekeraar – zijn afgestemd op de kritische mijlpalen richting een cwo per 1 januari 2027. Hierbij is nadrukkelijk rekening gehouden met:

- de doorlooptijd van de RfP/het offertetraject;
- de benodigde tijd voor analyse en bestuurlijke besluitvorming;
- de daaropvolgende exclusiviteitsfase;
- en de verdere uitwerking richting dossiervorming en implementatie.

Op 9 april 2026 hebben de verzekeraars die n.a.v. de RfP een voorstel hebben toegestuurd de gelegenheid gehad om hun voorstel nader aan het bestuur toe te lichten. Tijdens deze sessie heeft het bestuur verdiepende vragen gesteld. Dit stelde het bestuur in staat om niet alleen de inhoud van de voorstellen te beoordelen, maar ook de kwaliteit, professionaliteit en uitvoeringskracht van de verzekeraars te toetsen.

Aansluitend aan de sessie met verzekeraars is toegewerkt naar een nadere en meer geborgde vergelijking van de ontvangen voorstellen. Er is nadrukkelijk ingezet op het vergroten van de vergelijkbaarheid tussen de ontvangen aanbiedingen. Het bestuur heeft de aanbiedingen beoordeeld op samenhang, consistentie en robuustheid. Daarbij heeft het bestuur onder meer gekeken naar:

- de hoogte en vormgeving van de indexatie;
- de mogelijkheden voor een eenmalige inhaaltoeslag;
- de zekerheid en transparantie van de prijsstelling;
- de uitvoerbaarheid binnen de gestelde tijdslijnen;
- de beheersing en overdracht van risico's;
- de kwaliteit en stabiliteit van de verzekeraar;
- de aansluiting op de doelstellingen van het fonds.

Er is in het bijzonder gekeken naar de mogelijkheid om volledige jaarlijkse indexatie o.b.v. de Europese inflatie, de HICPxT), te realiseren. Het bestuur heeft gekozen voor een variabele jaarlijkse indexatie omdat dit het best aansluit bij het huidige indexatiebeleid en ook in tijden van hoge inflatie aansluit bij het uitgangspunt van een waardevast pensioen. Het bestuur heeft verder aanvullende analyses uitgevoerd om de robuustheid van de quotes van de verzekeraars te toetsen.

Op basis van het proces en de analyses die zijn uitgevoerd is er één verzekeraar als bovenliggende partij naar voren gekomen. Met deze verzekeraar hebben diverse gesprekken plaatsgevonden en zijn afspraken verder uitgewerkt. Het bestuur heeft zich daarbij gericht op:

- de definitieve prijsstelling en contractvoorwaarden;
- de verdere afdekking en overdracht van risico's;
- de uitvoerbaarheid van de transactie;
- de planning richting de collectieve waardeoverdracht.

Het bestuur heeft de sleutelfunctiehouders betrokken bij de verdere uitwerking van de afspraken met de verzekeraar van voorkeur. De Sleutelfunctiehouder Risicobeheer heeft een risico-opinie opgeleverd en de risico's en de beheersmaatregelen beoordeeld. De Sleutelfunctiehouder Risicobeheer constateert dat het bestuur een zorgvuldig, evenwichtig en goed onderbouwd besluitvormingsproces heeft doorlopen waarbij de relevante risico's expliciet zijn beoordeeld en de belangen van de verschillende stakeholders aantoonbaar zijn meegewogen. Hij heeft een positief eindoordeel gegeven.

De Sleutelfunctiehouder Actuarieel heeft de financiële uitgangspunten en de evenwichtigheid beoordeeld. Hij heeft o.b.v. de gedetailleerde uitwerking van de afspraken met de verzekeraar van voorkeur aangegeven geen materiele risico's op actuariële vlak te zien.

De Visitatiecommissie (VC) houdt toezicht op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De VC is gevraagd om een deel-visitatie uit te voeren op het voorgenomen besluit van het bestuur tot een cwo naar een verzekeraar (buy-out). De VC is specifiek ook gevraagd een oordeel te vellen over het gevolgde proces. De VC constateert in haar rapport dat de evenwichtigheid van de oplossing uitgebreid zowel kwalitatief als kwantitatief beargumenteerd is door het bestuur. De VC kan zich vinden in de evenwichtigheid van de geboden oplossingen. Door het volgen van het proces, de toegang tot de documenten, de discussies voor, tijdens en na de visitatie, is voor de VC duidelijk dat er sprake is geweest van een beheerste en integere procesgang.

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft een wettelijk adviesrecht ten aanzien van een cwo. Het VO heeft een positief advies gegeven over het voorgenomen besluit van het bestuur om een exclusiviteitsovereenkomst te sluiten met de verzekeraar van voorkeur voor de buy-out. Het VO herkent de motivering, afwegingen en onderbouwingen van het bestuur en kan zich daarin vinden.

Het bestuur heeft na ontvangst van de input van de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer en de Sleutelfunctiehouder Actuarieel en het (positieve) oordeel van de VC en het (positieve) advies van het VO de uitwerking van de afspraken met de verzekeraar van voorkeur verder uitgewerkt en afgerond. Met deze verzekeraar is op 22 juni 2026 een exclusiviteitsovereenkomst getekend. Dit betekent, kort gezegd, dat vooruitlopend op de beoordeling door DNB van de (voorgenomen) cwo naar deze verzekeraar uitsluitend met deze verzekeraar de cwo en de implementatie tot in detail wordt voorbereid en uitgewerkt. Met deze verzekeraar zijn afspraken gemaakt om de voornaamste risico's voor de periode tot de daadwerkelijke implementatie van de cwo (per 1 januari 2027 en bij voorkeur reeds per 1 december 2026) vast te klikken. Dit zijn het renterisico en inflatierisico. Op deze manier is de inkoop van de nominale pensioenen bij deze verzekeraar, jaarlijkse verhoging met 100% van de Europese inflatie (HICPxT) en verder nog (aanzienlijke) inhaalindexatie in hoge mate veilig gesteld. Bij de evaluatie van de voorziening operationele kosten is rekening gehouden met dit scenario.

Het bestuur zal in de komende tijd de details van de cwo en de implementatie met de geselecteerde verzekeraar verder uitwerken, het dossier vormen en indienen ter beoordeling van de voorgenomen cwo door DNB, de concrete besluitvorming over de toedeling van de inhaalindexatie o.b.v. het door het bestuur op te stellen evenwichtigheidskader uitwerken en de communicatie naar de deelnemers in overleg met de verzekeraar waarmee de exclusiviteitsovereenkomst is getekend vorm geven.

Houten, 26 juni 2026
Stichting Pensioenfonds Ecolab
Het bestuur

De heer R.J. Hagoort
(voorzitter)

De heer A.H. Goemans
(secretaris)

De heer U. Hofman

De heer G.J.C.J. Eissens

Mevrouw R. Ruitenber

Jaarrekening

Alle bedragen in dit document zijn weergegeven in € 1.000, tenzij anders vermeld. Indien een bedrag niet is weergegeven in € 1.000, zijn er twee decimalen achter de komma weergegeven.

Balans per 31 december 2025

De balans per 31 december 2025 (na verwerking resultaatsbestemming)

	2025	2024	Toelichting
Activa			
Beleggingen voor risico pensioenfonds			
Financiële beleggingen			
- Aandelen	53.856	53.946	1
- Vastrentende waarden	<u>86.002</u>	<u>87.449</u>	2
	139.858	141.395	
Overige vorderingen en overlopende activa	98	100	4
Liquide middelen	<u>976</u>	<u>-</u>	5
Totaal activa	140.932	141.495	
Passiva			
Eigen vermogen			6
- Stichtingskapitaal en (algemene) reserve	45.715	36.776	
- Premiedepot	<u>199</u>	<u>135</u>	
	45.914	36.911	
Technische voorzieningen			7
- Voorziening pensioenverplichtingen	90.946	99.736	
- Voorziening operationele kosten	3.774	4.140	
Overige schulden en overlopende passiva	191	500	8
Derivaten	<u>107</u>	<u>208</u>	3
Totale passiva	140.932	141.495	

Staat van baten en lasten over 2025

De baten en lasten over 2025 zijn als volgt:

	2025	2024	Toelichting
Baten			
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds:			9
- Directe beleggingsopbrengsten	2.087	2.161	
- Indirecte beleggingsopbrengsten	-221	11.739	
Premiebijdragen van werkgever en werknemer	2.550	2.670	10
Overige baten	-	2	11
Totale baten	4.416	16.572	
Lasten			
Pensioenuitkeringen	3.578	3.429	12
Kosten vermogensbeheer	451	442	13
Pensioenuitvoeringskosten en overige kosten	480	512	14
Saldo herverzekering	-65	-48	15
Saldo overdracht van rechten	37	76	16
Mutatie technische voorziening			
- Mutatie voorziening pensioenverplichtingen	-8.790	7.532	
- Mutatie voorziening operationele kosten	-366	314	
Overige lasten	88	73	17
Totale lasten	-4.587	12.330	
Saldo staat van baten en lasten	9.003	4.242	

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Uit het saldo van baten en lasten heeft een dotatie aan het premiedepot ter grootte van 64 plaatsgevonden. Het resterende deel van het resultaat ter grootte van 8.939 is toegevoegd aan het eigen vermogen van het fonds.

Kasstroomoverzicht over 2025

	2025	2024
Kasstroomoverzicht uit pensioenactiviteiten		
Betaalde uitkeringen	-3.578	-3.429
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-619	-552
Ontvangen premies	2.550	2.670
Herverzekeringspremie	-49	-33
Ontvangen uitkering van herverzekerelaar	114	41
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	-	-
Betaald in verband met overdracht van rechten	-37	-76
Totale kasstroom uit pensioenactiviteiten	-1.619	-1.379
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	1.636	11.603
Ontvangen rente	5	42
Betaalde rente	-6	-10
Resultaat uit valuta afdekking	4.293	-2.863
Betaalde kosten vermogensbeheer	-338	-288
Saldo overige kasstromen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	0	2
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.590	8.486
Koersverschillen op geldmiddelen	979	1.339
Mutatie liquide middelen	4.950	8.446
Stand primo boekjaar	38.658	30.212
Stand ultimo boekjaar	43.608	38.658

Geldmiddelen worden in RJ 360.102 gedefinieerd als liquide middelen, direct opeisbare deposito's en equivalenten van liquide middelen. Voor het pensioenfonds betekent dit dat de geldmiddelen bestaan uit enerzijds de liquide middelen (het saldo van de bankrekeningen) en anderzijds het saldo in het Euro Liquidity Plus Fund dat aangehouden wordt bij CTI. De uitsplitsing is als volgt:

	2025	2024
Liquide middelen	976	-238
CTI Euro Liquidity Plus Fund	42.632	38.896
Totaal geldmiddelen	43.608	38.658

Aangezien de liquide middelen ultimo 2024 negatief zijn, worden zij in de balans verantwoord onder “Overige schulden en overlopende passiva”.

Het kasstroomoverzicht is een weergave van de kasstromen die gedurende het boekjaar plaatsgevonden hebben. De staat van baten en lasten geeft de bedragen weer die betrekking hebben op het boekjaar. Zo zijn er bijvoorbeeld kosten die betrekking hebben op boekjaar 2025, maar pas in 2026 bij het fonds in rekening gebracht zijn. Deze bedragen zijn in de rekening van baten en lasten reeds in 2025 verantwoord, ze hebben immers betrekking op boekjaar 2025. De feitelijke betaling van deze kosten heeft begin 2026 plaatsgevonden. In bovenstaand kasstroomoverzicht worden de bedoelde kosten in 2026 weergegeven.

Ten aanzien van de rentehedge hield het fonds een strategisch afdekkingspercentage aan van 72,5%, met een bandbreedte tussen 65% en 80%. Het doel is om ook binnen de verschillende looptijdenbuckets zoveel mogelijk binnen deze bandbreedte te blijven. Door renteveranderingen in 2025 zijn diverse buckets buiten de bandbreedte getreden. Door middel van transacties binnen de beleggingen bij CTI ter grootte van € 2.249 is dit bijgestuurd.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2025

Inleiding

Het fonds is statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudend te Oegstgeest.

Met ingang van 1 januari 2010 was de fusie tussen Stichting Pensioenfonds Ecolab en Stichting Prepensioenfonds Ecolab B.V. een feit. Bij deze fusie is Stichting Pensioenfonds Ecolab de overblijvende partij. Stichting Pensioenfonds Ecolab voert zowel de pensioenregeling als de prepensioenregeling uit van Ecolab B.V.

Sinds 1 januari 2019 voert Stichting Pensioenfonds Ecolab tevens de pensioenregeling uit voor een gesloten groep werknemers van Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. In 2019 was dit een eindloonregeling. Sinds 1 januari 2020 is een middelloonregeling van toepassing.

Algemene grondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving (waaronder RJ 610).

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's, wat tevens de functionele valuta is van het pensioenfonds. Alle financiële informatie in duizenden euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Opname van een actief of een verplichting

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

Verantwoording van baten en lasten

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

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt

voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dat betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkeldatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post “nog af te wikkelen transacties”. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Schattingen en veronderstellingen

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

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schattingen worden herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vreemde valuta

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

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De actuele waarde van niet beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is bepaald volgens de grondslagen zoals gehanteerd door de fondsen, zijnde marktwaarde einde boekjaar.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de grondslagen zoals gehanteerd door de fondsen, zijnde marktwaarde einde boekjaar.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingmodellen.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd op basis van de nominale waarde.

Premiedepot

Het premiedepot wordt gevuld indien de door de ondernemingen verschuldigde pensioenpremie meer bedraagt dan de gedempte kostendeekkende premie. In dat geval wordt 50% van het verschil tussen de feitelijk door de ondernemingen verschuldigde pensioenpremie en de gedempte kostendeekkende premie gestort in het premiedepot.

Indien in enig jaar deze feitelijk verschuldigde pensioenpremie minder bedraagt dan de gedempte kostendeekkende premie, is er sprake van een premietekort. Ingeval van een premietekort wordt getoetst of het premietekort kan worden gefinancierd uit het premiedepot. Indien het saldo van het premiedepot toereikend is, zal een onttrekking uit het premiedepot plaatsvinden ter grootte van het premietekort om de beoogde pensioenopbouw als vastgelegd in de pensioenregeling te kunnen financieren. Indien het premietekort niet (volledig) uit het premiedepot kan worden gefinancierd, dan treedt het fonds in overleg met de ondernemingen over de mogelijkheden voor het aanpassen van de uitvoeringsovereenkomsten met betrekking tot de door de ondernemingen aan het fonds verschuldigde pensioenpremie.

Het premiedepot wordt gewaardeerd op basis van de nominale waarde.

Herverzekering

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. Vorderingen en baten uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

Vorderingen en overlopende activa

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

Stelselwijziging Technische voorzieningen

Met ingang van het verslagjaar 2025 heeft het pensioenfonds een wijziging doorgevoerd in de wijze waarop de technische voorzieningen benoemd en weergegeven worden. De technische voorzieningen bestaan uit de voorziening pensioenverplichtingen (voorheen de netto voorziening pensioenverplichtingen genoemd) en de voorziening voor operationele kosten (voorheen voorziening toekomstige uitvoeringskosten genoemd).

Deze wijziging is doorgevoerd om de presentatie van de voorzieningen in overeenstemming te brengen met de hernieuwde verslaggevingspraktijk.

Impact

De stelselwijziging heeft uitsluitend betrekking op de presentatie van de technische voorzieningen in de bijvoorbeeld de balans en de staat van baten en lasten.

Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers over het voorgaande verslagjaar zijn als volgt aangepast om een consistente vergelijking mogelijk te maken.

Vergelijkende cijfers balans:

	2024 (gerapporteerd)	2024 (aangepast)	Vershil
Technische voorzieningen			
- Voorziening pensioenverplichtingen	103.876	99.736	4.140
- Voorziening operationele kosten	<u>-</u>	<u>4.140</u>	<u>-4.140</u>
Totale technische voorzieningen	103.876	103.876	-

Vergelijkende cijfers staat van baten en lasten:

	2024 (gerapporteerd)	2024 (aangepast)	Vershil
Mutatie technische voorziening			
- Mutatie voorziening pensioenverplichtingen	7.846	7.532	314
- Mutatie voorziening operationele kosten	<u>-</u>	<u>314</u>	<u>-314</u>
Totale technische voorzieningen	7.846	7.846	-

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen.

De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Hierbij is rekening gehouden met een UFR-methodiek die in lijn is met het voorstel van de Commissie Parameters 2022.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle per balansdatum bestaande besluiten tot toeslagverlening (ook voor besluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

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

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is berekend met inachtneming van de volgende grondslagen en onderstellingen.

Marktrente:

Voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is de rentetermijnstructuur per 31-12-2025 conform de publicatie van DNB gehanteerd.

Prognosetafels:

Sinds 30 november 2024 ontleent het fonds de overlevingskansen aan prognosetafel AG2024. Deze prognosetafel wordt per 31 december 2025 gehanteerd met startjaar 2026.

Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de voor Pensioenfonds Ecolab specifieke Willis Towers Watson 2024 ervaringssterfte.

Een verdere toelichting is opgenomen in de toelichting op de post voorziening pensioenverplichtingen, en de mutatie voorziening pensioenverplichtingen in het onderdeel 'Wijziging actuariële grondslagen'.

Gezinssamenstelling:

Voor alle gepensioneerde deelnemers wordt uitsluitend voor uitgesteld partnerpensioen gereserveerd indien sprake is van een rechthebbende partner. Alle mannelijke deelnemers worden verondersteld gehuwd te zijn met een drie jaar jongere vrouw. De vrouwelijke deelnemers worden verondersteld gehuwd te zijn met een drie jaar oudere man. De gehuwdheidsfrequentie voor uitgesteld partnerpensioen neemt na de pensioenleeftijd af volgens de relevante overlevingstafel van de partner. De overschatting van de lasten, veroorzaakt door bovengenoemde veronderstelling, laat toe een reservering achterwege te laten voor de verplichtingen voortvloeiende uit toekomstige wezenpensioenen.

Uitbetalingswijze:

De pensioenen worden uitgekeerd in maandelijks termijnen bij achterafbetaling. Er is derhalve geen rekening gehouden met verschuldigd pensioen of pensioentegoed.

Groepering:

De pensioenaanspraken en de contante waarden daarvan zijn individueel per deelnemer vastgesteld.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten is bepaald op basis van de toekomstige kasstromen methode en gelijk aan 4,15% van de voorziening pensioenverplichtingen. Deze voorziening wordt aangehouden in verband met toekomstige administratie- en excassokosten. Tot en met boekjaar 2024 werd deze voorziening aangeduid als de voorziening voor excassokosten. De wijziging betreft alleen de naam van deze voorziening. De methode van vaststelling van deze voorziening is ongewijzigd.

Overige schulden en overlopende passiva

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

Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het fonds wordt berekend door op de balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden en het premiedepot te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het fonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie.

De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben en waarin de arbeidsprestatie geleverd is. De premie wordt berekend op basis van het pensioenreglement. Op basis van extrapolatie vindt een schatting plaats voor zover de van werkgevers te ontvangen informatie niet is verkregen.

De premiebijdragen bestaan uit:

- De feitelijke premie op basis van het reglement;
- Overlopende post inzake bijschatting voor nog te ontvangen premie of koopsom over het boekjaar.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Beleggingsresultaten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben. Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen (gefactureerde of nog te factureren) kosten van beleggingen, worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente, dividend en dergelijke gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

Overige baten

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

Pensioenuitkeringen

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

Pensioenuitvoeringskosten

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

Premies herverzekering

De premies herverzekering worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Wijziging voorziening pensioenverplichtingen voor rekening pensioenfonds

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw met betrekking tot ouderdomspensioen wordt toegerekend aan de periode waarin de opbouw van pensioenrechten plaatsvindt. De verplichtingen met betrekking tot nabestaandenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen worden opgenomen in de periode waarin zij ontstaan. De (gedeeltelijk) premievrije opbouw arbeidsongeschikten wordt ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin de ziekte is ontstaan.

Toeslagverlening (korting)

De verhoging/verlaging van de technische voorzieningen uit hoofde van indexering, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment waarop de toezegging wordt gedaan.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de technische voorziening wordt een rente toegevoegd op basis van de éénjaars rente op de interbancaire swapmarkt primo verslaggevingsperiode. 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 indexering.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De vrijval 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.

Wijziging marktrente

De wijziging marktrente op balansdatum als gevolg van wijzigingen in de door DNB gepubliceerde rente-termijnstructuur, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging actuariële uitgangspunten en actualiseren overlevingskansen

De mutatie van de voorziening als gevolg van de aanpassing van actuariële grondslagen in het verslagjaar wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Het saldo van de actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten wordt toegerekend aan de periode waarop het betrekking heeft.

Wijziging voorziening voor operationele kosten

De voorziening voor operationele kosten is bepaald op basis van de toekomstige kasstromen methode en gelijk aan 4,15% van de voorziening pensioenverplichtingen.

Overige wijzigingen

De overige mutaties worden toegekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Saldo overdracht van rechten

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

Overige lasten

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

Pensioenvermogen

Het pensioenvermogen omvat het stichtingskapitaal, de reserves (exclusief bestemmingsreserves die buiten de berekening van de dekkingsgraad blijven, zijnde het premiedepot) en de technische voorzieningen.

Belastingen

Het pensioenfonds is niet vennootschapsbelastingplichtig.

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans

Beleggingen

1. Aandelenfonds

De beleggingen in het SSIM CCF World ESG Screened Index Equity Fund hebben zich in 2025 en 2024 als volgt ontwikkeld:

	2025	2024
Waarde primo jaar	53.946	49.569
Aankopen	-	-
Verkopen	-3.885	-8.410
Resultaat	<u>3.795</u>	<u>12.787</u>
Waarde ultimo jaar	53.856	53.946

Omdat de directe beleggingsopbrengsten in het fonds herbelegd worden, geeft het getoonde resultaat de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten weer.

De post aandelen kan op de volgende wijze uitgesplitst worden:

	2025	2024
Aandelen	0	0
Beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in aandelen	53.856	53.946
Niet - beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in aandelen	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal	53.856	53.946

De beleggingen in aandelen betreffen uitsluitend het SSIM CCF World ESG Screened Index Equity Fund. Deze belegging wordt geclassificeerd als een belegging in een niet-beursgenoteerde beleggingsentiteit die belegt in aandelen.

De sectorallocatie van het aandelenfonds was ultimo 2025 en ultimo 2024 als volgt:

Sector	2025	2024
Information technology	28,4%	27,7%
Fiancials	17,8%	16,9%
Consumer dicretionary	10,4%	11,7%
Health care	10,3%	10,9%
Industrials	9,8%	9,7%
Communication services	9,2%	8,5%
Consumer staples	4,8%	5,7%
Materials	3,3%	3,1%
Energy	2,4%	1,9%
Real Estate	1,8%	2,2%
Utilities	1,8%	1,7%
Totaal	100,0%	100,0%

De verdeling naar landen was als volgt:

Land	2025	2024
United States	72,5%	74,1%
Japan	5,6%	5,6%
Other	4,3%	3,9%
United Kingdom	3,5%	3,4%
Canada	3,1%	2,7%
Germany	2,5%	2,2%
France	2,4%	2,4%
Switzerland	2,3%	2,2%
Australia	1,6%	1,6%
Netherlands	1,2%	1,1%
Spain	1,0%	0,0%
Sweden	0,0%	0,8%
Totaal	100,0%	100,0%

De beleggingen binnen het aandelenfonds zijn als volgt verdeeld over diverse valuta's:

Valuta	2025	2024
USD	72,6%	74,1%
EUR	8,7%	7,7%
JPY	5,6%	5,7%
GBP	3,5%	3,5%
CAD	3,1%	2,8%
CHF	2,3%	2,2%
AUD	1,7%	1,6%
SEK	0,8%	0,8%
DKK	0,5%	0,7%
HKD	0,4%	0,4%
SGD	0,4%	0,3%
ILS	0,2%	0,1%
NOK	0,2%	0,1%
Totaal	100,0%	100,0%

2. Vastrentende waarden / Bonds

De vastrentende waarden zijn in het boekjaar 2025 en 2024 als volgt gemuteerd:

	2025	2024
Waarde primo jaar	87.449	78.661
Aankopen	9.234	12.628
Verkopen	-4.362	-7.992
Resultaat	<u>-6.319</u>	<u>4.152</u>
Waarde ultimo jaar	86.002	87.449

Omdat de directe beleggingsopbrengsten in het fonds herbelegd worden, geeft het getoonde resultaat de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten weer. De enige uitzondering hierop is het ontvangen dividend op de staatsobligatie ter grootte van € 18 in 2024. Deze is niet in bovenstaand resultaat opgenomen omdat deze op de bankrekening ontvangen is. Aangezien deze staatsobligatie in 2024 afliep, is dividend op deze staatsobligatie in 2025 niet meer van toepassing.

Bovengenoemde vastrentende waarden worden aangehouden bij vermogensbeheerders CTI, SSIM en AAM. De genoemde staatsobligatie werd aangehouden bij CACEIS.

In 2014 heeft het bestuur besloten om een buffer in te bouwen om de negatieve termijntransacties op te vangen. In december 2014 is er een staatslening gekocht en deze werd als zekerheid bij CACEIS aangehouden. Deze staatslening is in 2024 geëxpireerd.

	2025	2024
Waarde primo jaar	-	894
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-900
Resultaat	<u>-</u>	<u>6</u>
Waarde ultimo jaar	-	-

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan cash collateral uitgewisseld met de CACEIS. Een nadere toelichting hierop treft u later in dit jaarverslag aan.

De post vastrentende waarden kan op de volgende wijze uitgesplitst worden:

	2025	2024
Obligaties	0	0
Beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in vastrentende waarden	86.002	87.449
Niet - beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in vastrentende waarden	<u>0</u>	<u>0</u>
Totaal	86.002	87.449

Een specificatie van alle fondsen is in de bijlage van dit verslag opgenomen. Het fonds belegt onder andere in het SSIM Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund, het SSIM Euro Core Treasury Bond Index Fund, het AeAM Hypotheekfonds en het CTI Euro Liquidity Plus Fund. Deze fondsen beleggen allemaal uitsluitend in euro. De kredietwaardigheid van de vastrentende waarden is als volgt:

	2025		2024	
AAA	23.673	24,6%	16.091	18,2%
AA	29.631	30,7%	31.634	35,7%
A	24.001	24,9%	34.086	38,4%
BBB	3.862	4,0%	3.786	4,3%
Lager dan BBB	3	0,0%	5	0,0%
Geen rating	<u>15.233</u>	<u>15,8%</u>	<u>3.019</u>	<u>3,4%</u>
Totaal	96.403	100,0%	88.621	100,0%

De indeling naar sectoren en landen van deze fondsen is als volgt:

Sectoren SSIM Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund:

Sector	2025	2024
Corporate - Industrial	48,5%	48,9%
Corporate - Finance	42,9%	42,9%
Corporate - Utility	8,3%	7,8%
Cash	<u>0,3%</u>	<u>0,4%</u>
Totaal	100,0%	100,0%

Landen SSIM Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund:

Land	2025	2024
United States	21,7%	21,2%
France	18,9%	19,2%
Other	14,8%	14,4%
Germany	12,3%	13,0%
United Kingdom	7,7%	7,9%
Spain	5,6%	6,3%
Italy	5,6%	5,1%
Netherlands	5,3%	5,1%
Sweden	3,3%	3,1%
Denmark	2,5%	2,1%
Switzerland	2,3%	2,6%
Belgium	0,0%	0,0%
Japan	0,0%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Sectoren SSIM Euro Core Treasury Bond Index Fund:

Sector	2025	2024
Treasury	99,9%	100,0%
Cash	0,1%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Landen SSIM Euro Core Treasury Bond Index Fund:

Land	2025	2024
Germany	40,0%	40,0%
France	39,9%	40,0%
Netherlands	20,0%	20,0%
European Union	0,1%	0,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Sectoren CTI Euro Liquidity Plus Fund:

Sector	2025	2024
CP/CD	28,3%	36,0%
Govt	26,6%	7,7%
Corp A	19,4%	40,7%
Cash	8,9%	7,7%
Corp AA	7,2%	4,5%
SSA	6,0%	0,0%
Liquidity fund	3,6%	3,4%
Totaal	100,0%	100,0%

Landen CTI Euro Liquidity Plus Fund:

Land	2025	2024
France	41,8%	19,8%
Germany	10,8%	13,1%
United Kingdom	7,9%	15,4%
Canada	6,0%	13,4%
Netherlands	5,9%	5,7%
Japan	5,2%	6,9%
Belgium	4,6%	3,6%
Sweden	4,2%	3,2%
Australia	3,7%	4,7%
Finland	3,7%	0,8%
Luxembourg	3,3%	3,4%
United States of America	2,9%	5,6%
Norway	0,0%	0,0%
Swiss	0,0%	2,6%
Spain	0,0%	1,2%
Austria	0,0%	0,6%
Totaal	100,0%	100,0%

Het AeAM Hypotheekfonds belegt uitsluitend in Nederlandse hypotheken.

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de balanswaarde en de duratie van zowel de vastrentende waarden als de voorziening pensioenverplichtingen.

	2025		2024	
	Balanswaarde	Duratie	Balanswaarde	Duratie
Vastrentende waarden	86.002	10,3	87.449	12,8
Technische voorzieningen	94.720	13,5	103.876	15,4

Op basis van de mogelijke verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden, dienen de beleggingen ingedeeld te worden naar drie verschillende waarderingsniveaus:

Niveau 1 – De waarde van de beleggingen is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.

Niveau 2 – De actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik gemaakt is van waarneembare marktdata.

Niveau 3 – De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik gemaakt is van waarneembare marktdata.

Op basis van deze indeling wordt de beleggingsportefeuille ultimo 2025 als volgt samengevat:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen				
SSgA CCF World ESG Screened Index				
Equity Funds	-	53.856	-	53.856
Vastrentende waarden				
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened				
Index Fund	7.621	-	-	7.621
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	4.668	-	-	4.668
CTI LDI Euribor	42.632	-	-	42.632
CTI LDI Swaps	8.301	-	-	8.301
CTI LDI Swaps	-	3.816	-	3.816
AeAM Hypotheekfonds Non-NHG	-	18.965	-	18.965
Derivaten	-	-107	-	-107
Totaal	63.222	76.530	-	139.752

Ultimo 2024 was de indeling van de beleggingsportefeuille als volgt:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Aandelen				
SSgA CCF World ESG Screened Index				
Equity Funds	-	53.946	-	53.946
Vastrentende waarden				
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened				
Index Fund	7.388	-	-	7.388
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	4.714	-	-	4.714
CTI LDI Euribor	38.896	-	-	38.896
CTI LDI Swaps	13.919	-	-	13.919
CTI LDI Swaps	-	3.600	-	3.600
AeAM Hypotheekfonds Non-NHG	-	18.931	-	18.931
2% Nederland 24 nominale EUR 900.000,-	-	-	-	-
Derivaten	-	-208	-	-208
Totaal	64.917	76.269	-	141.186

In lijn met de doelstelling van het bestuur van het pensioenfonds om rekening te houden met de verplichtingenstructuur en de bevindingen uit de ALM-studie, wordt het renterisico gereduceerd. Strategisch wordt het renterisico ten aanzien van de nominale verplichtingen voor 72,5% afgedekt door middel van de matchingportefeuille. Het renterisico wordt gemeten op basis van marktwaarde. De rentehedge wordt bepaald aan de hand van de kasstromen van de fondsen in de matchingportefeuille. Voor de bepaling van de kasstromen van de matchingportefeuille wordt de relevante informatie van de LDI-portefeuille bij CTI, de hypotheekportefeuille bij AAM en de beleggingen bij SSIM in de staatsobligatieportefeuille en de bedrijfsobligatieportefeuille meegenomen.

Ten aanzien van de rentehedge hield het fonds een strategisch afdekkingspercentage aan van 72,5% met een bandbreedte tussen 65% en 80%. Het doel is om ook binnen de verschillende looptijdenbuckets zoveel mogelijk binnen deze bandbreedte te blijven. Door het gebruik van de LDI-portefeuille met verschillende looptijden bij CTI kan dit nauwkeurig worden vormgegeven. De verdeling over de verschillende looptijdenbuckets is bij het aankopen van de LDI-portefeuille bepaald en wordt elk kwartaal gecontroleerd en zo nodig bijgestuurd. Het bestuur controleert verder elk kwartaal de effectiviteit van de rentehedge en kan op basis daarvan besluiten tot het doorvoeren van aanpassingen.

Het pensioenfonds belegt niet in de premiebijdragende ondernemingen, zijnde Ecolab B.V., Ecolab Production Netherlands B.V., Nalco Europe B.V. en Nalco Netherlands B.V.

Er is geen sprake van uitlening van beleggingen.

3. Derivaten

Valuta derivaten

Het bestuur heeft besloten om voor de aandelen die niet onder het eurogebied vallen een valuta afdekking aan te gaan. Het valuta risico is hiermee afgedekt voor de volgende valuta: US dollar, GB pond en Japanse Yen. Termijntransacties worden maandelijks verrekend en lopen van midden van de maand tot midden van de volgende maand. Dit gedeelte is gerealiseerd. De periode van midden december tot eind december is ongerealiseerd en wordt als overlopende post op de balans opgenomen.

Naast de beleggingen had het pensioenfonds over 2025 ook het valutarisico van de Euro ten opzichte van de USD, GBP en YEN afgedekt. De ontwikkeling van de USD/EUR koers bepaalt in grote mate het resultaat van de valuta-afdekking. In 2025 is USD in waarde gedaald ten opzichte van de Euro. De valutatermijncontacten leverden een positief resultaat op door deze ontwikkeling.

Om deze fluctuaties in de maandelijkse opbrengst op te kunnen vangen, zijn er in 2025 meerdere keren effecten verkocht danwel aangekocht. Het bestuur heeft besloten om een buffer in te bouwen om negatieve termijntransacties op te vangen. In december 2014 is er een staatsobligatie gekocht en deze werd als buffer bij de CACEIS aangehouden. Deze staatsobligatie is in 2024 geëxpireerd. Tot en met februari 2021 werd deze staatsobligatie gebruikt om non-cash collateral (zekerheden) uit te wisselen met CACEIS. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Een nadere toelichting hierop treft u later in dit jaarverslag aan.

In onderstaand overzicht vindt u de resultaten van de valutatermijn transacties als overlopende post:

	2025	2024
Totaal ongerealiseerd resultaat op valuta termijn transacties	-107	-208
Waarvan debet saldo	4	-
Waarvan credit saldo	111	208

Het totaalbedrag dat niet in euro's is belegd bedraagt ultimo jaar circa € 49.196 van de beleggingsportefeuille. De valuta's daarin zijn voornamelijk US dollar, GB pond en Japanse Yen. Einde boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten € 43.969. In de genoemde saldi zijn de positieve en negatieve uitstaande waarden gesaldeerd.

De uitstaande termijncontracten per **31 december 2025** zijn als volgt samengesteld:

Valuta	Uitstaande valuta- termijncontracten 30 maart 2026	Waardering valuta- termijncontracten 31 december 2025	Ongerealiseerde winst / verlies 31 december 2025
USD	38.804	-39.083	2
GBP	1.960	-1.967	2
JPY	2.932	-2.919	-111
Totaal	43.696	-43.969	-107

De uitstaande valutatermijncontracten worden normaliter eens per maand doorgerold. Eind december 2025 heeft CACEIS de valutatermijncontracten abusievelijk voor een periode van 3 maanden doorgerold. Dit betekent dat de valutatermijncontracten die op 31 december 2025 uitstaan zullen expireren op 30 maart 2026.

De uitstaande termijncontracten per **31 december 2024** zijn als volgt samengesteld:

Valuta	Uitstaande valuta- termijncontracten 24 januari 2025	Waardering valuta- termijncontracten 31 december 2024	Ongerealiseerde winst / verlies 31 december 2024
USD	39.875	-40.111	-7
GBP	1.833	-1.894	-11
JPY	2.793	-2.797	-190
Totaal	44.501	-44.802	-208

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan wordt cash collateral uitgewisseld met CACEIS. Ultimo 2025 was het saldo van de cash collateral € 0.

4. Overige vorderingen en overlopende activa

De overige vordering ter grootte van € 98 heeft betrekking op het tweede deel van drie herverzekeringsclaim bij arbeidsongeschiktheid (€ 39, respectievelijk € 37 en € 20) en de te ontvangen korting op de beheerskosten over december 2025 van ASR (€ 2).

Bij een herverzekeringsclaim bij arbeidsongeschiktheid keert SCOR de eerste helft van de claim uit bij aanvang van de arbeidsongeschiktheid en de tweede helft na twee jaar. Het tweede deel van twee claims uit 2024 ter grootte van € 39 respectievelijk € 37 zal in 2026 uitgekeerd worden. Het tweede deel van een claim uit 2025 ter grootte van € 20 zal in 2027 uitgekeerd worden.

De vorderingen op SCOR hebben een looptijd van één respectievelijk twee jaar. Alle overige vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van naar verwachting korter dan 1 jaar.

Overige activa

5. Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. De lopende bankrekeningen worden aangehouden bij CACEIS. Het fonds heeft bij CACEIS een betaalrekening, een rekening waarop de resultaten van de valuta afdekking verwerkt worden en een rekening waarop de provisies verwerkt worden.

De liquide middelen zijn als volgt gespecificeerd:

	2025	2024
CACEIS - betaalrekening	97	-
CACEIS - resultaten valutatermijncontracten	825	-
CACEIS - verwerking provisies	54	-
Totaal liquide middelen	976	-

Aangezien het totaal aan liquide middelen ultimo 2024 negatief was, is deze post in de balans opgenomen onder “Overige schulden en overlopende passiva”.

Liquide middelen zijn opgenomen in de jaarrekening tegen nominale waarde.

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan werd tot en met februari 2021 non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met de CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Dit gebeurt via een aparte bankrekening waarop de resultaten van de

valutatermijncontracten verwerkt worden. Deze bankrekening is niet in bovenstaande tabel opgenomen, aangezien dit saldo een ontvangen of gegeven onderpand betreft en niet ter vrije beschikking van het fonds staat. Ultimo 2025 was het saldo van de cash collateral € 0 (ultimo 2024: € 0).

6. Eigen vermogen

Het bestuur heeft besloten per 1 januari 2020 een premiedepot in te stellen, waarin jaarlijks 50% van de marge tussen de premie van 45% van de pensioengrondslagsom en de kostendeekkende premie apart wordt gezet. In jaren dat de kostendeekkende premie hoger is dan 45%, kunnen de middelen uit het premiedepot worden aangewend om het opbouwpercentage in die jaren, voor zover de middelen in het premiedepot toereikend zijn, te handhaven. Dit premiedepot is onderdeel van het eigen vermogen.

Per 31 december 2025 en 31 december 2024 is het eigen vermogen als volgt samengesteld:

	2025	2024
Stichtingskapitaal en (algemene) reserve	45.715	36.776
Premiedepot	199	135
Stand ultimo boekjaar	45.914	36.911

Het eigen vermogen bestaat ultimo 2025 uit het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve ter grootte van € 45.715 en het premiedepot ter grootte van € 199. Het totale aanwezige saldo bedraagt € 45.914.

Het eigen vermogen is als volgt gemuteerd:

	2025	2024
Eigen vermogen primo boekjaar	36.911	32.669
Uit bestemming saldo van baten en lasten	9.003	4.242
Stand ultimo boekjaar	45.914	36.911

Deze mutatie is als volgt verdeeld over het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve en het premiedepot.

Het verloop van het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve is als volgt:

	2025	2024
Stand primo boekjaar	36.776	32.636
Uit bestemming saldo van baten en lasten	8.939	4.140
Stand ultimo boekjaar	45.715	36.776

Het premiedepot heeft zich als volgt ontwikkeld:

	2025	2024
Stand primo boekjaar	135	33
Uit het saldo van baten en lasten	64	102
Naar het saldo van baten en lasten	-	-
Stand ultimo boekjaar	199	135

Minimaal Vereist Eigen Vermogen

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) wordt aangehouden ter dekking van niet expliciet gekwantificeerde risico's. Per 31 december 2025 bedraagt het MVEV € 3.835. Dit komt overeen met 4,0% van de Technische Voorziening (TV).

Vereist Eigen Vermogen

Het Vereist Eigen Vermogen (VEV), zoals is gedefinieerd in het 'Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen' van 18 december 2006, bedraagt per 31 december 2025 € 14.311 ofwel 15,1% van de TV.

Samenvattend

In onderstaande staat staan zowel het eigen vermogen van het pensioenfonds als het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) en het Vereist Eigen Vermogen (VEV) weergegeven:

	2025	2024
Actuele (maand)dekkingsgraad	148,3%	135,4%
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	115,1%	114,6%
Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	104,0%	104,0%
Beleidsdekkingsgraad	143,9%	139,7%

Het VEV is berekend met het standaard model en bedraagt per 31 december 2025 op basis van de strategische beleggingsmix € 14.311 ofwel 15,1% van de TV. Op basis van de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2025 bedraagt het VEV 15.446 ofwel 16,3% van de TV.

Omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het MVEV en hoger dan het VEV bevindt het pensioenfonds zich in een situatie van reserveoverschot.

Herstelplan

Aangezien de beleidsdekkingsgraad per kwartaaleinde hoger was dan de vereiste dekkingsgraad van op dat moment 113,7%, is het fonds per 30 september 2021 uit herstel. Dit is aan DNB gemeld. Sindsdien is er geen herstelplan meer van toepassing.

7. Technische voorzieningen voor rekening fonds

De technische voorzieningen bestaan uit de voorziening pensioenverplichtingen en de voorziening voor operationele kosten. Ultimo jaar zijn deze voorzieningen als volgt:

	2025	2024
Voorziening pensioenverplichtingen	90.946	99.736
Voorziening voor operationele kosten	3.774	4.140
Technische voorzieningen	94.720	103.876

Zoals vermeld in de toelichting zijn de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum. De voorziening voor operationele kosten is gelijk aan 4,15% van de voorziening pensioenverplichtingen.

De technische voorzieningen hebben zich als volgt ontwikkeld:

	2025	2024
Stand primo boekjaar	103.876	96.030
Mutatie	-9.156	7.846
Stand ultimo boekjaar	94.720	103.876

In de technische voorziening ultimo 2025 is een bedrag ter grootte van € 3.854 opgenomen voor de verleende indexatie per 1 januari 2026.

Op basis van de genoemde cijfers bedraagt de dekkingsgraad, zijnde de verhouding tussen het pensioenvermogen, inclusief bestemmingsvoorzieningen, en de technische voorzieningen 148,3%. Op 31 december 2027 bedroeg de dekkingsgraad van het pensioenfonds 135,4%. De beleidsdekkingsgraad op 31 december 2025 bedraagt 143,9%. Per 31 december 2024 was de beleidsdekkingsgraad gelijk aan 139,7%.

Grootte en samenstelling technische voorzieningen

Mutaties in de technische voorzieningen:

	2025	2024
Stand primo boekjaar	103.876	96.030
Pensioenopbouw regulier	1.583	1.565
Pensioenopbouw uit compensatie Nalco	71	63
Interesttoevoeging	2.403	3.343
Verleende toeslagen 1-1 volgend op boekjaar regulier	2.023	3.395
Aanvullende toeslag Nalco 1-1 volgend op boekjaar	-	-
Verleende twk toeslagen per 1-1-2024	1.831	1.831
Overgenomen pensioenverplichtingen	-	-
Aanpassing in verband met rekenrente	-13.433	1.448
Uitkeringen	-3.578	-3.462
Vrijval kosten	-149	-144
Wijziging grondslagen	-	-197
Overige mutaties	129	110
Uitgaande pensioenverplichtingen	-36	-106
Totaal mutaties	-9.156	7.846
Stand ultimo boekjaar	94.720	103.876

De door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur voor het vaststellen van de technische voorzieningen is eind 2025 voor alle looptijden langer dan 1 jaar gestegen ten opzichte van eind 2024. Dit heeft een verlagend effect gehad op de technische voorzieningen van € 13.433.

De uitsplitsing van de technische voorzieningen per pensioensoort is als volgt:

	Ouderdoms- pensioen	Weduwe- pensioen	Wezen- pensioen	Pre- pensioen	Totaal 2025	Totaal 2024
Voor actieve deelnemers	18.242	3.612	-	-	21.854	25.618
Voor premievrije verzekerden	20.378	3.908	-	12	24.298	28.099
Voor pensioentrekkers	31.147	13.446	11	190	44.794	46.019
Voorziening operationele kosten	2.895	870	-	9	3.774	4.140
Totaal	72.662	21.836	11	211	94.720	103.876

Ontwikkeling voorziening pensioenverplichtingen

De mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen zijn als volgt:

	2025	2024
Stand primo boekjaar	99.736	92.204
Pensioenopbouw regulier	1.520	1.503
Pensioenopbouw uit compensatie Nalco	68	60
Interesttoevoeging	2.307	3.210
Verleende toeslagen 1-1 volgend op boekjaar regulier	3.701	3.259
Aanvullende toeslag Nalco 1-1 volgend op boekjaar	-	-
Verleende twk toeslagen primo boekjaar	-	1.758
Overgenomen pensioenverplichtingen	-	-
Aanpassing in verband met rekenrente	-12.898	1.390
Uitkeringen	-3.578	-3.462
Vrijval kosten	-	-
Wijziging grondslagen	-	-189
Overige mutaties	125	105
Uitgaande pensioenverplichtingen	<u>-35</u>	<u>-102</u>
Totaal mutaties	-8.790	7.532
Stand ultimo boekjaar	90.946	99.736

Voorziening operationele kosten

De mutaties in de voorziening operationele kosten zijn als volgt:

	2025	2024
Stand primo boekjaar	4.140	3.826
Aanpassing in verband met rekenrente	-535	58
Vrijval kosten	-149	-144
Overige mutaties	<u>318</u>	<u>400</u>
Totaal mutaties	-366	314
Stand ultimo boekjaar	3.774	4.140

Korte omschrijving van de pensioenregelingen

Pensioenfonds Ecolab voert de pensioenregeling (op basis van middelloon) en de prepensioenregeling van Ecolab B.V. uit. Met ingang van 1 januari 2019 voert het pensioenfonds tevens de eindloonregeling voor een groep deelnemers van Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. uit.

De pensioenregeling van Ecolab B.V. kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd. De jaarlijkse pensioenopbouw ouderdomspensioen is gelijk aan 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan 12 maandsalarissen verhoogd met een dertiende maand en vakantietoeslag, indien van toepassing verhoogd met ploegentoeslag, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld.

Voor 2025 bedraagt deze franchise € 18.475,00. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk vanaf indiensttreding. Jaarlijks neemt het bestuur van het pensioenfonds een besluit over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

De prepensioenregeling kent ultimo 2025 alleen nog pensioengerechtigden. De uitkering vangt aan op 62-jarige leeftijd. De pensioenuitkering stopt op de 65-jarige leeftijd. Deelname aan deze regeling is niet meer mogelijk en deze regeling kent met ingang van 2013 geen deelnemers meer en met ingang van 2025 ook geen gewezen deelnemers meer. Jaarlijks neemt het bestuur van het pensioenfonds een besluit over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Met ingang van 1 januari 2019 wordt de pensioenregeling voor een deel van de medewerkers van Nalco Netherlands B.V. en Nalco Europe B.V. door Stichting Pensioenfonds Ecolab uitgevoerd. In 2019 betrof dit een eindloonregeling. Per 1 januari 2019 heeft de werkgever de verhoging van de reeds opgebouwde aanspraken bij de vorige uitvoerder bij het fonds ingekocht, de zogenaamde backservice inkoop. De werkgever heeft hier een koopsom voor betaald. Per 1 januari 2020 is deze regeling geharmoniseerd met de pensioenregeling van de Ecolab deelnemers en is deze regeling omgezet in een middelloonregeling.

De jaarlijkse inkoop voor het ouderdomspensioen bedraagt in 2025 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. De pensioengrondslag is gelijk aan 12 maandsalarissen verhoogd met een vakantietoeslag, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld.

Voor 2025 bedraagt deze franchise € 18.475,00. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid van de pensioenregeling van Ecolab B.V. kan als volgt worden verwoord. De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het pensioenfonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen.

Het bestuur heeft in de vergadering van december 2025 besloten over toeslagverlening op de pensioenaanspraken per 1 januari 2026. Per 1 januari 2026 wordt er een toeslag op pensioenrechten en pensioenaanspraken verleend.

Conform het pensioenreglement is voor de actieve deelnemers het CBS loonindexcijfer leidend en voor de inactieve deelnemers het CBS prijsindexcijfer, beiden gemaximeerd op 6,00%. De relevante loonindex was 5,24% en de relevante prijsindex was 3,01%. Het fonds heeft per 1 januari 2026 een toeslag verleend van 5,24% aan actieve deelnemers en van 3,01% aan inactieve deelnemers.

Aangezien de beleidsdekkingsgraad ultimo oktober 2025 hoger was dan de grens voor toekomstbestendig indexeren (namelijk 141,7%, terwijl de grens van toekomstbestendig indexeren ultimo oktober 2025 137,2% was), heeft het bestuur per 1 januari 2026 alle deelnemers een inhaalindexatie ter grootte van 0,76% toegekend.

Dit is in lijn met de reglementaire bepalingen (waaronder de begrenzing op 6,00%) inzake de toeslagen en de wettelijke regels van toekomstbestendig indexeren. Het bestuur heeft voorafgaand aan de besluitvorming vastgesteld dat deze indexatie – gegeven de financiële positie en het voeren van een bestendige gedragslijn – aansluit bij het door het bestuur opgestelde evenwichtigheidskader.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het pensioenfonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het pensioenfonds, en daarvoor zijn beleggingsresultaten een belangrijk element (afhankelijk van ABTN). Indien het prijsindexcijfer in enig jaar boven de 6% uitgaat, kan de niet toegepaste stijging van het prijsindexcijfer in latere jaren, met een maximum van drie jaar, worden toegekend, waarbij de totale jaarlijkse stijging het eerdergenoemde maximum van 6% niet mag overschrijden.

Daarnaast heeft de werkgever met de ondernemingsraad afgesproken dat er voor de actieve Nalco deelnemers indien mogelijk een aanvulling op de indexatie plaats zal vinden gedurende 5 jaar. De aanvullende toeslag wordt voor het eerst per 1 januari 2021 over het jaar 2020 toegekend en voor het laatst per 1 januari 2025 over het jaar 2024.

Aangezien de reguliere toeslag voor actieve deelnemers per 1 januari 2025 gelijk was aan 6,00%, is er per 1 januari 2025 geen aanvullende toeslag verleend. Conform deze overgangsregeling was 1 januari 2025 het laatste indexatie moment dat onder deze regeling viel. Deze overgangsregeling is sindsdien niet meer van toepassing.

8. Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden hebben allen een looptijd korter dan 1 jaar en zijn als volgt gespecificeerd:

	2025	2024
Schulden aan kredietinstellingen	-	238
Stelpost kosten accountant/actuaris/visitatiecommissie jaarrekening	122	120
Overige kosten nog te betalen	69	142
Totaal overige schulden en overlopende passiva	191	500

Als gevolg van de doorrol van de valutatermijncontracten op 30 december 2024 december was er ultimo 2024 sprake van een negatief saldo op de bankrekeningen aangehouden bij CACEIS ter grootte van € -/- 238. Begin januari 2025 heeft het fonds het saldo aangevuld.

De specificatie van de overige kosten nog te betalen is als volgt:

	2025	2024
Advieskosten Sprenkels	1	6
Advieskosten WTW	-	1
Sleutelfunctiehouder Interne Audit	-	-
Kosten externe bestuursleden voor rekening fonds	-	7
Bestuursondersteuning	4	5
Vermogensbeheerskosten	58	72
Kosten toekomstonderzoek fonds	-	40
Diversen	6	11
Totaal overige schulden en overlopende passiva	69	142

Alle bovengenoemde bedragen over 2025 zijn in 2026 betaald.

Risicobeheer en derivaten

Het pensioenfonds wordt bij het beheer van de technische voorzieningen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen.

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het bestuur heeft besloten om voor de aandelen die niet onder het eurogebied vallen een valuta dekking aan te gaan. Het valuta risico is hiermee afgedekt voor de volgende valuta: US dollar, GB pond en Japanse Yen.

Hiernaast dekt het fonds het renterisico gedeeltelijk af. In lijn met de doelstelling van het bestuur van het pensioenfonds om rekening te houden met de verplichtingenstructuur en de bevindingen uit de ALM-studie, wordt het renterisico gereduceerd. Strategisch wordt het renterisico ten aanzien van de nominale verplichtingen voor 72,5% afgedekt door middel van de matchingportefeuille. Het renterisico wordt gemeten op basis van marktwaarde.

Aanwezige dekkinggraad

De aanwezige dekkinggraad heeft zich over 2025 en 2024 als volgt ontwikkeld:

	2025	2024
Stand per 1 januari	135,4%	134,0%
Beleggingen	-1,7%	9,0%
Marktrente	20,1%	-2,0%
Premiebijdragen (exclusief kosten en risicopremies)	-0,4%	-0,2%
Uitkeringen	1,3%	1,3%
Voorwaardelijke toeslagverlening	-4,8%	-6,9%
Wijziging overlevingstafels	0,0%	0,3%
Wijziging grondslagen	0,0%	0,0%
Overige wijzigingen	-1,6%	-0,1%
Stand per 31 december	148,3%	135,4%

De door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur voor het vaststellen van de technische voorzieningen is eind 2025 voor alle looptijden langer dan 1 jaar gestegen ten opzichte van eind 2024. Dit heeft een verhogend effect gehad op de dekkinggraad van 20,1%. Door de negatieve beleggingsopbrengsten is het pensioenvermogen in het boekjaar afgenomen. Hierdoor is de dekkinggraad gedaald met 1,7%. Hierin is ook rekening gehouden met de benodigde interesttoevoeging aan de voorziening ad 2,330%.

Het vereist eigen vermogen (VEV)

Het vereiste eigen vermogen (VEV) wordt vastgesteld voor de evenwichtssituatie: dat is de situatie waarin juist voldoende eigen vermogen aanwezig is. Het VEV is bepaald met het standaardmodel op basis van de strategische beleggingsmix. De per risico benodigde buffer is opgenomen in onderstaande tabel.

	2025	2024
Renterisico	3.020	2.553
Risico zakelijke waarden	11.630	12.671
Valutarisico	622	637
Grondstoffenrisico	-	-
Kredietrisico	1.584	1.766
Verzekeringstechnisch risico	2.680	2.917
Actief beheer	-	-
Correlatie effect	-5.225	-5.347
Totaal (vereiste buffers)	14.311	15.197

Het VEV per 31 december 2025 bedraagt € 14.311 voor de evenwichtssituatie. In procenten dekkingsgraad betekent dit een vereiste dekkingsgraad van 15,1% van de TV. Op basis van de feitelijke beleggingsmix per 31 december 2025 bedraagt het VEV 16,3% van de TV.

Conform het standaardmodel is het liquiditeits-, concentratie- en operationeel risico op nul gesteld. Het bestuur is van mening dat er geen sprake is van afzonderlijk gekwantificeerd liquiditeits-, concentratie- en operationeel risico.

Beleid en risicobeheer

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

- Beleggingsbeleid;
- Premiebeleid;
- Herverzekeringsbeleid;
- Toeslagbeleid.

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

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

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. De stijging van de duration van de vastrentende waarden heeft verschillende oorzaken.

Valutarisico

Het pensioenfonds voert ultimo 2025 het strategische beleid om niet-euro beleggingen genoteerd in US dollar, Britse pond en Japanse yen volledig af te dekken. Ultimo 2025 is € 49,2 miljoen niet in euro's belegd. Hiervan is € 44,0 miljoen afgedekt. Dit betreffen de beleggingen in US dollar, Britse pond en Japanse yen. De overige valuta zijn niet afgedekt. Op de totale portefeuille betekent dit dat ultimo 2025 een valutarisico wordt gelopen van ongeveer 3,7%.

Marktrisico

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico. De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Prijrisico

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

worden afgezwakt door middel van spreiding van de risico's. In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden afgedekt voor de toekomst door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Toeslagrisico (actuariële risico's)

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om toeslagen op pensioen en pensioenaanspraken toe te kennen in relatie tot het reglementair vastgestelde prijsindexcijfer voor de toeslag op pensioenen en op het reglementair vastgestelde loonindexcijfer voor de pensioenaanspraken. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, beleggingsrendementen, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten) en de hoogte van de dekkingsgraad van het pensioenfonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

Ultimo 2025 bedraagt de dekkingsgraad 148,3% (31 december 2024: 135,4%). Dit betekent dat de dekkingsgraad ten opzichte van de dekkingsgraad aan het eind van het vorige verslagjaar gestegen is.

	2025		2024	
	Balanswaarde	Duratie	Balanswaarde	Duratie
Vastrentende waarden	86.002	10,3	87.449	12,8
Technische voorzieningen	94.720	13,5	103.876	15,4

Kredietrisico

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

In 2011 heeft het bestuur besloten te stoppen met de security lending, ondanks het hogere rendement. Er wordt overgestapt op non-lending securities.

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

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende waarden kan het volgende overzicht worden gegeven (exclusief derivaten):

	2025		2024	
AAA	23.673	24,6%	16.091	18,2%
AA	29.631	30,7%	31.634	35,7%
A	24.001	24,9%	34.086	38,4%
BBB	3.862	4,0%	3.786	4,3%
Lager dan BBB	3	0,0%	5	0,0%
Geen rating	15.233	15,8%	3.019	3,4%
Totaal	96.403	100,0%	88.621	100,0%

De beleggingen zonder rating bestaan uit de cash en kortlopende vastrentende waarden binnen de liquiditeitsfondsen van het CTI LDI fonds.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van prognosetafels met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

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

Gezien de omvang en het draagvlak van het pensioenfonds heeft het fonds de volgende herverzekeringen afgesloten bij SCOR:

- Herverzekering van overlijdensrisico's uit hoofde van de reglementaire aanspraken van nabestaanden van de deelnemers aan het fonds;
- Herverzekering van het premievrijstellingsrisico uit hoofde van de reglementaire aanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers in het fonds.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Concentratierisico

Grote beleggingsposten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote beleggingspost wordt aangemerkt elke soort die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

Dit betreft per 31 december 2025 de volgende posten:

	2025
Aandelen balanswaarde	
SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Fund	53.856
Vastrentende waarden balanswaarde	
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund	7.621
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	4.668
CT Euro Liquidity Plus Fund	42.632
AeAM Hypotheekfonds NON-NHG	18.965
Totaal	127.742

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

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwerking van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Deze risico's worden door het pensioenfonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ten behoeve van de afdekking van het valutarisico heeft het pensioenfonds valutaderivaten bij CACEIS. Uit hoofde hiervan werd tot en met februari 2021 non-cash collateral (zekerheden) uitgewisseld met CACEIS in de vorm van Nederlandse staatsobligaties. Sinds maart 2021 wordt er cash collateral uitgewisseld. Ultimo 2025 was het saldo van de cash collateral € 0 (ultimo 2024: € 0).

Alle bekende activa en verplichtingen zijn in de balans opgenomen.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen, tussen het pensioenfonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Transacties met bestuurders

Het fonds kent een beloningsbeleid. Dit beleid is van toepassing op de bestuursleden en de leden van het Verantwoordingsorgaan, met uitzondering van bestuursleden die door het fonds danwel de werkgever extern ingehuurd worden om als bestuurslid te functioneren. Zij worden beloond op basis van hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

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

- De werkgevers hebben een zorgplicht inzake aanlevering van basisgegevens en het verstrekken van informatie, ongevraagd of op verzoek, aan het pensioenfonds van alle ontwikkelingen binnen de ondernemingen die van invloed kunnen zijn op de pensioenregeling en de toekomstige pensioenverplichtingen;
- Betaling van de pensioenpremies aan het pensioenfonds: Naast verplichting tot tijdige betaling van de pensioenpremies zijn er ook procedures ingeval van niet of te late betaling van de pensioenpremies;
- De kosten verbonden aan de administratie en het secretariaat van het pensioenfonds worden gedragen door de ondernemingen;
- De twee bestuursleden namens de deelnemers namen in 2025 deel aan de pensioenregeling van pensioenfonds Ecolab. Er zijn geen afwijkende regelingen afgesproken. De twee bestuursleden namens de werkgever en het bestuurslid namens de pensioengerechtigden namen in 2025 geen deel aan de pensioenregelingen van pensioenfonds Ecolab.

Rekening-courant verhouding Ecolab

Een aantal lopende zaken wordt afgewerkt in rekening-courant verhouding met Ecolab en Nalco. Zowel ultimo 2025 als ultimo 2024 was de stand van het rekening-courant gelijk aan 0.

9. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

De beleggingsopbrengsten worden onderverdeeld in directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt verstaan de opbrengst zijnde rente en dividenden. De directe beleggingsopbrengsten worden in beperkte mate in cash ontvangen. Het grootste deel wordt meteen geherinvesteerd.

Onder indirecte beleggingsopbrengsten verstaat men gerealiseerde- en ongerealiseerde beleggingsresultaten. Hieronder vallen de winsten of verliezen bij verkopen (gerealiseerd) en koersmutaties (ongerealiseerd).

De beleggingsopbrengsten zijn als volgt:

	Directe	Indirecte	2025	Totaal 2024
Aandelen	826	2.969	3.795	12.787
Derivaten	-	4.391	4.391	-3.064
Vastrentenden	1.261	-7.580	-6.319	4.162
Overige	-	-1	-1	15
Subtotaal beleggingsopbrengsten	2.087	-221	1.866	13.900
Kosten vermogensbeheer	-451	-	-451	-442
Totaal beleggingsopbrengsten	1.636	-221	1.415	13.458

De specificatie van de kosten vermogensbeheer is opgenomen onder toelichting 13, kosten vermogensbeheer.

De beleggingen worden aangewend ter afdekking van de verplichtingen richting deelnemers en de verschillende componenten van het eigen vermogen. Het gerealiseerde rendement wordt toebedeeld aan het stichtingskapitaal en de (algemene) reserve.

10. Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Het premie-inkomen betreft zowel de bijdragen van de werkgevers als van de werknemers.

Door het pensioenfonds is voor 2025 evenals in 2024 uitgegaan van een totale pensioenpremie van 45,0% van de pensioengrondslagsom.

Voor de pensioenregeling van de Ecolab deelnemers geldt een totale premie van 45,0% van de pensioengrondslagsom (uitgaande van een franchise van € 18.475,00 in 2025). De werknemerspremie bedraagt 5,6% van een pensioengrondslagsom die in 2025 gebaseerd is op een franchise € 18.360,00. De overige premie is de werkgeversbijdrage. Het maximum pensioengevend salaris bedraagt € 86.456,00 (2025).

Voor de pensioenregeling van de Nalco deelnemers geldt eveneens een totale premie van 45,0% van de pensioengrondslagsom (uitgaande van een franchise van € 18.475,00 in 2025). De werknemerspremie bedraagt 3,45% van een pensioengrondslagsom die in 2025 gebaseerd is op een franchise van € 21.875,00. De overige premie is de werkgeversbijdrage. Het maximum pensioengevend salaris bedraagt € 137.800,00 (2025).

De ingehouden pensioenpremie is als volgt samengesteld:

	2025	2024
Werkgeversbijdrage pensioenfonds	2.326	2.434
Werknemersbijdrage pensioenfonds	224	236
Feitelijke premie	2.550	2.670

De uitsplitsing van de feitelijke premie is als volgt:

	2025	2024
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	2.486	2.568
Dotatie premiedepot	64	102
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari huidig boekjaar	-	-
Ontvangen bijdrage aanvullende toeslag Nalco per 1 januari volgend op boekjaar	n.v.t.	-
Feitelijke premie	2.550	2.670

Conform de voorschriften van het FTK wordt de kostendeekkende premie bepaald. De kostendeekkende premie is gelijk aan de kosten van opbouw van de actieven, rekening houdend met de aan hen toe te rekenen kosten en solvabiliteitsopslag. Bij de berekening van de gedempte kostendeekkende premie wordt rekening gehouden met een verwachte rendementscurve die overeenkomt met een verwacht rendement van ongeveer 4,4%. Daarbij wordt conform wettelijke voorschriften een opslag voor toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening ingerekend ter hoogte van ongeveer 2,7%.

	2025	2024
Kostendeekkende premie	2.524	2.473
Gedempte kostendeekkende premie	2.414	2.458
Feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop	2.486	2.568

De kostendeekkende premie bedraagt voor 2025 € 2.524. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt € 2.414. In de (gedempte) kostendeekkende premie is in 2024 rekening gehouden met de inkoop van de additionele indexatie voor de actieve Nalco deelnemers die per 1 januari van het volgende boekjaar toegekend is. De feitelijke premie voor toetsing bestaat uit de feitelijke premie beschikbaar voor pensioeninkoop (€ 2.550) verminderd met de toevoeging aan het premiedepot (€ 64) en de ontvangen bijdrage voor de aanvullende toeslag van Nalco per 1 januari 2025 (€ 0). De feitelijke premie voor toetsing komt daarmee uit op € 2.486 en is hoger dan de gedempte kostendeekkende premie.

De (gedempte) kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:

	Kostendeekkende premie	Gedempte kostendeekkende premie
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking	1.753	1.068
Opslag voor vereist eigen vermogen	256	156
Opslag voor uitvoeringskosten	515	515
Opslag voor voorwaardelijke toeslagverlening	-	675
Totaal	2.524	2.414

11. Overige baten

De overige baten over 2025 zijn gelijk aan € 0.

12. Pensioenuitkeringen

De uitkeringen zijn als volgt samengesteld:

	2025	2024
Prepensioenuitkeringen	63	40
Ouderdomspensioen	2.978	2.844
Partnerpensioen	519	517
Wezenpensioen	4	5
Afkoop klein pensioen	14	23
Totaal uitgekeerde pensioenen	3.578	3.429

13. Kosten vermogensbeheer

De kosten voor vermogensbeheer zijn onderverdeeld in kosten voor SSIM (€ 71), CTI (€ 88), AAM (€ 71), CACEIS (€ 158, bestaande uit € 156 inzake beheerskosten en € 2 inzake liquide middelen) en advisering Sprenkels (€ 59). Daarnaast heeft het fonds € 4 transactiekosten betaald.

De kosten vermogensbeheer kunnen als volgt uitgesplitst worden per type belegging:

	2025	2024
Aandelen	38	38
Vastrentenden	196	209
Liquide middelen	2	2
Niet in te delen	215	193
Totale kosten vermogensbeheer	451	442

De niet in te delen kosten hebben betrekking op de kosten van Sprenkels inzake de advisering rondom de beleggingen en kosten van CACEIS.

De toename van de vermogensbeheerskosten van de rubriek “niet in te delen” wordt voornamelijk veroorzaakt door de gestegen kosten van ondersteuning op het gebied van vermogensbeheer door

Sprenkels. Dit wordt veroorzaakt doordat er meer onderwerpen op het gebied van vermogensbeheer behandeld zijn in 2025, bijvoorbeeld op het gebied van ESG.

14. Pensioenuitvoeringskosten

De overige kosten zijn als volgt samengesteld:

	2025	2024
Kosten certificerend / adviserend actuaaris	93	106
Kosten sleutelfunctiehouders en vervullers	66	73
Accountantskosten	68	68
Kosten ambtelijk secretaris	60	57
Kosten externe bestuursleden voor rekening fonds	58	55
Vacatievergoedingen	19	19
Kosten visitatie commissie	24	23
Overige kosten	92	111
Totaal overige kosten	480	512

De pensioenuitvoeringskosten zijn onderdeel van de premie die het fonds bij de werkgevers in rekening brengt.

De totale pensioenuitvoeringskosten zijn iets lager dan de kosten van vorig jaar. De daling van de kosten van de actuaaris wordt veroorzaakt doordat deze minder werkzaamheden voor het fonds uitgevoerd heeft. Daarnaast heeft de SFH IA minder audits uitgevoerd en zijn er in 2025 minder individuele opleidingen gevolgd.

De vacatievergoedingen bestaan uit de vacatievergoeding voor bestuursleden die hiervoor in aanmerking komen ter grootte van € 14 en de vacatievergoedingen voor de leden van het Verantwoordingsorgaan ter grootte van € 5.

De overige kosten betreffen voornamelijk kosten inzake DORA, opleidingskosten, het opstellen van de kwartaalrapportages voor DNB, toezicht kosten DNB en AFM, compliance officer, Pensioenregister en Pensioenfederatie.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

De accountantsdiensten zijn uitgevoerd door KPMG Accountants N.V.

Honoraria accountant

Op grond van artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW is de vermelding van de honoraria van de accountant als volgt:

	2025	2024
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten en het assurance rapport bij de basisgegevens	68	68
Andere niet-controle diensten	-	-
Totaal honoraria accountant	68	68

Het onderzoek van de jaarrekening omvat zowel de wettelijke controle van de statutaire jaarrekening als de verslagstaten in het kader van de Pensioenwet. Het genoemde bedrag van € 68 bestaat uit de reguliere controle van het jaarwerk 2025 ter grootte van € 68.

Er zijn door KPMG geen andere niet-controle diensten uitgevoerd in 2025 en 2024.

Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van de werkgever. De hieraan verbonden kosten zijn voor rekening van de werkgever.

Bezoldiging bestuurders

De externe voorzitter wordt door de werkgever ingehuurd. De bezoldiging van het lid namens de pensioengerechtigden en van het bestuurslid namens de werkgever (niet zijnde de voorzitter) komt voor rekening van het fonds. Allen ontvangen een beloning die in lijn is met hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd. Daarnaast ontvangt de SFH Risicobeheer een vergoeding voor zijn werkzaamheden. Ook deze beloning is in lijn met hetgeen voor dit soort werkzaamheden in de pensioensector als passende beloning wordt beschouwd.

De bestuursleden die niet extern ingehuurd worden, ontvangen een vaste vacatievergoeding voor hun werkzaamheden ter grootte van € 4.725,00 per jaar. Voor een bestuurslid dat tevens lid is van het dagelijks bestuur wordt dit bedrag verhoogd met een additioneel vast bedrag van € 4.725,00 per jaar.

Het beloningsbeleid bevat geen variabele componenten. Er zijn regels gesteld rondom tussentijdse beëindiging van de relaties met bovenstaande functionarissen en de wijze waarop dan met het toekennen van beloningen wordt omgegaan. Aan betrokkenen zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt

Belastingen

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

15. Saldo herverzekering

Gezien de omvang en het draagvlak van het pensioenfonds heeft het fonds de volgende herverzekeringen afgesloten bij SCOR:

- Herverzekering van overlijdensrisico's uit hoofde van de reglementaire aanspraken van nabestaanden van de deelnemers aan het fonds;
- Herverzekering van het premievrijstellingsrisico uit hoofde van de reglementaire aanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers in het fonds.

Het saldo van de herverzekering is als volgt samengesteld:

	2025	2024
Herverzekeringspremie	49	33
Uitkering herverzekeraar	-114	-81
Saldo herverzekering	-65	-48

De herverzekeringspremie die in een boekjaar betaald wordt, bestaat uit de voorschotpremie die de herverzekerelaar in rekening brengt en de premieafrekening over het voorgaande boekjaar. De herverzekeringspremie over 2025 respectievelijk 2024 was als volgt:

	2025	2024
Voorschotpremie lopend boekjaar	64	73
Premieafrekening vorig boekjaar	<u>-15</u>	<u>-40</u>
Herverzekeringspremie	49	33

De daling van de voorschotpremie wordt veroorzaakt door de afname van het aantal actieve deelnemers en de veroudering van het deelnemersbestand. Deze effecten hebben ook invloed op de premieafrekening over het vorige boekjaar. In 2023 zijn de activiteiten van Ecolab Production Netherlands BV beëindigd. Als gevolg hiervan is een groep deelnemers uit dienst getreden. De stijging van de herverzekeringspremie wordt dus veroorzaakt door de afname van de premieafrekening. De voorschotpremie 2025 ligt zoals verwacht lager dan de voorschotpremie over 2024.

In 2025 zijn twee claims bij de herverzekerelaar ingediend. Dit betrof 2 claims in verband met de aanvang van premievrijstelling van twee deelnemers die arbeidsongeschikt geworden zijn ter grootte van respectievelijk € 74 en € 40.

16. Saldo overdracht van rechten

De saldi waardeoverdrachten zijn als volgt samengesteld:

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	-	-
2025 : 0 overdrachten, 2024 : 1 overdracht		
Uitgaande waardeoverdrachten	37	76
2025 : 2 overdrachten, 2024 : 2 overdrachten		
Totaal ontvangen en uitgekeerde pensioenen	37	76

Waardeoverdracht betreft de ontvangst van of overdracht aan een pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. In 2025 hebben geen inkomende waardeoverdrachten plaatsgevonden. De inkomende waardeoverdracht in 2024 is ontvangen in het kader van de automatische waardeoverdracht kleine pensioenen. De waarde van de kleine waardeoverdracht die in 2024 ontvangen is, is nihil. Daarom is deze waarde niet zichtbaar in de getoonde tabel. Bovengenoemde overdrachten zijn de afgewerkte overdrachten in het betreffende boekjaar.

17. Overige lasten

De overige lasten ter grootte van € 88 bestaan uit de kosten voor het toekomstonderzoek van het fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum heeft het bestuur op 22 juni 2026 een exclusiviteitsovereenkomst gesloten met een verzekeraar in het kader van de voorgenomen collectieve waardeoverdracht van de pensioenverplichtingen. De overeenkomst vormt een vervolgstap in het buy-outtraject. Deze gebeurtenis heeft geen invloed op de waardering van activa en verplichtingen per balansdatum.

Houten, 26 juni 2026
Stichting Pensioenfonds Ecolab
Het bestuur

De heer R.J. Hagoort
(voorzitter)

De heer A.H. Goemans
(secretaris)

De heer U. Hofman

De heer G.J.C.J. Eissens

Mevrouw R. Ruitenbergh

Overige gegevens

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

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het pensioenfonds. Alle resultaten, zowel positief als negatief, worden toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen van het fonds.

Sinds 2020 is er een premiedepot. Dit depot is uit het resultaat gevormd en is geen onderdeel van het pensioenvermogen.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Ecolab te Utrecht (statutaire vestigingsplaats), kantoorhoudende te Oegstgeest, 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 waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Ecolab, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

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

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

Afstemming accountant

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

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 950.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 47.500 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 kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

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

Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

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

De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Rotterdam, 26 juni 2026

drs. R.J.M. van de Meerakker AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Ecolab

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

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 Ecolab per 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Ecolab ('de Stichting') te Utrecht gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de staat van baten en lasten over 2025;
3. het kasstroomoverzicht over 2025; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 de Stichting zoals vereist in 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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 0,95 miljoen
- 0,7% van het pensioenvermogen

Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit

- Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'.
- Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd
- Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.

Kernpunten

- Waardering van de technische voorzieningen voor rekening fonds

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 0,95 miljoen (2024: EUR 0,95 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2025 (0,7%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. 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 hebben met het bestuur afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 47.500 rapporteren aan het bestuur alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan serviceorganisaties

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan State Street Global Advisors, CACEIS Bank, Columbia Threadneedle Investments en Aegon Asset Management. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Ecolab B.V. Automatic Data Processing, Inc (ADP) is door Ecolab B.V. ingehuurd voor het beheer van de uitkeringsadministratie.

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door State Street Global Advisors, CACEIS Bank, Columbia Threadneedle Investments en Aegon Asset Management en informatie over de technische voorzieningen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door Ecolab B.V.

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van State Street Global Advisors, CACEIS Bank, Columbia Threadneedle Investments, Aegon Asset Management en Automatic Data Processing, Inc (ADP) zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II- en SOC 1-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Op basis daarvan evalueren wij de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan State Street Global Advisors, CACEIS Bank, Columbia Threadneedle Investments, Aegon Asset Management en Automatic Data Processing, Inc (ADP). Daarnaast hebben wij zelfstandig de relevante interne beheersingsmaatregelen bij Ecolab B.V. geëvalueerd.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen en pensioenuitkeringen uitgevoerd, waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en pensioenuitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de dienstverlener onderzocht.

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

Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

In de paragraaf Fraude risico's en naleving wet- en regelgeving van het verslag van het bestuur beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden op de kostenvoorziening specifiek in verband met de voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar (buy-out).

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfonds (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder premieopbrengsten, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De premieopbrengsten en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengststromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle (dit betreft het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden). Wij hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)

Risico:

- Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de technische voorzieningen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een data-analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico, om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn. De uitkomst van deze evaluatie is dat wij geen (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico hebben geïdentificeerd.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de technische voorzieningen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar het kernpunt met betrekking tot de waardering van de technische voorzieningen voor rekening fonds.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude heeft niet geleid tot een kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

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

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder correspondentie met de toezichthouder. Daarnaast hebben wij inlichtingen ingewonnen bij het bestuur over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- wij hebben overwogen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- wij hebben de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar geanalyseerd ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling in de jaarrekening hieromtrent geëvalueerd.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door het bestuur uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

De kernpunten van onze controle

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

Waardering van de technische voorzieningen voor rekening fonds

Omschrijving

De technische voorzieningen voor rekening fonds (hierna: 'de technische voorzieningen') is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwarde). De waardering van de technische voorzieningen komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariële deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de technische voorzieningen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de technische voorzieningen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in de toelichting behorende tot de jaarrekening 2025 de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de technische voorzieningen opgenomen. In de toelichting bij de jaarrekening (paragraaf Beleid en risicobeheer) is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen uiteengezet

Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaris over de te volgen aanpak, de attentiepunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals overlevingskansen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaris. Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaris geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de technische voorzieningen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de technische voorzieningen is toereikend.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie. 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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet- naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsgrondslagen, tenzij sprake is van onontkoombare discontinuïteit zoals gedefinieerd in het genoemde verslaggevingsstelsel. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in de bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

Amstelveen, 26 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

N. ten Dam RA

Bijlage**Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

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

Bijlage 1 - Verzekerden bestand pensioenregeling

Deelnemers	Man	Vrouw	Totaal
1 januari 2025	80	30	110
Nieuwe deelnemers	0	0	0
Ex-gewezen deelnemers (aanvang AO)	1	0	1
Naar gewezen deelnemers	-4	-2	-6
Overleden	0	0	0
Naar ouderdompensioen	-3	-1	-4
Correctie	0	0	0
31 december 2025	74	27	101

Gewezen deelnemers	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2025	238	61	299
Ex-deelnemers	4	2	6
Waarde-overdracht uit	-2	0	-2
Naar deelnemers	-1	0	-1
Naar ouderdompensioen	-8	-1	-9
Overleden	0	0	0
Afkoop	0	0	0
Conversie na echtscheiding	0	1	1
Correctie	0	0	0
31 december 2025	231	63	294

Ouderdompensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2025	139	19	158
Ex-deelnemers	3	1	4
Ex-premie vrij	8	1	9
Overleden	-5	0	-5
Afkoop	-2	0	-2
Correctie	0	0	0
31 december 2025	143	21	164

Partnerpensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2025	0	52	52
Ex-deelnemers	0	0	0
Ex-gewezen deelnemers	0	0	0
Ex-ouderdompensioen	0	3	3
Overleden	0	-2	-2
Afkoop	0	0	0
31 december 2025	0	53	53

Wezenpensioen	Mannen	Vrouwen	Totaal
1 januari 2025	3	1	4
Nieuw	0	0	0
Afkoop	0	0	0
Beëindigd	-1	0	-1
31 december 2025	2	1	3

Deelnemers aan de prepensioenregeling

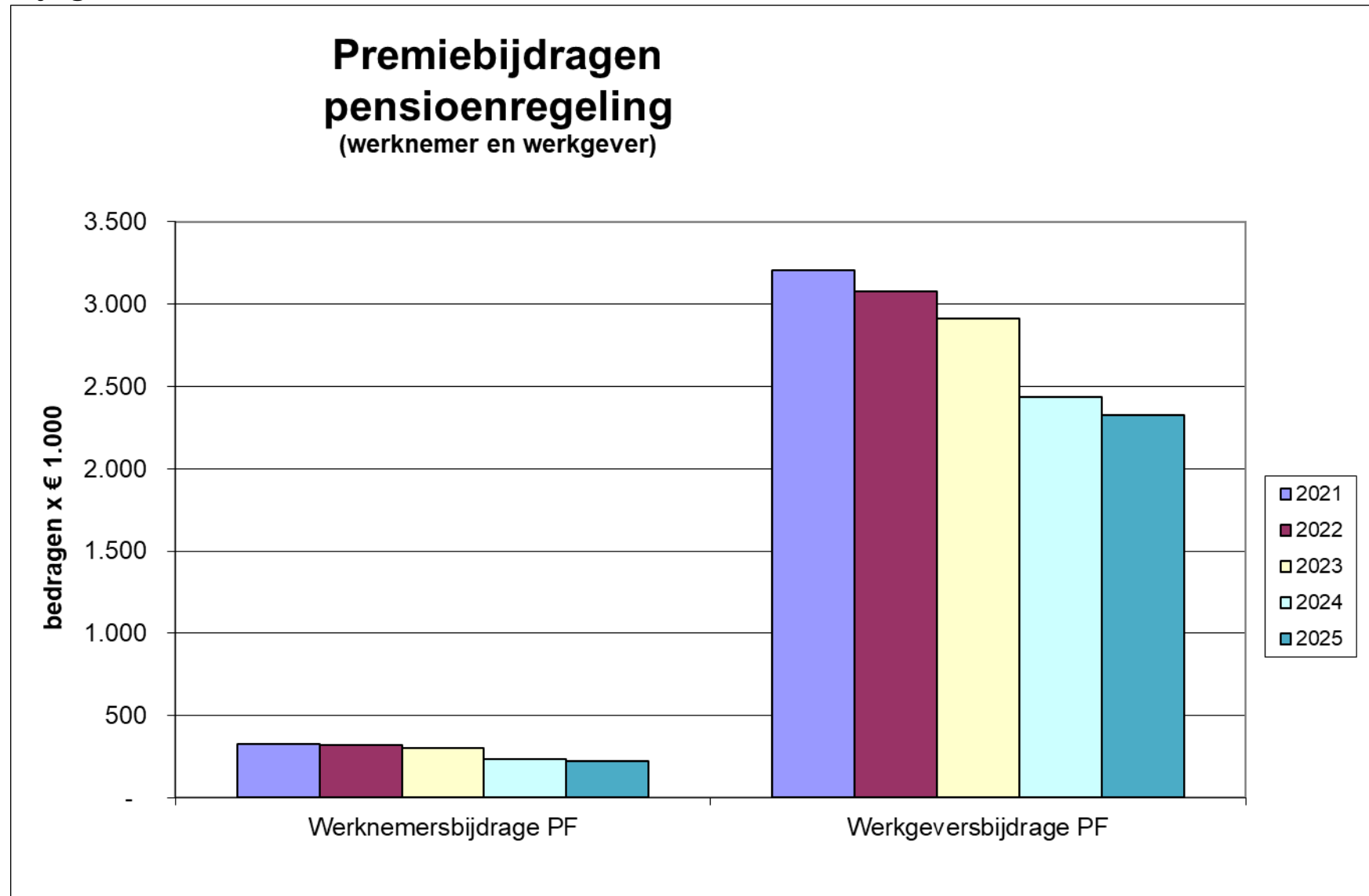
Gewezen deelnemers	2025	2024	2023	2022	2021
1 januari	4	6	7	10	16
Omzetting prepensioen					
in levenslang pensioen	0	-1	-1	-3	-3
Overlijden	0	0	0	0	0
Naar prepensioen	-4	-1	0	0	-3
31 december	0	4	6	7	10

Prepensioengerechtigden	2025	2024	2023	2022	2021
1 januari	1	2	4	6	5
Ex-gewezen deelnemers	4	1	0	0	3
Overlijden	0	0	0	-1	0
Afloop prepensioen	0	-2	-2	-1	-2
31 december	5	1	2	4	6

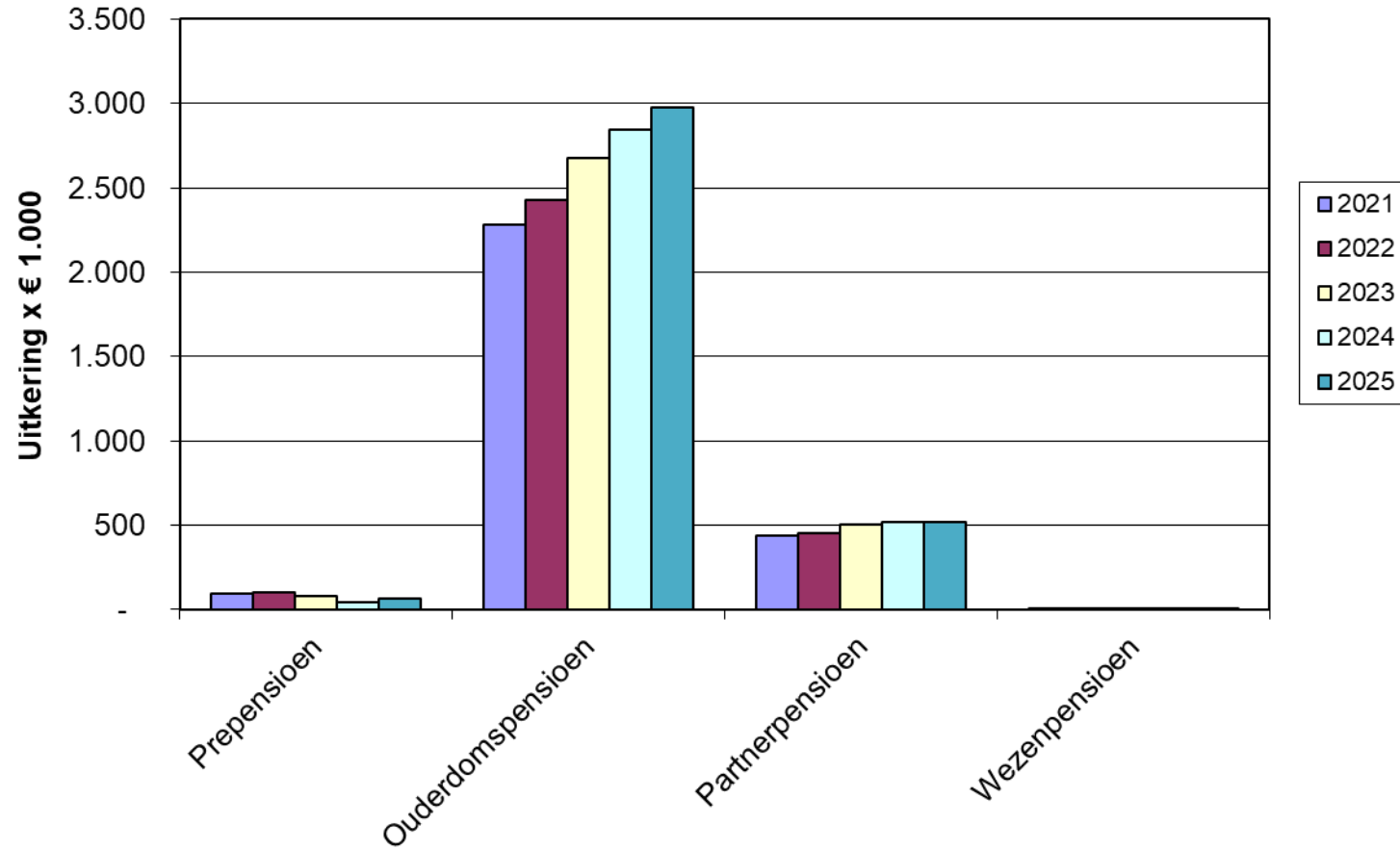
Bijlage 2 - Overzicht effecten per 31 december 2025

Naam	Aantal stukken	Koers	Waarde	
Ondergebracht bij de CACEIS:				
<u>VASTRENTENDE FONDSSEN (Bonds)</u>				
SSgA Euro Corporate Bond ESG Screened Index Fund	480.224,15	15,8696	7.620.965	5,45%
SSgA Euro Core Treasury Bond Index Fund	405.973,18	11,4972	4.667.555	3,34%
CT Euro Liquidity Plus Fund	10.982,28	3.881,9065	42.632.200	30,48%
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2027 - 2031 Euro Sub-Fund	11,59	43.791,9598	507.518	0,36%
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2032 - 2036 Euro Sub-Fund	47,22	30.289,4599	1.430.235	1,02%
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2037 - 2041 Euro Sub-Fund	91,74	22.232,2900	2.039.584	1,46%
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2042 - 2046 Euro Sub-Fund	137,51	15.985,4900	2.198.162	1,57%
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2047 - 2051 Euro Sub-Fund	85,47	22.783,7400	1.947.438	1,39%
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2052 - 2056 Euro Sub-Fund	77,19	20.518,7900	1.583.866	1,13%
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2057 - 2061 Euro Sub-Fund	110,69	10.314,9400	1.141.762	0,82%
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2061 - 2066 Euro Sub-Fund	278,94	2.375,8300	662.713	0,47%
CTI LDI Fund - Nominal Swap 2071 Euro Sub-Fund	405,82	1.492,6500	605.743	0,43%
AeAM Hypotheekfonds NON-NHG	2.086.425,00	9,0895	18.964.563	13,56%
			86.002.303	61,49%
<u>AANDELENFONDS (Equities)</u>				
SSgA CCF World ESG Screened Index Equity Fund	2.399.156	22,4480	53.856.246	38,51%
Totaal 31 december 2025			139.858.549	100,00%

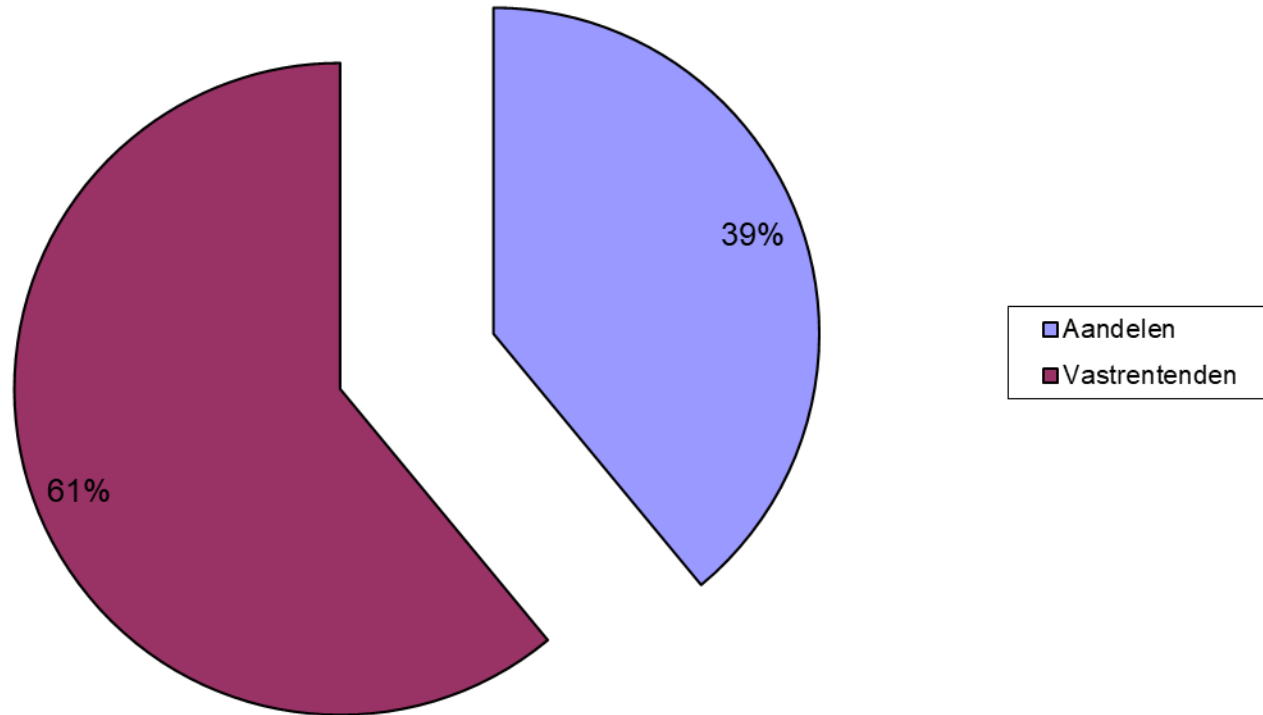
Bijlage 3 – Grafieken



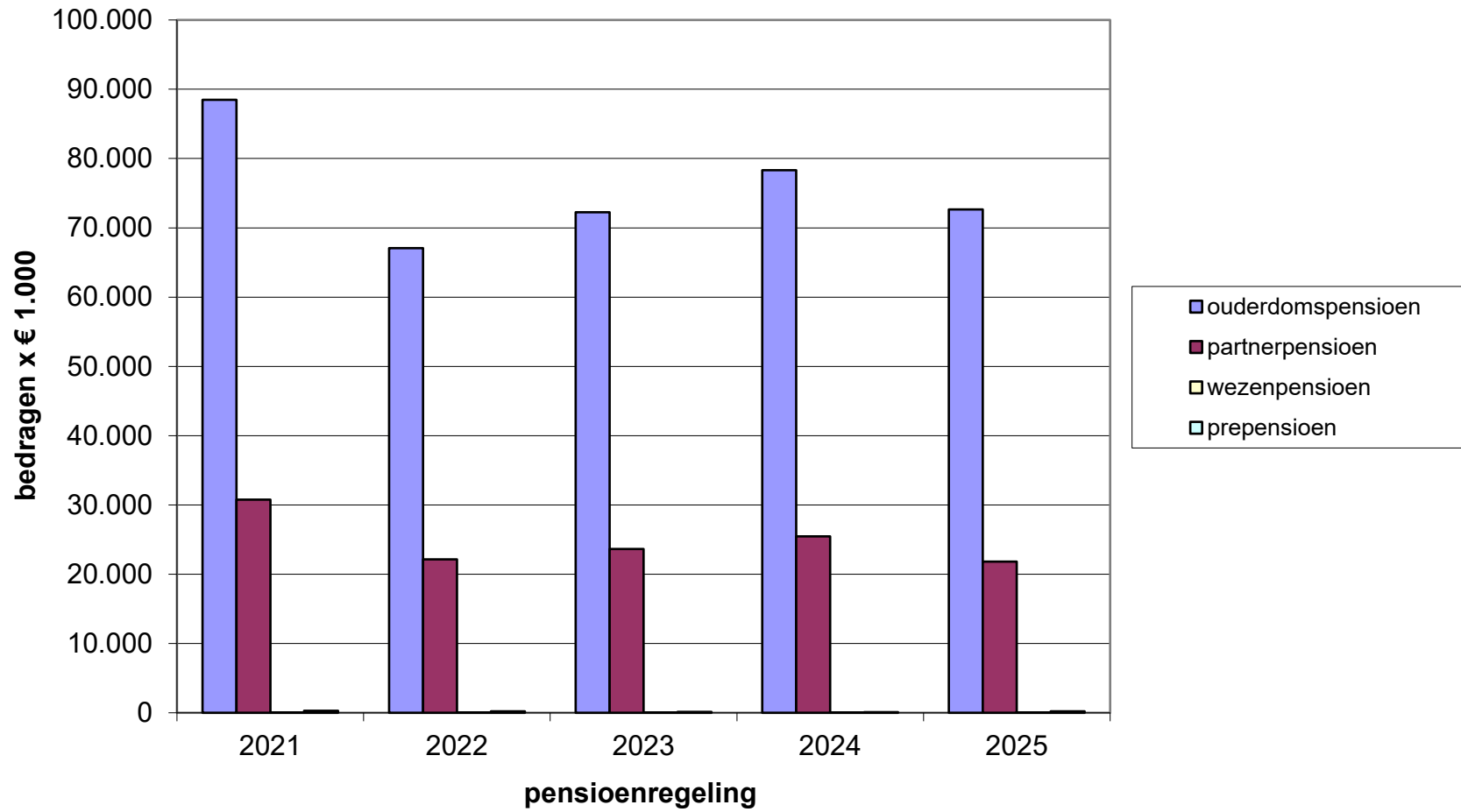
Pensioenuitkeringen



Verdeling beleggingen



Grootte en samenstelling pensioenverplichting



Bijlage 4 - Nevenfuncties bestuursleden

Overzicht per 31 december 2025

De heer Hagoort bekleedt de volgende nevenfuncties:

- Principal consultant bij Aon;
- Adviseur bij diverse pensioenfondszen;
- Bestuurder van Aon Trust Services BV.

De heer Hofman bekleedt de volgende nevenfuncties:

- SFH Risicobeheer bij Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Zuivel;
- Bestuurslid met SFH Risicobeheer bij Stichting Pensioenfonds Forbo;

De heer Eissens bekleedt de volgende nevenfunctie:

- Directeur / eigenaar Eissens HR & Legal Adviespraktijk.

De overige bestuursleden bekleden geen nevenfuncties.