

Stichting
Pensioenfonds
Rockwool

Stichting Pensioenfonds Rockwool
Industrieweg 15, 6045 JG Roermond
Postbus 1160, 6040 KD Roermond
Telefoon: 0475 - 35 35 35

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41066094

Verslag over het boekjaar
1-1-2025 t/m 31-12-2025

Inhoud

	Pagina
Voorwoord	5
Bestuursverslag boekjaar 2025	7
1. Meerjarenoverzicht	7
2. Algemeen	8
3. Organisatie van het fonds	11
4. Uitbesteding	14
5. Bestuursaangelegenheden	15
6. Financiële positie van het fonds	24
7. Pensioenregeling	26
8. Beleggingen	27
9. Risicoparagraaf	31
10. Toekomstparagraaf	36
Verslag van de compliance officer	37
Verslag van de Visitatiecommissie	39
Reactie van het bestuur	47
Verslag van Verantwoordingsorgaan	49
Reactie van het bestuur	53
Jaarrekening	55
Balans per 31 december	56
Staat van baten en lasten	58
Kasstroomoverzicht	60
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	61
Toelichting op de balans per 31 december	67
Toelichting op de staat van baten en lasten	74
Risicoparagraaf	79
Overige gegevens	89
Financiering	89
Herverzekering	89
Statutaire resultaatbestemming	89
Actuariële verklaring	90
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	92

	Pagina
Bijlagen	101
Lijst van nevenfuncties per 31 december 2025	101
Begrippenlijst	103

Voorwoord

In dit jaarverslag legt het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Rockwool verantwoording af over het gevoerde beleid en de financiële resultaten in het jaar 2025.

Financiële positie van ons pensioenfonds in 2025

Het beursjaar 2025 zat vol onverwachte wendingen. Het eerste halfjaar stond in het teken van de door president Donald Trump aangekondigde handelstarieven, hetgeen een hoogtepunt bereikte op 2 april 2025, ook wel Liberation Day genoemd in Amerika. Dit leidde tot een tijdelijke daling van de aandelenkoersen. Dit trok echter snel bij. Zodra duidelijk werd dat president Trump bereid was tot onderhandelen trokken de beurzen weer aan. Het bleef gedurende de rest van het jaar echter onrustig vanwege de onvoorspelbaarheid van het Amerikaanse handelsbeleid.

Het rendement van de totale portefeuille over 2025 bedroeg –2,0%, hetgeen iets beter was dan de benchmark (–4,6%). De actuele dekkingsgraad steeg als gevolg van de gedaalde rente per ultimo 2025 naar 125,1% (2024: 114,0%). De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 steeg naar 121,6% ultimo 2025 (2024: 113,1%). Met een vereist eigen vermogen van 113,4% ultimo 2025 was er geen sprake van een reservetekort.

Toeslagverlening

Vanaf een beleidsdekkingsgraad boven 110% kan het pensioenfonds toeslag toekennen. Bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 130% kan volledige toeslag worden toegekend. Bij een percentage tussen de 110% en 130% bedraagt de toeslag een percentage van hetgeen verleend zou moeten worden.

In 2025 bestond, net zoals in 2022 en 2023, wettelijk de mogelijkheid om toeslag te verlenen vanaf een beleidsdekkingsgraad van 105%. Het pensioenfonds heeft in 2025 van deze mogelijkheid gebruikgemaakt. Er is per 1 januari 2026 een toeslag verleend van 4,75% voor de actieve deelnemers en 3,27% voor de gepensioneerden en gewezen deelnemers.

De pensioenopbouw van de actieve deelnemers is sinds 2019 lager dan de beoogde 1,875%. Voor 2026 is het opbouwpercentage vastgesteld op 1,489% (2025: 1,469%).

Wtp

Na invoering van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in 2023 is Rockwool gestart met de voorbereiding van de overgang naar het nieuwe stelsel. Hierbij waren eerst sociale partners aan zet met het opstellen van het transitieplan. Dit is gebeurd in nauwe afstemming en samenwerking met het pensioenfondsbestuur.

In januari 2025 is het transitieplan door sociale partners gepubliceerd. Dat ging samen met het verzoek aan het pensioenfonds om dat transitieplan uit te voeren. Het bestuur heeft hierbij een eigen verantwoordelijkheid bij het aanvaarden van die opdracht. Daarbij ligt een zwaar accent op de beoordeling van de uitvoerbaarheid van het plan en de evenwichtigheid van de door sociale partners gemaakte keuzes.

Het pensioenfonds was al in 2023 gestart met de controle op de datakwaliteit en heeft deze controle in 2025 afgerond.

De geplande invaardatum is 1 juli 2027. Een jaar voorafgaand, op 1 juli 2026, moet het implementatieplan zijn ingediend bij De Nederlandsche Bank. Na de zomer van 2025 is begonnen met de opstellen van dat implementatieplan. Hierbij wordt uit efficiencyoverwegingen dankbaar gebruikgemaakt van de ervaringen van de koploperfondsen die in 2025 zijn ingevaren.

Tijdens dit traject wordt het Verantwoordingsorgaan regelmatig geïnformeerd over de ontwikkelingen en de voortgang, zodat het zijn verzwaard adviesrecht bij deze transitie goed kan uitoefenen. In dit langlopende veranderingstraject is het overleg met de Visitatiecommissie, sociale partners, het Verantwoordingsorgaan en de sleutelfunctiehouders in 2025 wederom als constructief ervaren door het pensioenfonds.

Toekomst fonds

Het fonds heeft zich in de eerste helft van 2026 gericht op het afronden en indienen van het implementatieplan bij De Nederlandsche Bank op 1 juli. In de tweede helft van het jaar zal de aandacht verschuiven naar het overleg met DNB over het ingediende plan en het, in samenwerking met AZL, voorbereiden van een soepele overgang naar het nieuwe stelsel per 1 juli 2027.

Daarnaast zal extra aandacht worden gegeven aan de communicatie over de transitie richting de deelnemers, op basis van het specifiek hierop gerichte communicatieplan.

Na de zomer zal ook de verkenning worden gestart naar de toekomstmogelijkheden van het pensioenfonds na afronding van de transitie. Gezien de geringe omvang van het pensioenfonds en de toenemende complexiteit in regelgeving en toezicht lijkt zelfstandige voortzetting niet het beste het belang van de deelnemers te dienen. Onderzocht zal worden welke uitvoeringsvorm het beste resultaat oplevert voor het pensioen van onze deelnemers.

Tot slot

Het bestuur bedankt iedereen die zich 2025 heeft ingezet voor ons pensioenfonds.

Roermond, 5 juni 2026

E. Donders, voorzitter

W. Koch, bestuurslid

A. Doornink, bestuurslid

S. Baars, bestuurslid

Bestuursverslag boekjaar 2025

1. Meerjarenoverzicht

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen					
Deelnemers	1.206	1.212	1.206	1.252	1.215
Gewezen deelnemers	976	982	985	945	917
Pensioengerechtigden	1.128	1.077	1.049	1.022	1.007
Totaal aantal verzekerden	3.310	3.271	3.240	3.219	3.139
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Beleggingen					
Belegd vermogen	437.981	446.321	407.249	366.284	490.545
Beleggingsopbrengsten	-9.011	36.635	38.552	-129.689	2.110
Rendement o.b.v. total return	-2,0%	9,0%	10,5%	-26,3%	0,4%
Technische voorzieningen					
Voorziening pensioenverplichtingen	342.755	382.768	375.170	333.134	456.050
Voorziening operationele kosten	10.347	11.543	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Voorziening zieken ¹⁾	2.132	1.996	2.043	2.576	1.997
Totaal technische voorzieningen	355.234	396.307	377.213	335.710	458.047
Reserves					
Algemene reserve	89.012	55.497	34.133	34.133	34.283
Beschikbaar vermogen voor risico pensioenfonds	444.246	451.804	411.346	369.993	495.804
Premiebijdragen	15.555	15.082	14.451	13.959	13.414

1) Het pensioenfonds houdt een IBNR (incurred but not reported) voorziening aan om te voorzien in de verwachte premievrijstelling de komende twee jaar. Deelnemers die ultimo 2025 al ziek zijn kunnen vanuit die situatie binnen twee jaar in de WIA terecht komen, waarbij aan hen vanaf dat moment premievrijstelling wordt verleend. Het fonds stelt de IBNR voorziening op tweemaal de jaarrisicopremie arbeidsongeschiktheid op marktwaarde grondslagen, aangezien dit de verwachte last is die hieruit zal volgen.

	2025	2024	2023	2022	2021
Pensioenuitkeringen	11.156	10.447	9.271	8.540	8.081
Dekkingsgraad FTK ¹⁾	125,1%	114,0%	109,0%	110,2%	108,2%
Beleidsdekkingsgraad ²⁾	121,6%	113,1%	114,2%	110,6%	104,2%
Vereiste dekkingsgraad (feitelijk)	114,7%	113,9%	114,2%	115,6%	112,0%
Vereiste dekkingsgraad (strategisch)	113,4%	113,5%	113,7%	113,8%	112,3%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,1%	104,1%	104,2%	104,3%	104,3%

2. Algemeen

Rechtsvorm en aangesloten werkgever

Stichting Pensioenfonds Rockwool is een ondernemingspensioenfonds. Door het pensioenfonds wordt de pensioenregeling uitgevoerd van ROCKWOOL B.V. Het fonds heeft de stichting als rechtsvorm en is statutair gevestigd te Roermond. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41066094 en is opgericht op 18 februari 1977. Gedurende het jaar 2025 was het fonds aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Missie van het pensioenfonds

Het pensioenfonds voert voor de deelnemers de pensioenregeling uit op een verantwoordelijke, evenwichtige, betrouwbare, kostenbewuste, transparante, laagdrempelige en maatschappelijk verantwoorde wijze. Het fonds communiceert hierover begrijpelijk en transparant.

Visie

Het pensioenfonds voert een stabiel en toekomstbestendig beleid en streeft daarbij naar draagvlak en vertrouwen. Het pensioenfonds hanteert de volgende uitgangspunten met betrekking tot risico en kosten:

- Gestreefd wordt naar tenminste een nominaal pensioen;
- Het korten van pensioenaanspraken en uitkeringen dient te worden voorkomen;
- Als kortingen noodzakelijk zijn, dienen deze zo beperkt mogelijk te zijn;
- Het niveau van de uitvoeringskosten dient zorgvuldig beheerst te worden.

De beleggingsrisico's dienen te passen bij deze uitgangspunten.

Strategie

Het pensioenfonds voert een solide en professioneel beleid dat in overeenstemming is met wet- en regelgeving. Het pensioenfonds zorgt ervoor dat tijdig, juist en efficiënt datgene wordt geleverd dat is vastgelegd in uitvoeringsovereenkomst en pensioenreglement. De organisatie van het pensioenfonds wordt zodanig ingericht dat een professionele en integere uitvoering van de pensioenregeling wordt gewaarborgd waarbij bijzondere aandacht wordt besteed aan een beheersing van kosten en beleggingsrisico's.

1) Dekkingsgraad berekend op basis van rentetermijnstructuur ultimo jaar. Hiermee is rekening gehouden bij de waardering van de technische voorziening.

2) De beleidsdekkingsgraad vanaf 1 januari 2015 berekend op basis van het twaalfmaands gemiddelde.

Het pensioenfonds realiseert transparantie en betrokkenheid door zijn deelnemers en de werkgever zo te informeren dat het hen daadwerkelijk helpt de juiste pensioenkeuzes te maken. De communicatie is gericht op alle groepen deelnemers. Daarbij is aandacht voor het belang van een goed pensioen en het maken van passende keuzes voor deelnemers als het gaat om hun Rockwool-pensioen. Het fonds ondersteunt de werkgever bij zijn zorgplicht richting werknemers en adviseert desgewenst belanghebbenden bij ontwikkelingen op pensioengebied.

Doelstelling

Het fonds heeft als doel te zorgen voor een ouderdomspensioen voor deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden en voor een nabestaandenpensioen voor de (gewezen) partners en kinderen van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. Het fonds wil daarbij tenminste een nominaal pensioen voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden realiseren en daarbij kortingen van opgebouwde pensioenen voorkomen.

(Beleids)dekkingsgraad

Sinds de invoering van het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. De beleidsdekkingsgraad van Stichting Pensioenfonds Rockwool bedroeg einde 2025 121,6% (einde 2024 was dit 113,1%). De dekkingsgraad was einde 2025 125,1% (einde 2024: 114,0%).

Reële dekkingsgraad

Daarnaast is de reële dekkingsgraad een graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de beleidsdekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan. Einde 2025 bedroeg de reële dekkingsgraad 89,8% (einde 2024 was dit 84,7%).

Uitvoering ten behoeve van onze deelnemers

Het fonds voert de pensioenregeling in opdracht van de sociale partners uit voor haar deelnemers. In de besluiten die het fonds neemt staat steeds het belang van de deelnemers centraal. Het fonds heeft geen commercieel belang (non-profit) en alle baten komen ten gunste van haar deelnemers. Het fonds is in 1977 opgericht om (oud-) medewerkers en hun gezinnen een inkomen te bieden bij het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd of bij overlijden en om in geval van (gedeeltelijke) arbeidsongeschiktheid de pensioenopbouw van de deelnemer (gedeeltelijk) premievrij voort te zetten.

Evenwichtig

Het bestuur is van mening dat het delen van kosten en risico's tussen deelnemers leidt tot een betere uitgangspositie van alle individuele deelnemers. De belangen van de verschillende groepen deelnemers lopen niet in alle situaties parallel. Het bestuur van het fonds is zich hiervan terdege bewust. In de besluiten die het fonds neemt, worden de belangen van alle groepen deelnemers evenwichtig afgewogen. Het bestuur legt hierover verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan en kent een intern toezicht dat uitgeoefend wordt door de Visitatiecommissie. Beide organen doen hiervan verslag in het jaarverslag.

Pensioenregeling

De pensioenregeling die het pensioenfonds voor de sociale partners uitvoert, heeft de vorm van een voorwaardelijke middelloonregeling. Elke deelnemer bouwt, indien de premie toereikend is, jaarlijks 1,875% pensioen op over het pensioengevend salaris in dat jaar verminderd met de geldende AOW- franchise. Het pensioengevend salaris is gemaximeerd op grond van de Wet op de loonbelasting 1964. De pensioenrichtleeftijd van de regeling is gesteld op de eerste van de maand waarin de deelnemer de 68-jarige leeftijd bereikt. De pensioenregeling is om een aantal redenen 'voorwaardelijk'. De pensioenopbouw is afhankelijk van de toereikendheid van de pensioenpremie voor dat jaar. Indien deze niet voldoende is, zal in het betreffende jaar de pensioenopbouw worden beperkt.

In 2020 heeft het bestuur besloten dat voor de vaststelling van de opbouw de premiedekkingsgraad gelijk wordt gesteld aan de dekkingsgraad van het pensioenfonds, voor zover de dekkingsgraad lager is dan 100%. Deze keuze is gemaakt in het kader van een evenwichtige belangenafweging tussen de verschillende belanghebbendengroepen. In 2025 was de premie opnieuw niet toereikend voor de beoogde pensioenopbouw van 1,875%. Het bestuur heeft de sociale partners gevraagd de premie te verhogen zodat een opbouw van 1,875% mogelijk is. Sociale partners hebben hier afwijzend op gereageerd. Dit heeft geresulteerd in een opbouw voor 2025 van 1,469% (2024: 1,514%) .

Daarnaast zijn de opgebouwde pensioenen en de pensioenuitkeringen afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Indien de financiële situatie van het pensioenfonds daar aanleiding toe geeft, kunnen de opgebouwde en ingegane pensioenen worden verlaagd.

Ten slotte beslist het bestuur jaarlijks of alle opgebouwde pensioenen en de pensioenuitkeringen worden aangepast en zo ja, met welk percentage. Dit is afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds, die tenminste op het voor toeslag wettelijk vereiste niveau moet zijn, zowel vóór als na toeslagverlening. De toeslagregels van het fonds zijn vastgelegd in het toeslagbeleid.

De tijdelijke wettelijke mogelijkheid om toeslagen te verlenen op pensioenen bij een dekkingsgraad hoger dan 105%, zoals dat mogelijk was in 2022 en 2023, was in 2025 opnieuw mogelijk. Het bestuur heeft besloten hiervan gebruik te maken.

De deelnemer heeft met inachtneming van de bepalingen van het pensioenreglement volgens de regeling aanspraak op:

- Ouderdomspensioen voor zichzelf;
- Partnerpensioen voor de partner;
- Wezenpensioen voor de kinderen;
- Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

Financiering van de pensioenregeling

De inhoud van de pensioenregeling is onderdeel van de arbeidsvoorwaarden. Deze arbeidsvoorwaarden worden overeengekomen tussen de sociale partners (werkgever en de vertegenwoordigers van de werknemers, de vakbonden). Ook de pensioenpremie vormt onderdeel van die afspraken. Op basis van die afspraken wordt door de werkgever een uitvoeringsovereenkomst gesloten met het pensioenfonds. De taak van het bestuur van het pensioenfonds is onder meer het toetsen of de gewenste pensioenregeling kan worden uitgevoerd voor de afgesproken premie. Hierbij wordt onder andere getoetst op financierbaarheid, uitvoerbaarheid, uitlegbaarheid, communiceerbaarheid en evenwichtigheid. De pensioenregeling is een "Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon"-regeling. De werkgever betaalt hiervoor een vaste premie. De actieve deelnemers betalen een eigen bijdrage ten behoeve van de pensioenregeling aan de werkgever. De werkgever heeft geen verplichting tot het betalen van aanvullende bedragen als er bij het pensioenfonds een tekort ontstaat. Ook het omgekeerde geldt: in geval van overschotten kan de werkgever geen geld aan het fonds onttrekken. Het verzekeringstechnisch risico en het beleggingsrisico liggen bij het pensioenfonds.

Begrijpelijke en transparante communicatie

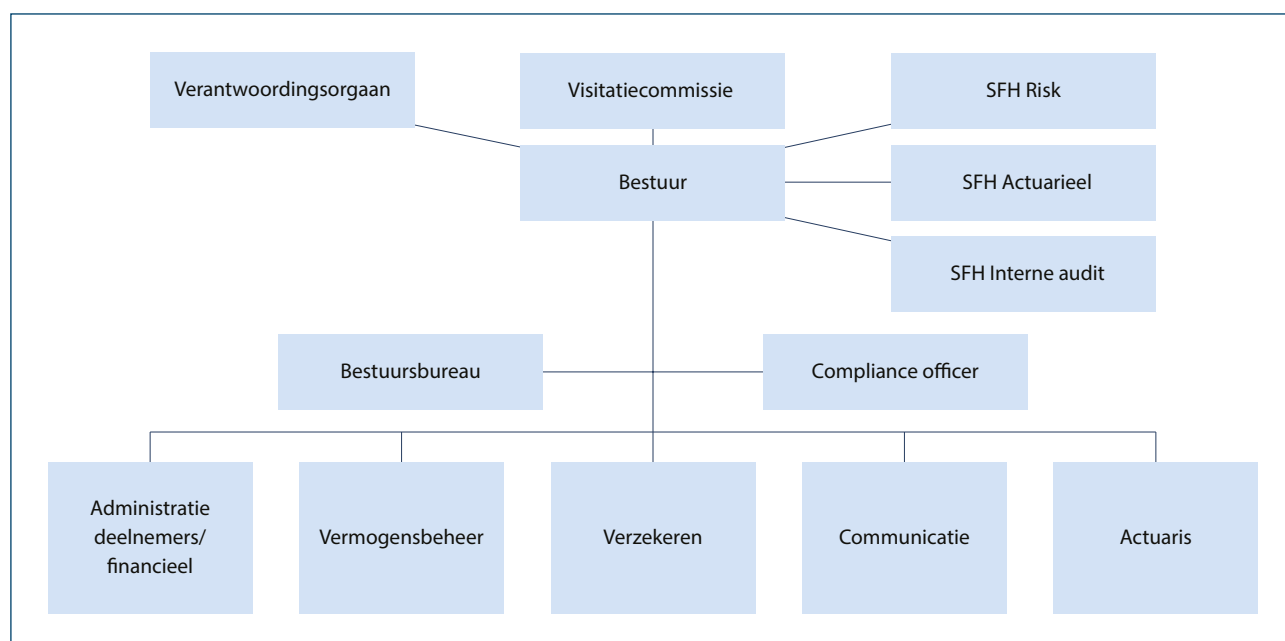
Het bestuur realiseert zich dat pensioen door deelnemers vaak als ingewikkeld wordt ervaren. Het bestuur streeft ernaar om naar de deelnemers zo duidelijk en eenvoudig mogelijk te communiceren over het pensioen.

Ook vindt het bestuur het belangrijk dat de deelnemers op de hoogte zijn van de ontwikkelingen in het fonds. Niet alleen in goede maar ook in mindere tijden informeert het pensioenfonds de deelnemers over de genomen besluiten, gemaakte keuzes en achterliggende overwegingen. Het fonds biedt een website aan (www.pensioenfondsrockwool.nl), waarop de voor de deelnemers meest relevante informatie wordt vermeld en toegelicht. Op de website heeft het fonds "Mijn Pensioencijfers" opgenomen. In een beveiligde omgeving wordt voor deelnemers een overzicht van hun bij het fonds opgebouwde en te bereiken pensioen weergegeven. Daarnaast heeft de deelnemer de mogelijkheid om via de pensioenschets (via "Mijn Pensioencijfers") inzicht te krijgen in de hoogte

van het pensioen in relatie tot zijn/haar uitgaven. Voorts hebben (gewezen) deelnemers ook altijd de mogelijkheid om (mondeling) geïnformeerd te worden door het bestuursbureau.

Individuele communicatie naar de deelnemers bestaat uit Pensioen 123 (laag 1) bij indiensttreding, een jaarlijkse opgave van het opgebouwde pensioen (het Uniform Pensioenoverzicht, kortweg UPO) en brieven bij bijzondere gebeurtenissen, zoals bij echtscheiding, waardeoverdracht en overlijden. Dit alles doet het fonds in voor deelnemers begrijpelijke bewoordingen.

3. Organisatie van het fonds



Bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling volgens de met de werkgever gesloten uitvoeringsovereenkomst en verslag te doen aan de deelnemers en andere betrokkenen over het beleid van het fonds. Ook is het bestuur verantwoordelijk voor het solide beheer van het belegde vermogen. Het bestuur is paritair samengesteld en bestaat uit vier bestuurders. De voorzitter wordt op voordracht van de werkgever benoemd. Daarnaast wordt één andere bestuurder op voordracht van de werkgever benoemd. Op voordracht van de werknemersvertegenwoordiging in het Verantwoordingsorgaan wordt de werknemersbestuurder benoemd. Op voordracht van de gepensioneerdvertegenwoordiger in het Verantwoordingsorgaan wordt de bestuurder namens de geleding gepensioneerden benoemd.

Het bestuur hecht grote waarde aan de geschiktheid (kennis, inzicht, oordeelsvorming en professioneel gedrag) van de bestuursleden en overige betrokkenen bij het pensioenfonds. Bij toetsing van bestuurders houdt DNB rekening met de functie en beschikbaarheid van het bestuurslid, alsmede met de aard, omvang, schaal en complexiteit en het risicoprofiel van het pensioenfonds en de samenstelling en het functioneren van de bestuurders tezamen. Bij de werving- en selectieprocedure van een bestuurslid worden, afhankelijk van het profiel en de deskundigheden van de zittende bestuursleden, de geschiktheidseisen en de benodigde specifieke deskundigheden opgenomen in de profielschets.

Bestuurssamenstelling

<i>Naam</i>	<i>Functie</i>	<i>Vertegenwoordiging</i>	<i>Lid sinds</i>	<i>Zittingsduur</i>
Dhr. E. Donders (1953)	Voorzitter	Werkgever	17-10-2017	01-01-2028
Dhr. E. Bosman (1966)	Secretaris	Werknemers	02-10-2017	31-03-2026
Dhr. W. Koch (1967)	Lid	Werkgever	02-09-2019	01-01-2028
Mw A. Doornink (1974)	Lid	Gepensioneerden	12-12-2024	01-01-2028
Dhr. S. Baars (1980)	Lid	Werknemers	15-06-2026	01-01-2029

Visitatiecommissie

De Visitatiecommissie heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken van het pensioenfonds. De Visitatiecommissie rapporteert jaarlijks haar bevindingen. Een verkorte rapportage is in dit jaarverslag opgenomen.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan werkt volgens het door het bestuur goedgekeurde reglement. Het verslag van het Verantwoordingsorgaan is in dit jaarverslag opgenomen. Het Verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van de Visitatiecommissie, over het door het bestuur gevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst.

Het Verantwoordingsorgaan heeft onder meer een adviesrecht inzake de vorm en inrichting van het toezicht, het beloningsbeleid, het communicatiebeleid en het premiebeleid.

<i>Naam</i>	<i>Functie</i>	<i>Vertegenwoordiging</i>	<i>Lid sinds</i>	<i>Zittingsduur</i>
Dhr. J. Ruijters (1964)	Voorzitter	Werkgever	30-08-2019	01-07-2028
Dhr. J. van der Meulen (1964)	Lid	Werknemers	01-07-2018	01-07-2028
Dhr. G-J. Doomen (1950)	Lid	Gepensioneerden	01-07-2023	01-07-2027
Mevr. K. Goossens (1982)	Lid	Werknemers	01-07-2019	01-07-2026

Sleutelfunctiehouders

Het fonds heeft de sleutelfuncties als volgt ingericht.

<i>Sleutelfunctie</i>	<i>Sleutelfunctiehouder</i>	<i>Vervullerschap</i>
Interne audit	De heer W. Koch (bestuurslid)	Bestuursbureau
Actuariel	De heer P. Heesterbeek	Triple A Risk Finance Certification B.V.
Risk	De heer F. van Rijn	Willis Towers Watson

De sleutelfunctiehouders zijn door DNB getoetst op geschiktheid en betrouwbaarheid.

Bestuursbureau

De uitvoering van de werkzaamheden gebeurt door een eigen bestuursbureau in samenwerking met de uitvoeringsorganisaties.

Deze werkzaamheden betreffen bestuursondersteuning, pensioenadministratie, vermogensbeheer en risicomanagement.

Vanaf eind 2023 wordt voor de werkzaamheden van het bestuursbureau ondersteunende dienstverlening ingeschakeld van AZL.

Daarmee wordt de kwetsbaarheid van het bestuursbureau beperkt en continuïteit gewaarborgd. Het bestuur blijft, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

Naam

Dhr. F. Reuling

Functie

Bestuurssecretaris

Beleggingsadviescommissie

Door het bestuur is een beleggingsadviescommissie ingesteld. De commissie dient als adviesorgaan van het bestuur. De taken en verantwoordelijkheden van de commissie zijn door het bestuur vastgesteld. De taken zijn het doen van voorstellen voor het beleggingsbeleid, het opstellen van het beleggingsplan en het monitoren van de vermogensbeheerders. De feitelijke besluiten worden binnen het bestuur genomen. De heer E. Bosman was sinds oktober 2017 voorzitter van de beleggingsadviescommissie.

De vacature die is ontstaan door zijn terugtreden per 31 maart 2026 wordt vanaf 15 juni 2026 ingevuld door de heer S. Baars.

De heer W. Schapendonk is als extern lid toegevoegd aan de beleggingsadviescommissie. De heer E. Donders is toegevoegd in de beleggingsadviescommissie. De beleggingsadviescommissie werd in 2025 ondersteund door Goldman Sachs Asset Management B.V. (GSAM) als fiduciair manager.

Compliance officer

De Compliance officer beoogt het bestuur te ondersteunen bij een integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds en het bewerkstelligen van een integere cultuur waarin het vanzelfsprekend is dat aan het fonds verbonden personen handelen in overeenstemming met de geldende maatschappelijke normen en de wet- en regelgeving. De compliance officer houdt toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures. De heer P. de Koning is sinds 1 november 2021 compliance officer van het fonds. In dit bestuursverslag is een rapportage van de compliance officer opgenomen.

Vertrouwenspersoon

Het pensioenfonds heeft in het kader van de Klokkenluidersregeling de heer M. Huijs met ingang van 13 december 2024 benoemd als vertrouwenspersoon.

Privacy officer

Het pensioenfonds heeft in het kader van de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) mevrouw J. Nijsten als privacy officer benoemd. Deze privacy officer ziet onder meer toe op de naleving van de AVG door het pensioenfonds en adviseert het pensioenfonds over de AVG. Jaarlijks rapporteert de privacy officer hierover.

Extern toezicht

Het pensioenfonds heeft te maken met twee toezichthouders. De Nederlandsche Bank N.V. ("DNB") voert het prudentieel en materieel toezicht uit en de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") het gedragstoezicht.

Prudentieel en materieel toezicht

Prudentieel toezicht is het toezicht gericht op de normen ten aanzien van de financiële soliditeit van pensioenfondsen en op het bijdragen aan de financiële stabiliteit van de sector van pensioenfondsen. Het materieel toezicht is gericht op alle normen in de wet die geen onderdeel uitmaken van het prudentieel toezicht of het gedragstoezicht door de AFM. DNB heeft bijzondere bevoegdheden voor onder meer het toetsen op geschiktheid en betrouwbaarheid van bestuurders, beleidsbepalers en medebeleidsbepalers van pensioenfondsen, collectieve waardeoverdracht, de financiële opzet van pensioenfondsen, het voldoen van statuten en

pensioenreglement aan wet- en regelgeving en toezicht op externe accountants en certificerende actuarissen. De externe accountant controleert en verstrekt een verklaring over de getrouwheid van de jaarrekening. De certificerend actuaire stelt een certificeringsrapport op waarin zijn verklaring of voldaan is aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet is opgenomen.

Gedragstoezicht

Gedragstoezicht is het toezicht gericht op de naleving van de normen voor communicatie en voorlichting aan deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden door pensioenuitvoerders. De AFM ziet ook toe op de naleving van normen voor het tegengaan van misbruik van voorwetenschap en het voorkomen van belangenconflicten met betrekking tot transacties in financiële instrumenten. Het pensioenfonds heeft daarvoor een gedragscode opgesteld waarop door de compliance officer wordt getoetst. Alle aan het pensioenfonds verbonden personen hebben zich verplicht deze gedragscode te volgen. De gedragscode is beschikbaar op de website van het pensioenfonds.

4. Uitbesteding

Het bestuur heeft een aantal kerntaken uitbesteed, zoals de uitvoering van het vermogensbeheer, de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de financiële- en actuariële verslaglegging. Bij het uitbesteden van deze activiteiten blijft de eindverantwoordelijkheid voor de uitvoering en de resultaten volledig bij het bestuur.

Uitbestedingsbeleid

Vanwege het belang van uitbesteding en de hoge mate waarin het pensioenfonds gebruik maakt van uitbesteding en inkoop van diensten, is door het bestuur een uitbestedingsbeleid vastgesteld waarin onder andere de visie, uitgangspunten en de beheersing van de uitbesteding en de inkoop van diensten is uitgewerkt.

Pensioen- en deelnemersadministratie

De pensioen- en deelnemersadministraties, de financiële administratie en de financiële verslaglegging zijn uitbesteed aan AZL, waarbij de afspraken zijn vastgelegd in een overeenkomst en een Service Level Agreement (SLA). Tot de uitbesteding behoort de administratie van de deelnemers, (opgebouwde) pensioenen, pensioenuitkeringen en de uitbetaling van de ingegane pensioenen. Voorts wordt ook de verzending van onder andere Pensioen 123 (laag 1), de stopbrief, de pensioeningangsbrief en het Uniform Pensioen Overzicht (UPO) door AZL uitgevoerd. Bij vragen over het pensioen kunnen de (gewezen) deelnemers terecht bij de afdeling klantenservice van AZL.

Door middel van het bespreken van SLA-rapportages en het beoordelen van de ISAE 3402-rapportages (zie ook uitbestedingsrisico's in paragraaf Risicomanagement) worden binnen het bestuur de performance van de uitbesteede diensten gemonitord. Jaarlijks worden de geleverde prestaties van de uitbesteede diensten geëvalueerd op de belangrijkste indicatoren waarop deze partijen geselecteerd zijn. Naar aanleiding van de uitkomsten van de evaluatie neemt het bestuur een besluit om de dienstverlening wel of niet te continueren.

Vermogensbeheer en financieel balansrisicomanagement

Het pensioenfonds heeft GSAM als fiduciair manager aangesteld. Binnen de door het fonds geformuleerde beleidsdoelstellingen adviseert GSAM over het beheersen van de rente-, inflatie-, valuta- en aandelenrisico's door middel van beleggingen. Het pensioenfonds heeft een overeenkomst tot vermogensbeheer ("Portfolio Management Agreement") en een SLA gesloten met GSAM. GSAM voert het beheer over het mandaat. GSAM administreert de volledige portefeuille en rapporteert op maand- en kwartaalbasis. Monitoring vindt plaats door middel van beoordeling en bespreking van maand- en kwartaalrapportages alsmede de ISAE3402-rapportages.

Certificering en Advisering

Actuariaat

Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen certificerende en adviserende werkzaamheden. Het bestuur heeft de adviserende werkzaamheden opgedragen aan Willis Towers Watson. Triple A Risk Finance Certification B.V. verzorgt de certificerende werkzaamheden.

Controle

De controle van de jaarrekening is opgedragen aan Forvis Mazars N.V.

Externe ondersteuning

Het fonds maakt waar nodig gebruik van externe deskundigheid voor actuariaat, risicomanagement en juridisch advies.

5. Bestuursaangelegenheden

Samenstelling bestuur

In het verslagjaar is de samenstelling van het bestuur niet veranderd. De heer E. Bosman is per 31 maart 2026 teruggetreden als bestuurder en secretaris van het pensioenfonds. De heer Bosman was sinds 2017 bestuurder namens de geleding werknemers en tevens voorzitter van de beleggingsadviescommissie. Het bestuur dankt de heer Bosman voor zijn langjarige inzet, betrokkenheid, expertise en zeer gewaardeerde bijdrage aan het pensioenfonds. In het bijzonder ook voor de kenmerkende wijze waarop hij daarop zowel binnen het bestuur als tegenover dienstverleners invulling aan heeft gegeven. Zijn kritische benadering met oog voor de positie van alle belanghebbenden heeft het pensioenfonds zeer geholpen. Per 15 juni 2026 is de heer S. Baars op voordracht van de werknemersvertegenwoordigers in het verantwoordingsorgaan benoemd als bestuurder.

ABTN

In de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) is omschreven welk beleid wordt gevoerd om de doelstellingen van het fonds te kunnen nakomen. In de ABTN wordt nader ingegaan op de organisatie van het fonds, de inhoud van de pensioenregeling (pensioenovereenkomst), de financiële opzet (grondslagen, het beleidskader en sturingsmiddelen), het beleggingsbeleid, het crisisplan, de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem, de opzet van de administratieve organisatie en interne controle alsmede de hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst. De laatste aanpassing van de ABTN heeft plaatsgevonden in december 2025. Daarbij zijn geen wezenlijke inhoudelijke wijzigingen doorgevoerd.

Statuten

De statuten zijn in 2025 niet gewijzigd.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur heeft in 2025 negen keer vergaderd. Daarnaast heeft het bestuur verschillende keren aanvullend overleg gevoerd over specifieke onderwerpen in het bijzonder in het kader van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling.

Wtp

Sociale partners hebben in februari 2025 het transitieplan voor de nieuwe pensioenregeling opgeleverd. Het bestuur van het pensioenfonds heeft bewust voor een tijdspad gekozen waarin het implementatieplan in de eerste helft van 2026 wordt opgeleverd. Deze keuze is ingegeven om de ervaringen van de zogenaamde koploperfondsen optimaal te kunnen gebruiken. Dit moet ervoor zorgen dat het zogenaamde invaardossier compleet kan worden aangeleverd bij DNB waarmee het proces met de toezichthouder efficiënt kan verlopen. Daarnaast is deze keuze gemaakt om het besluitvormingsproces zorgvuldig en verantwoord te doorlopen.

Bijkomend voordeel is dat hierdoor ook beter beoordeeld kon worden of pensioenuitvoeringsorganisatie AZL in staat was het proces rondom het invaren soepel te laten verlopen. De ervaringen daarvan zijn positief: de eerste AZL pensioenfondsen hebben de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel soepel gedaan. Dit sterkt het bestuur in de gemaakte keuzes en geeft vertrouwen voor de eigen transitie die gepland is voor 1 juli 2027.

Financiële positie

In 2025 is het beleggingsbeleid niet gewijzigd. De stijging van de dekkingsgraad in 2024 heeft zich versterkt voortgezet in 2025. Op 1 januari 2024 was de dekkingsgraad 114,0%. Per eind 2025 was de dekkingsgraad gestegen naar 125,1%. De beleidsdekkingsgraad steeg in 2025 van 113,1% naar 121,6%. De belangrijkste oorzaken waren de stijging van de rente en de sterke prestaties van de aandelenmarkten. Door de grote stijging van de dekkingsgraad én de verruimde toeslageregels was het pensioenfonds in de gelegenheid de volledige toeslagmaatstaven voor actieven en inactieven toe te kennen. Per 1 januari 2026 zijn de opgebouwde pensioenen voor actieven verhoogd met 4,75% en voor inactieven met 3,27%.

Reguliere onderwerpen

Conform de vastgestelde kalender worden interne reglementen en beleid periodiek geëvalueerd. In 2025 heeft het pensioenfonds de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het geschiktheidsplan, het uitbestedingsbeleid en het diversiteitsbeleid opnieuw vastgesteld. De reglementen van de beleggingsadviescommissie, het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie zijn eveneens opnieuw vastgesteld.

Code Pensioenfondsen

Het pensioenfonds voldoet aan de in de Code opgenomen normen, met uitzondering van de in de normen 33 en 35 vastgelegde (leeftijds-) diversiteit. Er is geen bestuurslid jonger dan 40 jaar. Gezien de beperkte omvang van het bestuur en de verschillende fondsorganen, is het invullen van alle diversiteitsnormen vrijwel niet mogelijk. Het bestuur streeft naar invulling van alle normen, waarbij ook wordt gekeken naar proportionaliteit bij die invulling. Voor het Verantwoordingsorgaan geldt eveneens dat er geen lid is jonger dan 40 jaar. Wel was één van de leden op het moment van benoeming voor de eerste zittingsperiode jonger dan 40 jaar.

Zelfevaluatie

Zelfevaluatie is voor het bestuur een continu proces. Iedere bestuursvergadering wordt na afloop geëvalueerd. Daarnaast is er een jaarlijkse zelfevaluatie. Eenmaal in de drie jaar wordt deze zelfevaluatie gedaan onder externe begeleiding. Dat is gebeurd bij de zelfevaluatie over 2025 die in januari 2026 heeft plaatsgevonden. Daarbij is geconstateerd dat het bestuur een sterke focus heeft op de uitvoering van het transitieproject en werkt vanuit een duidelijk, open en uitgesproken zicht op de toekomst van het pensioenfonds. Bestuursbijeenkomsten kenmerken zich door een inhoudelijke sfeer zonder inhoudelijke uitweidingen en debatten. Ieder bestuurslid heeft inbreng vanuit eigen expertise en ervaring. Bij onduidelijkheden worden bestuursleden direct bevraagd. De onderlinge verhoudingen zijn goed, zonder dat dit een kritische beoordeling voorkomt.

Naleving wet- en regelgeving

In 2025 zijn door de toezichthouder DNB geen dwangsommen of boetes opgelegd. Ook heeft DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Ook door de AFM zijn geen boetes opgelegd of normoverdragende brieven gestuurd.

Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG)

Door de Pensioenfederatie is na overleg met de Autoriteit Persoonsgegevens de Gedragslijn Verwerking persoonsgegevens ontwikkeld. De gedragslijn is in 2023 geactualiseerd. Het pensioenfonds heeft zich gedurende het verslagjaar gehouden aan deze Gedragslijn. In het verslagjaar is er geen sprake geweest van een datalek.

Klachten en geschillen

Het pensioenfonds is per 1 januari 2024 aangesloten bij de Geschillen Instantie Pensioenen (GIP). Het klachtenreglement is ook op de website van het fonds gepubliceerd. In 2025 zijn zes klachten van deelnemers ontvangen. Deze zijn allemaal indirect, dat wil zeggen na het eerste contactmoment, afgehandeld. In onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van de (aard van de) in 2025 ontvangen klachten van (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.

Onderwerp	
1. Behandelingsduur	0
2. Deelnemersportaal	0
3. Duurzaamheid	0
4. Financiële situatie	2
5. Informatieverstrekking	1
6. Keuzebegeleiding	0
7. Pensioenberekening en -uitbetaling	2
8. Registratie werknemersgegevens	0
9. Service en klantgerichtheid	0
10. Toepassing wet- en regelgeving algemeen	0
11. Toepassing wet- en regelgeving invaren transitie	1
12. Overig	0
Totaal	6

Aan de indieners van klachten is gevraagd of zij wel of niet tevreden zijn over de klachtafhandeling. Van de zes klachten heeft één deelnemer aangegeven tevreden te zijn, van de andere indieners van klachten is dit onbekend.

Door de Pensioenfederatie wordt de klachtafhandeling jaarlijks door middel van een uitvraag met betrekking tot de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' gemonitord. De score van het pensioenfonds was in 2025, evenals in 2024, 'zeer goed'.

Integere bedrijfsvoering en risicobeheersing

Het beleid van het fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. In dit kader heeft het bestuur de risico's van het fonds geanalyseerd. Een beschrijving van deze risico's alsmede de beheersingsmaatregelen zijn opgenomen in de ABTN van het fonds. In dit bestuursverslag wordt separaat verslag gedaan van de (mate van) risicobeheersing. Het bestuur is van mening dat met vorengenoemd risicobeleid, het periodiek (laten) uitvoeren van een ALM-studie, overige analyses alsmede overige periodieke rapportages zoals de risicomonitor en de administratieve rapportage, zorg wordt gedragen voor een integere bedrijfsvoering. Met de risicomonitor wordt de mate waarin recente volatiliteit doorwerkt in de (verwachte) ontwikkeling van de dekkingsgraad gemeten en wordt het bestuur in staat gesteld te beoordelen of het beleggingsbeleid in lijn is met de geformuleerde risicotoleranties.

Communicatie

Het fonds heeft een communicatiebeleidsplan opgesteld. Daarnaast wordt jaarlijks een communicatiejaarplan gemaakt. Via de website van het pensioenfonds (www.pensioenfondsrockwool.nl) wordt per doelgroep – deelnemers, gepensioneerden en gewezen deelnemers – de specifiek voor deze doelgroep relevante informatie verstrekt.

Jaarlijks ontvangen de actieve deelnemers, de arbeidsongeschikte deelnemers met recht op premievrije pensioenopbouw en de pensioengerechtigden het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) inclusief toelichting. Voor gewezen deelnemers wordt jaarlijks een UPO vervaardigd waar zij via 'mijn pensioencijfers' op de website van het pensioenfonds toegang toe hebben. Aan gewezen deelnemers wordt eenmaal per vijf jaar een UPO gestuurd.

Het UPO is ontwikkeld door pensioenfondsenkoepels en verzekeraars en geeft inzicht in de opgebouwde en eventueel nog te bereiken pensioenaanspraken. Doel van het UPO is dat alle pensioenuitvoerders eenzelfde pensioenoverzicht verstrekken waarmee (gewezen) deelnemers in staat worden gesteld om soortgelijke pensioenaanspraken uit meerdere bronnen afkomstig, bij elkaar op te tellen en te vergelijken. De aanspraken zoals vermeld in het UPO zijn eveneens zichtbaar in het nationaal pensioenregister. Via de website www.mijnpensioenoverzicht.nl kan elke burger door middel van de DigiD-code op eenvoudige wijze inzicht krijgen in de eigen (totale) pensioensituatie. Voor buitenlanders in de EU is een mogelijkheid tot inloggen op de website voorhanden via een Europees erkend inlogmiddel, eIDAS. Twee keer per jaar ontvangen alle actieven, gewezen deelnemers en gepensioneerden een nieuwsbrief van het pensioenfonds.

In 2025 heeft het fonds twee nieuwsbrieven aan deelnemers en gepensioneerden gestuurd. In de nieuwsbrieven is ingegaan op actuele ontwikkelingen en voortgang van de nieuwe pensioenregeling en op ontwikkelingen bij het pensioenfonds. Daarnaast zijn praktische zaken rondom pensioen van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden onder de aandacht gebracht.

Keuzebegeleiding

In de Wtp is een verplichting opgenomen voor keuzebegeleiding. Het fonds heeft de ambitie voor keuzebegeleiding vastgelegd in het communicatiebeleidsplan. De ambitie van keuzebegeleiding beperkt zich tot het pensioen van het fonds en ziet dus niet op pensioen elders of privévoorzieningen en -vermogen. In samenspraak met AZL is aan deze ambitie zodanig invulling gegeven dat de deelnemer verantwoorde keuzes kan maken met betrekking tot het bij het fonds opgebouwde pensioen. Jaarlijks wordt bezien in hoeverre de bestaande keuzebegeleiding voldoet aan de wettelijke normen en de ambitie van het fonds.

Uitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer

Het bestuur werkt met een begroting voor de pensioen- en administratiekosten. Deze begroting wordt gedurende het jaar gevolgd. In 2024 heeft het pensioenfonds opnieuw deelgenomen aan het benchmarkonderzoek van Institutioneel Benchmarking Instituut (IBI) waarmee inzicht is verkregen in het kostenniveau van het fonds in relatie tot andere vergelijkbare fondsen. Uit de uitkomsten van deze onderzoeken bleek dat het fonds een gemiddeld kostenniveau had ten opzichte van vergelijkbare fondsen. Het fonds heeft op basis van de onderzoeken een maximaal aanvaardbaar kostenniveau vastgesteld voor pensioenuitvoering. Dit is gebaseerd op het gemiddelde van de peer group en is € 460.

Conform het in 2016 door de Pensioenfederatie gepubliceerde document "Aanbevelingen Uitvoeringskosten", zijn in navolgend kostenoverzicht de kosten van het pensioenbeheer en vermogensbeheer opgenomen. Het bestuur heeft kennisgenomen van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie over de mate waarin en de manier waarop pensioenfondsen hun uitvoeringskosten in beeld kunnen brengen en daarover kunnen rapporteren. Er wordt onderscheid gemaakt in de kosten van het pensioenbeheer en de kosten van het vermogensbeheer.

	2025	2024
Pensioenbeheer		
[a] Kosten per (actieve en pensioengerechtigde) deelnemer	€ 1.067,-	€ 617,-
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten	€ 2.491 duizend	€ 1.412 duizend
Aantal (actieve en pensioengerechtigde) deelnemers	2.334	2.289
Vermogensbeheer		
[b] Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,22%	0,21%
[c] Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,07%	0,07%
Totaal vermogensbeheerkosten	€ 962 duizend	€ 880 duizend
Totaal transactiekosten	€ 327 duizend	€ 295 duizend
Gemiddeld belegd vermogen	€ 439.939 duizend	€ 424.369 duizend
Totale kosten		
Pensioenbeheerkosten	€ 2.491 duizend	€ 1.412 duizend
Vermogensbeheerkosten (excl. transactiekosten)	€ 962 duizend	€ 880 duizend
Totale kosten	€ 3.453 duizend	€ 2.292 duizend
Totale kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,78%	0,54%
Totale kosten per (actieve en pensioengerechtigde) deelnemer	€ 1.479,-	€ 1.001,-

De kosten van het pensioenbeheer (zie a) bedragen per deelnemer € 1.067 (2024: € 617) waarbij het aantal deelnemers gelijk is aan de som van het aantal actieve deelnemers en de gepensioneerden, totaal 2.334 (2024: 2.289). Bij de kosten van het pensioenbeheer worden de totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten, € 2.491 duizend (2024: € 1.412 duizend), zoals verantwoord in de jaarrekening meegenomen.

De belangrijkste oorzaak van de stijging van de kosten per deelnemer is de voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel. Noodzakelijke investeringen in aanpassing van administratiesystemen en inhuur van adviesdiensten voor de aanstaande transitie brengen substantiële kosten met zich mee. In 2025 waren deze kosten € 1.339 duizend. Per deelnemer is dit een bedrag van € 574. De pensioenbeheerkosten per deelnemer zouden zonder Wtp voorbereiding € 493 zijn geweest.

In de aanloop naar de transitiedatum zullen de Wtp voorbereidingskosten hoog blijven. Ook in 2026 en 2027 zijn hieraan aanzienlijke kosten verbonden. Daarnaast zijn aan de daadwerkelijke transitie aanzienlijke kosten verbonden. Naast de Wtp kosten is een algemene stijging van kosten reden voor de gestegen kosten per deelnemer. De hoge inflatie van de afgelopen jaren werkt hierin zichtbaar door.

De ontwikkeling van de kosten van pensioenbeheer in de afgelopen vijf jaar was als volgt:

Ontwikkeling pensioenbeheer	2025	2024	2023	2022	2021
	€ 1.067,-	€ 617,-	€ 475,-	€ 420,-	€ 421,-

Het pensioenfonds heeft ook een groot aantal gewezen deelnemers. Dit zijn oud deelnemers die niet meer bij ROCKWOOL (de werkgever) in dienst zijn en hun pensioenaanspraken niet naar een nieuwe werkgever hebben meegenomen. Indien de totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten worden verdeeld over alle actieve deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers, bedragen de kosten van het pensioenbeheer in 2025 per persoon € 753 (2024: € 432).

De kosten van vermogensbeheer worden berekend over het belegd vermogen van het fonds. In 2025 is het belegd vermogen gestegen naar € 438 miljoen. In 2025 zijn de kosten van vermogensbeheer in euro's gestegen. De kosten zijn opgedeeld in de categorieën beheervergoedingen, transactiekosten en overige kosten.

Beheervergoedingen

Dit zijn de fiduciaire kosten plus de beheerkosten die in de fondsen zijn ingehouden. Deze bedroegen in 2025 € 864.304. Dit is € 29.251 meer dan de € 835.053 die over 2024 is gerapporteerd. De tijdelijke verlaging van de rebates in 2023 was in 2025 niet meer van toepassing. Het gevolg was een stijging van de beheerkosten in 2025 in absolute bedragen.

Voor deze kosten wordt zoveel mogelijk aangesloten bij de werkelijk in 2025 afgerekende bedragen. Wanneer deze bedragen niet beschikbaar zijn, worden door de externe manager aangeleverde bedragen genomen. Wanneer nodig worden de kosten bepaald op basis van een schattingsmethodiek waarbij het gemiddeld belegd vermogen wordt vermenigvuldigd met de beheervergoeding.

Transactiekosten

Dit zijn kosten voor het maken van transacties, zowel in het reguliere portefeuillebeheer als ten behoeve van transitie.

De transactiekosten bedroegen over 2025 € 326.737,- en liggen daarmee in lijn met 2024 toen de kosten € 294.638,- waren. De licht hogere transactiekosten over 2025 zijn te verklaren doordat bewegingen op de rentemarkt hebben geleid tot meer transactiekosten. De lagere transactiekosten bij de aandelenbeleggingen hebben de stijging bij vastrentende waarden niet volledig kunnen compenseren. Bij de bepaling van de transactiekosten van beleggingsfondsen wordt onderscheid gemaakt in directe en indirecte transactiekosten. Directe transactiekosten bij beleggingsfondsen betreffen de in- en uitstapvergoedingen en de indirecte Stichting Pensioenfonds Rockwool Jaarverslag 2025 transactiekosten zijn de kosten bij aan- en verkoop van beleggingstitels binnen het betreffende fonds. De Pensioenfederatie schrijft voor dat de transactiekosten die binnen de beleggingsfondsen worden gemaakt (de indirecte kosten) worden bepaald op basis van look through. De transactiekosten uitgedrukt als percentage van het gemiddeld belegd vermogen waren in 2025 0,07%.

Overige vermogensbeheerkosten

De overige kosten zijn onder meer de kosten van bewaarloon, en indien van toepassing overige kosten zoals bankkosten en kosten met betrekking tot settlement, advies, monitoring en administratie. Deze overige kosten bedragen over 2025 € 97.719,- (2024: € 45.358,-).

Totaal

De totale kosten vermogensbeheer komen daarmee uit op € 1,289 miljoen (2024: € 1,175 miljoen). Ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen bedragen de kosten vermogensbeheer 0,29% (2024: 0,28%).

Van het totaal aan vermogensbeheerkosten (beheerkosten plus overige kosten) van € 1.288.761,- is € 718,- duizend rechtstreeks in rekening gebracht (zie de toelichting staat van baten en lasten).

Bij de rapportage van de kosten zijn de aanbevelingen en definities van de Pensioenfederatie in acht genomen. Dat wil zeggen dat de cijfers zijn gebaseerd op werkelijke kosten (indien aanwezig), hetzij een resultaat zijn van schattingen welke qua methodiek minimaal voldoen aan de vereisten van de Pensioenfederatie. Wanneer de beheerkosten zijn gefactureerd middels een factuur dan worden deze niet verwerkt in het resultaat van het beleggingsfonds, maar worden deze kosten verrekend met de cash op totaalniveau. Wanneer kosten worden bepaald op basis van schattingsmethodiek zijn deze wel verwerkt in de performance van het beleggingsfonds. De schatting van deze kosten wordt bepaald door het gemiddeld belegd vermogen te vermenigvuldigen met het standaardbeheervergoedingspercentage minus eventuele rebate fees. Wanneer de beheerkosten zijn gefactureerd middels een factuur dan worden deze niet verwerkt in het resultaat van het beleggingsfonds, maar worden deze kosten verrekend met de cash op totaalniveau. Wanneer kosten worden bepaald op basis van schattingsmethodiek zijn deze wel verwerkt in de performance van het beleggingsfonds. De schatting van deze kosten wordt bepaald door het gemiddeld belegd vermogen te vermenigvuldigen met het standaardbeheervergoedingspercentage minus eventuele rebate fees.

Kosten vermogensbeheer

Bedragen x € 1.000,-	Kosten vermogensbeheer				Totaal 2025	Totaal 2024
	Beheer- kosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie- kosten exclusief aan- en verkoop- kosten	Aan- en verkoop- kosten		
Kosten per beleggingscategorie						
Vastgoed	18	0	0	2	20	26
Aandelen	79	0	0	18	97	201
Vastrentende waarden	369	0	25	282	676	489
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën excl. overlay	466	0	25	302	793	716
Kosten overlay beleggingen	0	0	0	0	0	0
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën incl. overlay	466	0	25	302	793	716
Overige vermogensbeheerkosten						
Kosten vermogensbeheer pensioenfondsen en bestuursbureau	116	0	0	0	116	32
Kosten fiduciair beheer	396	0	0	0	396	383
Bewaarloon	-28	0	0	0	-28	31
Advieskosten vermogensbeheer	12	0	0	0	12	13
Overige kosten	0	0	0	0	0	0
Totaal overige vermogensbeheerkosten	496	0	0	0	496	459
Totaal kosten vermogensbeheer	962	0	25	302	1.289	1.175

Benchmarkonderzoek

Het fonds heeft in 2024 deelgenomen aan het benchmarking onderzoek 2024 van het Institutioneel Benchmarking Instituut (IBI). Dit onderzoek betrof het verslagjaar 2023. In de rapportage van dit onderzoek worden de resultaten van de deelnemende fondsen afgezet tegen het universum en de peer group. Het pensioenfonds is voor wat betreft pensioenbeheerkosten vergeleken met een peer group van vijf pensioenfondsen met minder dan 20.000 deelnemers. Bij pensioenbeheer worden de kosten per deelnemer vergeleken met de geboden service, de complexiteit van de pensioenregeling(en) alsmede de mate van automatisering. Bij de kosten vermogensbeheer bestaat de peer group uit alle deelnemende pensioenfondsen: IBI ziet geen correlatie tussen de rendementen, kosten van vermogensbeheer en de omvang van het pensioenfonds. De stelling dat kleinere pensioenfondsen minder efficiënt zouden zijn en een lager rendement behalen wordt op basis van data niet ondersteund. De hoogte van de kosten van vermogensbeheer zijn voornamelijk afhankelijk van de gekozen activa mix.

De belangrijkste bevindingen uit de rapportage zijn de volgende.

Algemeen:

- Vermogensbeheerkosten vormen het belangrijkste deel van de totale uitvoeringskosten;
- Er is geen correlatie tussen omvang van de beleggingsportefeuille en de daaraan verbonden kosten en het gerealiseerde rendement;
- De hoogte van de beleggingskosten is afhankelijk van de gekozen activamix;
- Bij pensioenbeheerkosten is er een relatie tussen het aantal deelnemers en de kosten per deelnemer

Vermogensbeheer:

- Door het pensioenfonds wordt meer naar vastrentende waarden gealloceerd dan andere pensioenfondsen. Deze allocatie is meer naar eenvoudiger categorieën waardoor kosten laag zijn;
- Het pensioenfonds belegt meer via fondsen dan het gemiddelde van andere pensioenfondsen;
- Duurzame beleggingen zijn bij het pensioenfonds lager dan gemiddelde van andere pensioenfondsen;
- De afdekking van het renterisico is bij het pensioenfonds marginaal hoger dan bij de peer group;
- Het totaalrendement van het pensioenfonds was in 2023 met 10,5% hoger dan de 8,0% van de peer group;
- Ook het langjarig rendement is met 5,5% hoger dan de peer group met 5,1%;
- De keuze voor actief/passief beheer heeft positief bijgedragen, bij peer group is dit negatief;
- De benchmark kosten vermogensbeheer is met 28 bp hoger dan de 19 bp van het pensioenfonds.

Governance kosten:

- Totale governance kosten zijn 25% lager dan peer group. De beperkt omvang van bestuur en bestuursbureau liggen hieraan ten grondslag.

Pensioenbeheer:

- De complexiteit van de pensioenregeling is vergelijkbaar met peer group;
- Er is een lagere doorbelasting naar vermogensbeheer, het pensioenfonds belast 5% door terwijl dat bij de peer group 29% is;
- Het pensioenfonds kent een hoger aandeel slapers: 30% versus 24% bij de peer group;
- De kosten per deelnemer zijn met € 475 hoger dan peer group € 460. Dit wordt veroorzaakt door het lagere percentage doorbelasting. Wanneer bij de kosten per deelnemer slapers worden betrokken is deze bij het pensioenfonds € 332 in vergelijking met € 351 van de peer group.
- De toename van de kosten in de afgelopen vijf jaar is iets lager dan bij peer group.

6. Financiële positie van het fonds

Ontwikkelingen in 2025

Het belegd vermogen van het fonds (inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden beleggingen) nam in het verslagjaar met € 8,286 miljoen af tot € 438,094 miljoen (2024: € 446,380 miljoen). Het portefeuillerendement op basis van total return bedroeg in 2025: -2,0%. Het renterisico is ultimo jaar voor ongeveer 82% afgedekt door middel van de DMR- fondsen van GSAM.

De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening is ultimo 2025 vastgesteld op € 355,2 miljoen inclusief voorziening voor arbeidsongeschiktheid. De technische voorziening van het fonds is vastgesteld op basis van een door DNB voorgeschreven rekenrente.

Dekkingsgraad en solvabiliteitseisen

Op basis van de hiervoor genoemde beleggingen en technische voorzieningen bedraagt de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraad per 31 december 2025 125,1%. Deze zogenaamde DNB-dekkingsgraad, die gehanteerd wordt voor de beoordeling of er sprake is van een dekkings- of reservetekort, is vastgesteld op basis van een door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

De beleidsdekkingsgraad per 31 december bedraagt 121,6%. Deze beleidsdekkingsgraad wordt berekend door het gemiddelde van de afgelopen 12 dekkingsgraden per maandeinde te nemen. Het Vereist Eigen Vermogen (VEV) onder het nFTK dient zodanig te zijn dat het fonds met 97,5% zekerheid volgend jaar voldoende vermogen heeft om de verplichtingen op marktconforme basis over te dragen. Het VEV wordt bepaald met behulp van een door DNB aangereikt standaardmodel. Het VEV bedraagt ultimo 2025 113,4%. Als de dekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad is er sprake van een reservetekort. Het minimaal vereist vermogen bedraagt 104,1%. Aangezien de dekkingsgraad hoger is dan het vereist eigen vermogen, is per 31 december 2025 geen sprake van een reservetekort.

Uitkomsten haalbaarheidstoets

In beginsel wordt door het pensioenfonds jaarlijks een haalbaarheidstoets uitgevoerd. In verband met het voornemen om in te varen was er ook in 2025 geen verplichting voor het pensioenfonds een haalbaarheidstoets uit te voeren, hetgeen ook niet gebeurd is. Informatie over de haalbaarheidstoets en de laatste resultaten zijn hieronder opgenomen.

Doel van de haalbaarheidstoets is onder meer inzicht te geven in de mate waarin pensioenfondsen in staat zijn in de toekomst toeslagen te verlenen op de (ingegane) pensioenen. In feite geeft de uitkomst van de haalbaarheidstoets daarbij aan of toekomstige pensioenuitkeringen inflatiebestendig zijn. Met de uitkomsten kunnen deelnemers pensioenfondsen beter met elkaar vergelijken. Sociale partners kunnen met de uitkomsten bepalen of de beoogde doelstellingen van de afgesproken pensioenregeling kunnen worden gerealiseerd. Voor het bestuur van het pensioenfonds zijn de uitkomsten van belang voor het bepalen van het financiële beleid van het pensioenfonds. Alle pensioenfondsen moeten dezelfde uitgangspunten hanteren bij het uitvoeren van de haalbaarheidstoets. De uitgangspunten zijn vastgesteld door DNB.

Een pensioenresultaat van 100% houdt in dat het pensioenfonds op de lange termijn in staat is de pensioenen zodanig te verhogen dat de inflatie wordt bijgehouden. Het pensioenresultaat wordt gedefinieerd als:

$$\frac{\text{De som van de verwachte uitkeringen inclusief verwachte toeslag o.b.v. het fonds beleid}}{\text{De som van de verwachte uitkeringen indien jaarlijks de volledige prijsindex zou worden toegekend.}}$$

	Grens	Realisatie 2023
Verwacht pensioenresultaat vanuit feitelijke dekkingsgraad	70,0%	94,2%
In een slecht weer scenario vanuit feitelijke dekkingsgraad		70,3%

Premie

Voor de financiering van de pensioenregeling is tussen de werkgever en het pensioenfonds in de uitvoeringsovereenkomst overeengekomen dat een doorsneepremie (als percentage van de premiegrondslagsom) zal worden betaald. De premie bedraagt 32,6% van de premiegrondslag alsmede de waarde van een verlofdag voor medewerkers ouder dan 40 jaar. Het fonds gaat uit van een gedempte kostendekkende premie. Bij een gedempte premie wordt de premie berekend als de som van een voortschrijdend gemiddelde van de rentetermijnstructuur met een periode van 10 jaar. De feitelijke premie was in 2025 € 15,555 miljoen.

De kostendekkende premie (op basis van de rentetermijnstructuur) was € 13,829 miljoen. Voor een volledige pensioenopbouw van 1,875% was op basis van de gedempte kostendekkende premiesystematiek een premiebijdrage van € 15,708 miljoen benodigd. Omdat de feitelijk ontvangen premie dus niet kostendekkend was op basis van de door het fonds gehanteerde kostendekkende premiesystematiek is de opbouw voor 2025 vastgesteld op 1,514%.

De gedempte kostendekkende premie is als volgt berekend:

Inkoop voorwaardelijke opbouw:	€ 13,122 miljoen
Opslag voor het in stand houden vereist vermogen:	€ 1,771 miljoen
Opslag voor uitvoeringskosten:	€ 0,815 miljoen

Totaal	€ 15,708 miljoen
---------------	-------------------------

De kostendekkende premie is als volgt berekend:

Inkoop voorwaardelijke opbouw:	€ 11,466 miljoen
Opslag voor het in stand houden vereist vermogen:	€ 1,548 miljoen
Opslag voor uitvoeringskosten:	€ 0,815 miljoen

Totaal	€ 13,829 miljoen
---------------	-------------------------

Toeslagverlening

Het fonds heeft, naar aanleiding van de uitgevoerde aanvangshaalbaarheidstoets in 2015 en het overleg met sociale partners, de toeslagambitie in 2015 gedefinieerd. Op basis van de uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets is een volledige toeslagverlening in de toekomst niet te verwachten. Dit is voornamelijk het gevolg van de (huidige) externe factoren (marktomstandigheden ten aanzien van de rentestand). Elk jaar wordt het voor toeslag beschikbare vermogen vastgesteld. Voor zover het vermogen boven de beleidsdekkingsgraad van 110% uitkomt is toeslagverlening mogelijk. Bij een beleidsdekkingsgraad tussen 110% en de grens voor toekomstbestendig indexeren (TBI-grens) is de toeslag een percentage van hetgeen er verleend zou moeten worden. Wanneer de dekkingsgraad hoger is dan TBI-grens is volledige toeslagverlening mogelijk. Tevens kan dan door het bestuur worden besloten tot incidentele (inhaal)toeslagverlening.

De toeslagverlening voor deelnemers wordt gebaseerd op de CAO-loonronde van de werkgever. Voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden wordt de toeslagverlening gebaseerd op het CPI alle huishoudens sept/sept. Zodra de financiële positie dit toelaat kan het bestuur eventueel besluiten tot het toekennen van inhaaltoeslag. In 2022 en 2023 bestond de wettelijke mogelijkheid om toeslagen te verlenen op pensioenen bij een dekkingsgraad hoger dan 105%. Deze mogelijkheid was er niet in 2024, maar in 2025 weer wel. Toeslagverlening dient verantwoord plaats te vinden. Het pensioenfonds heeft, in het vooruitzicht van een toekomstig invaren, daarvoor een minimale invaardekkingsgraad van 110% bepaald. Daarnaast is overwogen dat het fonds, ondanks de toeslagverlening in het voorgaande jaar, een forse achterstand bij het verlenen van toeslagen heeft.

Onderstaand een overzicht van de toegepaste toeslag in vergelijking met de werkelijke toeslagfactoren:

Tabel per 1 januari	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Deelnemers						
Werkelijke toeslag	0,57%	7,30%	2,80%	0,00%	0,00%	0,00%
Toeslag factoren	0,57%	7,30%	2,80%	3,60%	3,30%	0,00%
Gewezen deelnemers/ gepensioneerden						
Werkelijke toeslag	0,47%	7,00%	6,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Toeslag factoren	0,47%	7,00%	7,80% ¹⁾	2,70%	1,30%	2,60%

Verlaging

Wanneer de beleidsdekkingsgraad 5 jaar achter elkaar lager is dan 104,1% moeten de (opgebouwde) pensioenen worden verlaagd. Dit was eind 2022 niet meer het geval, toen was de beleidsdekkingsgraad al hoger. Hierdoor hoeft bij een toekomstige daling van de dekkingsgraad onder het minimaal vereist niveau van 104,1% niet direct een verlaging plaats te vinden. Op dat moment start een nieuwe vijfjaars periode waarin directe verlaging van pensioenen achterwege kan blijven. Wanneer de beleidsdekkingsgraad lager is dan 113,4% moet een herstelplan worden gemaakt waaruit blijkt dat dit niveau weer binnen 10 jaar wordt gehaald. In 2025 is een herstelplan gemaakt. De cijfers per 31 december 2025 geven aan dat geen geactualiseerd herstelplan hoeft te worden gemaakt.

7. Pensioenregeling

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit voor de werknemers van ROCKWOOL B.V. alsmede de (directe of indirecte) dochtermaatschappijen waarvoor de CAO voor ROCKWOOL geldt (hierna te noemen werkgever). De wederzijdse verantwoordelijkheden, rechten en (financiële) plichten zijn vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst met de werkgever. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen met betrekking tot de aanmelding van deelnemers, premievaststelling, de wijze en het tijdstip van premiebetaling en het verlenen van toeslagen. Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit voor de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden en nabestaanden die rechten hebben verworven op grond van het pensioenreglement.

Dat geldt tevens voor arbeidsongeschikte deelnemers die premievrije rechten hebben opgebouwd in vorige regelingen. De regeling kan worden geclassificeerd als een collectieve beschikbare premieregeling. Indien de benodigde pensioenpremie voor de reglementaire opbouw dit maximum overschrijdt zal dit leiden tot een verlaagde toekomstige pensioenopbouw. De pensioenregeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst.

De belangrijkste kenmerken per 1 januari 2026 van de regeling zijn als volgt:

- Pensioensysteem: Pensioenregeling gebaseerd op voorwaardelijk geïndexeerd middelloon
- Pensioenleeftijd: 68 jaar
- Franchise: € 24.478 (2025: € 23.593)
- Pensioengevend salaris: 12 x maandsalaris inclusief persoonlijke en/of ploegentoeslag plus 8% vakantietoeslag en eindejaarsuitkering tot maximaal € 137.800 (2025: € 137.800)
- Pensioengrondslag: Pensioengevend salaris minus Franchise
- Opbouwpercentage: Maximaal 1,875% van de pensioengrondslag, voor 2026 vastgesteld op 1,489% (2025: 1,469%)
- Nabestaandenpensioen: 70% van het ouderdomspensioen op opbouwbasis

¹⁾ Aangepast cijfer: zoals toegelicht op pagina 24 heeft het bestuur gekozen voor het in 2023 aangepaste consumentenprijsindexcijfer. Deze aanpassing betekent dat ook het consumentenprijsindexcijfer van 2022 wijzigt.

- Wezenpensioen: 20% van het partnerpensioen
- Werknemersbijdrage: 12,6% van de pensioengrondslag
- Werkgeversbijdrage: 20% van de pensioengrondslag alsmede de waarde van één verlofdag
- Pensioenleeftijd: 68 jaar

8. Beleggingen

Algemene ontwikkelingen

Totaal belegd vermogen

Het totaal belegd vermogen inclusief liquide middelen en vorderingen en schulden beleggingen per 31 december 2025 bedraagt € 438 miljoen. Voor de samenstelling van het belegd vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de balans.

Beleggingsplan

In 2025 bleef de strategische asset allocatie van de beleggingsportefeuille onveranderd. Per 1 december 2025 is de norm van de renteafdekking verhoogd naar 82%. De invulling van de portefeuille sluit goed aan bij de uitgangspunten van het fonds:

- Voorkeur voor eenvoud en gemak. Geen behoefte aan complexe en illiquide beleggingen;
- Renteafdekking op maat en uitbesteding van alle werkzaamheden met betrekking tot onderpand-uitwisseling en EMIR-vereisten;
- Sterke voorkeur voor passief beleggen;
- Nadruk op lage kosten van het vermogensbeheer.

In 2022 heeft het pensioenfonds een ALM-studie uitgevoerd op basis waarvan de bestaande ALM-kaders zijn herbevestigd. Vervolgens heeft het pensioenfonds een evaluatie uitgevoerd van de beleggingsmix middels een Strategische Asset Allocatie-studie. De beleggingsmix voor het fonds is vastgesteld op 70% vastrentende beleggingen, 25% zakelijke beleggingen en 5% vastgoedbeleggingen. In 2025 is wederom een evaluatie uitgevoerd en is de beleggingsmix herbevestigd.

ESG-beleggingen

In het beleggingsplan is opgenomen dat het fonds niet wenst te beleggen in fondsen die opereren in strijd met de voorschriften aangaande milieu en klimaat, mensenrechten, kinderarbeid en discriminatie. Het bestuur van het pensioenfonds heeft in 2021 de overtuigingen ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen bepaald. Dit heeft begin 2022 geleid tot het vaststellen van het nieuwe beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. In 2023 is dit beleid beperkt aangepast. Het bestuur heeft ervoor gekozen de implementatie van de in het beleid opgenomen uitgangspunten mede afhankelijk te maken van de daaraan verbonden transactiekosten. Hierdoor zijn de beleggingen van het fonds niet in lijn met het opgestelde beleid. In het eind 2023 uitgevoerde risicopreferentieonderzoek is een aantal additionele vragen opgenomen over maatschappelijk verantwoord beleggen. In 2025 is de keuze voor een SFDR 6 of SFDR 8 classificatie besproken, waarbij een afweging is gemaakt tussen de wettelijke vereisten, de meerwaarde voor het pensioenfonds en de kosten die het met zich meebrengt. Het pensioenfonds heeft ervoor gekozen de SFDR 6 classificatie te handhaven.

Terugblik 2025

Het jaar 2025 was in meerdere opzichten een goed jaar voor financiële markten. Wereldwijde aandelen stegen sterk, geholpen door dalende inflatie en renteverlagingen door centrale banken. De economische groei bleef gematigd, met een dalende kapitaalmarktrente in de VS en een stijgende rente in Europa.

Macro economische ontwikkelingen

Na een kleine krimp van de Amerikaanse economie in het eerste kwartaal zorgden een herstel van de consumptie en de investeringen ervoor dat een recessie in de VS kon worden vermeden. Naarmate het jaar vorderde, nam het momentum van de arbeidsmarkt echter af. Het scheppen van banen vertraagde en de werkloosheid nam in de VS licht toe. De vooruitzichten voor de economische groei werden meer onzeker in een klimaat waarin de overheid bezuinigingen aankondigde evenals een forse verhoging van importtarieven. Hogere tarieven kunnen verstoringen in de toeleveringsketen veroorzaken, wat kan leiden tot zwakkere groei en hogere inflatie. Ondanks deze zorgen, nam de inflatie gedurende het jaar af. De Federal Reserve kon hierdoor de rente vanaf september in een aantal stappen verlagen. De zorgen over de effecten van de importtarieven werden in de loop van het jaar lager ingeschat mede omdat voor veel landen de hoogte van de verhoging lager uitviel. De goedkeuring van de One Big Beautiful Bill Act betekende ook dat het beleid in de VS langzaam verschoof naar een stimulans voor de groei. Per saldo bleef het niveau van de groei in 2025 beperkt maar was er wel een versnelling zichtbaar in de Q3 groeischatting.

In het Eurogebied was de groei in 2025 gematigd na een impuls in het eerste kwartaal, gedreven door het naar voren halen van de handel (frontloading). De groeivooruitzichten waren echter relatief gunstig en het ondernemersvertrouwen verbeterde, ondersteund door een Duitse begrotingsstimulans, een gezonde arbeidsmarkt, afgenomen onzekerheid rond handel en ondersteunende kredietverlening. Uit gegevens van Eurostat blijkt dat de kerninflatie gedurende het jaar 2025 daalde van 2,7% in januari richting de doelstelling van 2% van de ECB. De ECB reageerde in 2025 met vier renteverlagingen, waardoor het belangrijkste rentetarief op 2% uitkwam, circa 2,5% procentpunt lager dan het begin van de versoepelingen in juni 2024.

De macro data voor China vielen wat tegen. Uitdagingen voor China bleven er vooral vanwege de deflatoire druk, hoge schulden, problemen op de vastgoedmarkt en de vergrijzing. In deze omgeving bleef de spaarquota hoog, waardoor binnenlandse consumptie onvoldoende van de grond kwam. Als reactie versoepelde de centrale bank van China het beleid verder.

Financiële markten

Wereldwijde aandelen leverden een sterk rendement in 2025 gedreven door sterke bedrijfsbalansen, robuuste winsten en optimisme rond AI en technologie. Zorgen die volgden op een tijdelijke koerscorrectie eind januari vanwege het nieuws over DeepSeek verdwenen naar de achtergrond. Dit Chinese bedrijf claimde vergelijkbare prestaties te kunnen leveren als de bekendere IT bedrijven tegen een fractie van de kosten. Vooral het Amerikaanse handelsbeleid was gedurende het jaar echter een bron van volatiliteit, met juridische uitdagingen en lopende onderhandelingen die het sentiment beïnvloedden. Eerst zorgden de aankondiging evenals de feitelijke mededeling op 2 april van hogere importtarieven nog voor een duidelijke koerscorrectie. De de-escalatie die daarop volgde gaf een impuls aan wereldwijde aandelen en groeiverwachtingen. Uiteindelijk bereikten vele indices nieuwe hoogtepunten. In de VS deed vooral de technologiesector het goed, in Europa de bankensector. Na jarenlang tegenvallende rendementen voor opkomende markten waren de rendementen voor deze regio in 2025 relatief hoog geholpen door een zwakkere dollar, renteverlagingen door de Fed, een sterke technologiesector en afnemende handelsspanningen.

De zorg voor hogere handelstarieven resulteerde in januari eerst nog voor een duidelijke stijging van de kapitaalmarktrente in zowel de VS als Europa. Daarna liep deze renteontwikkeling sterk uiteen. De lage economische groei in de VS, de dalende inflatie in combinatie met het vooruitzicht op en uiteindelijk ook feitelijke renteverlagingen zorgden in de VS ervoor dat de kapitaalmarktrente gedurende het jaar daalde. In Europa zorgde het vooruitzicht op een aantrekkende groei ondanks de renteverlagingen en een dalende inflatie voor een verdere stijging van de kapitaalmarktrente. Het lange eind van de rentecurve steeg meer dan het korte eind, waardoor de rentecurve versteilde. De politieke onzekerheid in Frankrijk en de neerwaartse bijstelling van de rating door enkele rating agencies die daarop volgde zorgde ervoor dat de Franse kapitaalmarktrente relatief sterk steeg. In lijn met de goede performance op aandelen namen spreads op bedrijfsobligaties gedurende het jaar af.

De Amerikaanse dollar verzwakte in 2025 ten opzichte van de euro en yen mede doordat de Fed de rente relatief sterk verlaagde en omdat de groeiverschillen tussen de VS en Europa verminderden. Olieprijzen waren gedurende het jaar volatiel onder meer vanwege spanningen in het Midden-Oosten, maar eindigden het jaar lager vanwege het toegenomen aanbod en de afgenomen vraag.

Feitelijke allocatie

Strategische allocatie per 31-12-2025

	Strategische allocatie	Feitelijke allocatie
Vastrentende waarden (inclusief liquiditeiten)	70,0%	65,7%
Aandelen	25,0%	29,7%
Vastgoed	5,0%	4,6%

Bandbreedtes

Voor ieder type belegging in de assetmix geldt de volgende bandbreedtes:

Vastrentende waarden	+ of - 5%
Aandelen	+ of - 7%
Vastgoed	+ of - 2%

Verdeling rendement:

De beleggingsportefeuille van pensioenfondsen Rockwool behaalde over 2025 een totaalrendement van -2,0%. Onderstaande tabel geeft een verder overzicht over de rendementen van de verschillende portefeuilles.

	Rendement	Benchmark
Vastrentende waarden	-9,3%	-11,5%
Aandelen	16,8%	16,9%
Vastgoed	2,5%	-3,4%
Totaal rendement	-2,0%	-4,6%

Totale portefeuille

Het rendement op de totale portefeuille is in uitgekomen op -2,0%. De beleggingen van het pensioenfonds zijn ingedeeld naar een matching en een return portefeuille. Door deze administratieve indeling van de beleggingsportefeuille in twee componenten is het pensioenfondsbestuur in staat om de kwaliteit van haar beleggingsbeleid (waaronder het renterisicobeleid) en de onderliggende factoren beter te analyseren.

Rendement matching portefeuille

Van januari tot en met november was het uitgangspunt een renteafdekking van 69% op basis van de swap-curve. Per 1 december is de norm van de renteafdekking, door de stijging van de dekkingsgraad en conform het vastgestelde beleid, verhoogd naar 82%. De allocatie naar de matching portefeuille bedraagt 65,7% per 31 december 2025. Het rendement van de matching portefeuille bedroeg over 2025 -9,3% en lag daarmee boven het rendement op de benchmark van -11,5%.

DMR-fondsen

Het pensioenfonds belegt in zogenaamde Duration Matching Return-fondsen. Binnen de DMR-fondsen worden vastrentende waarden gecombineerd met de gekozen renteafdekking. Het rendement op de DMR-fondsen bedroeg in – als gevolg van de gestegen rente – -15,2%. Per ultimo 2025 werd belegd in de DMR-fondsen M, L en XL. Deze fondsen verschillen vooral qua duratie. Van de fondsen wordt gebruik gemaakt ter invulling van de beoogde renteafdekking van 82% (per eind 2025) op basis van de swap-curve. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met de (meer beperkte) bijdrage van de bedrijfsobligaties en hypotheeklen aan de renteafdekking. De renteafdekking bleef gedurende 2025 zowel voor de totale renteafdekking als voor de renteafdekking per looptijdsegment binnen de daarvoor opgestelde bandbreedtes.

Rendement Returnportefeuille

Het pensioenfonds belegt binnen de returnportefeuille naast twee passieve aandelenfondsen en in beursgenoteerd vastgoed. De allocatie naar de returnportefeuille bedraagt 34,3% per 31 december 2025, bij een norm van 30%. De hogere weging komt voort uit marktontwikkelingen. De weging van vastgoed lag ultimo 2025 iets onder de norm (4,6% versus 5,0%).

Het rendement van de returnportefeuille bedroeg over geheel 2025 14,0% bij een benchmarkrendement van 13,3%. Het rendement is als volgt opgebouwd:

- Het rendement van de aandelen in de ontwikkelde markten; deze rendeerden 16,7% (versus 16,7% benchmarkrendement);
- Het rendement van de aandelen uit opkomende markten; deze rendeerden 18,0% (versus 17,8% benchmarkrendement);
- Het rendement van vastgoed; deze beleggingscategorie rendeerde in het verslagjaar -2,5% (versus -3,4% benchmarkrendement).

Toelichting Returnportefeuille

Voor de mondiale aandelenmarkten was 2025 een goed jaar, waarbij aandelen ontwikkelde markten het wederom goed hebben gedaan, en het rendement op aandelen opkomende markten was zelfs nog iets hoger. Verschillen in het relatieve rendement van aandelen ontwikkelde markten en aandelen opkomende markten komen onder andere door de keuze van de benchmark.

De portefeuille wordt ingevuld met 'Custom ESG' fondsen van Northern Trust. Deze fondsen sluiten de bedrijven met de meest slechte ESG-scores uit om te komen tot een 'Custom ESG'-benchmark. Het verschil tussen deze indices en de standaard indices komt naar voren in het relatieve rendement. Dit effect is relatief beperkt geweest in 2025. Daarnaast geldt vooral voor aandelen ontwikkelde markten dat de teruggave van betaalde dividendbelasting een positieve bijdrage heeft aan het rendement van het fonds, terwijl dat niet in de benchmark wordt meegenomen.

Toelichting vastgoed

De totale portefeuille heeft in 2025 een negatief rendement gehaald van -2,5%, en heeft het daarmee iets beter gedaan dan de benchmark: -3,4%. Beursgenoteerd vastgoed is binnen beursgenoteerde aandelen de sector die het erg lastig heeft gehad in 2025. Het rendement bleef fors achter op dat van aandelen ontwikkelde markten, waarin alle sectoren zijn vertegenwoordigd

9. Risicoparaagraaf

Beleid integraal risicomanagement

Voor een financiële instelling zoals een pensioenfonds behoort het bewust aangaan en beheersen van financiële risico's tot de kerntaken. Daarnaast heeft het fonds te maken met een groot aantal niet-financiële risico's. Integraal risicomanagement (hierna: IRM) is een middel om de risico's waaraan het pensioenfonds is blootgesteld en de beheersing daarvan af te stemmen op de missie, visie en strategie van het pensioenfonds en daarmee in belangrijke mate bij te dragen aan de realisatie hiervan. In het IRM-beleid van het fonds wordt beschreven op welke wijze hieraan invulling wordt gegeven.

Het IRM-beleid beschrijft de volgende elementen:

- Het doel van IRM, namelijk:
 - Inzichtelijk maken in welke mate risico wenselijk en acceptabel is;
 - Inzicht geven in alle risico's;
 - Overzicht bieden om prioriteiten te kunnen stellen en;
 - Mogelijkheden bieden om bij te sturen naar een wenselijk niveau;
- Uitgangspunten en randvoorwaarden voor effectief IRM, zoals onder meer een integrale benadering, een gezonde risicocultuur waarin sprake is van risicobewustzijn en koppeling van impact van risico's aan de missie, visie en strategie van het pensioenfonds;
- Inrichting van de IRM governance organisatie en de sleutelfuncties. Hierin wordt de verdeling van taken en verantwoordelijkheden binnen het IRM beschreven, gebaseerd op het principe van 'three lines of defense';
- Inrichting van het IRM-proces. Dat betreft een herhalend proces (cyclus) en bestaat uit de stappen attitude (risicohouding), identificatie, analyse en evaluatie;
- Wijze waarop het pensioenfonds invulling geeft aan de processtappen (de methodiek);
- De wijze waarop het pensioenfonds invulling geeft aan monitoring en rapportage.

Het pensioenfonds heeft in overleg met sociale partners een risicohouding voor beleggingsrisico's vastgesteld. De kwalitatieve beschrijving en de kwantitatieve uitwerking van de risicohouding op basis van grenzen is vastgelegd in de ABTN. Op basis van deze risicohouding heeft het bestuur het beleggingsbeleid bepaald. Daarnaast heeft het pensioenfonds een risicohouding vastgesteld voor niet-financiële risico's. Dit bepaalt de gewenste mate van beheersing.

Risico's en risicobeheersing

In deze paragraaf wordt beschreven aan welke risico's het pensioenfonds is blootgesteld, wat de voornaamste risico's zijn en wordt op hoofdlijnen ingegaan op de beheersing en monitoring daarvan. Hierbij wordt onderscheid gemaakt naar financiële risico's en niet-financiële risico's.

Financiële risico's

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De financiële risico's worden onder meer gemeten door middel van een periodieke ALM-studie en een haalbaarheidstoets. Met betrekking tot financiële risico's worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

- Verzekeringstechnisch risico (actuarieel);
- Beleggingsrisico.

Het beleggingsrisico wordt, naast de ALM studie, tevens gemeten aan de hand van het door DNB opgelegde standaardmodel voor het bepalen van het vereist eigen vermogen. Op basis van het standaardmodel bestaat het solvabiliteitsrisico voor het pensioenfonds uit de volgende risicocategorieën:

- Renterisico (S1);
- Zakelijke waarden risico (S2);
- Valutarisico (S3);
- Grondstoffenrisico (S4);
- Kredietrisico (S5);
- Verzekeringstechnisch risico (S6)
- Liquiditeit, Concentratie, Operationeel en Actief Beheer (S7 t/m S10).

Voor verdere kwalitatieve uitleg en kwantificering van deze risico's, alsmede de wijze waarop deze risico's zijn afgedekt, wordt verwezen naar de risicoparagraaf bij de toelichting op de jaarrekening. Hier wordt tevens de wijze waarop deze risico's zijn afgedekt uitgesplitst.

Twee belangrijke solvabiliteitsrisico zijn het renterisico en het zakelijke waarden risico. Het renterisico is het risico als gevolg van een mismatch tussen de looptijd van de verplichtingen en de bezittingen. Bij een rentedaling nemen de verplichtingen, als gevolg van een langere looptijd, sterker toe in waarde dan de bezittingen. Om deze mismatch te beperken dekt het pensioenfonds het renterisico gedeeltelijk af. Het pensioenfonds loopt daarnaast het risico op een waardedaling van de beleggingen in zakelijke waarden. Het pensioenfonds belegt bewust in deze risicovolle beleggingen om de ambitie, het realiseren van tenminste een nominaal pensioen, te kunnen halen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door onder meer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en landen.

Niet-financiële risico's

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

1. Pensioenbeheer	2. Vermogensbeheer	3. Interne processen en besluitvorming	4. Strategisch
1.1 Kwaliteit	2.1 Kwaliteit	3.1 Kwaliteit	4.1 Afhankelijkheid/draagvlak
1.2 Continuïteit	2.2 Continuïteit	3.2 Continuïteit	4.2 Verandervermogen
1.3 Integriteit	2.3 Integriteit	3.3 IT	4.3 Externe beeldvorming
1.4 IT	2.4 IT	3.4 Juridisch	4.4 ESG
		3.5 Integriteit	

Een aantal categorieën is verder onderverdeeld in subcategorieën. Het pensioenfonds heeft concrete risicodefinities en –scenario's vastgelegd waarmee een concreet beeld bestaat van de risico's. Voor de geïdentificeerde risico's is door middel van een 'self assessment' bepaald hoe groot het risico wordt ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto (zonder beheersmaatregelen) als netto (ná beheersmaatregelen). De ingeschatte risico's worden afgezet tegen de risicohouding en vervolgens wordt bepaald in hoeverre actie wenselijk is. Dit betreft een kosten/baten afweging die kan leiden tot het aanpassen van beheersing, het overdragen, het vermijden of het accepten van het risico. Het pensioenfonds heeft de methodiek en de uitkomsten van het 'self assessment' voor alle risicocategorieën vastgelegd.

Ter invulling van de monitoring is een proces ingericht dat leidt tot een rapportage aan het bestuur op kwartaalbasis over genoemde risico's. Hierin wordt gerapporteerd over wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal.

Ter illustratie van het IRM-proces worden hieronder enkele risico's beschreven.

Catastrofe risico

Onder catastrofes schaaft het fonds zowel 'Black Swans' als 'Perfect Storms'. 'Black Swans' zijn gebeurtenissen die niet eerder zijn waargenomen en waarvan dus ook niet bekend is of ze kunnen voorkomen. 'Perfect Storms' zijn gebeurtenissen die het gevolg zijn van onwaarschijnlijke samenloop van omstandigheden die elk voor zich bekend en hanteerbaar zijn, maar in hun samenhang een calamiteit opleveren. Uitzonderlijke, onvoorziene en onwaarschijnlijke gebeurtenissen kunnen een grote en soms een extreme invloed hebben op het rendement van een gevolgde (beleggings)strategie. Dit soort catastrofes komen niet voort uit een modelleerbaar toeval, maar uit onverwachte en onvoorziene gebeurtenissen dikwijls resulterend in financiële crashes.

Het bestuur realiseert zich dat dergelijke zoals hierboven omschreven onvoorspelbare omstandigheden, die buiten de directe invloedssfeer van het bestuur liggen, zich kunnen voordoen. Het bestuur beoordeelt het catastrofe risico als een strategisch risico en heeft daarbij een sterke risicobereidheid.

Rentemismatchrisico

De rentegevoeligheid op basis van de marktrente van de nominale pensioenverplichtingen is groter dan de rentegevoeligheid van de beleggingen. De fondsbeleggingen bestaan enerzijds uit 70% vastrentende waarden en anderzijds 30% zakelijke waarden. Bij een rentedaling stijgt de contante waarde van de verplichtingen door deze "mismatch" in rentegevoeligheid veel sterker dan de actuele waarde van de aangehouden beleggingen. Deze mismatch qua duratie (circa 20 van de verplichtingen versus circa 14 van de beleggingen) heeft grote impact op de dekkingsgraad van het fonds bij een rentewijziging.

Het bestuur beschouwt het renterisico als een financieel risico en het bestuur kent daarmee hier een sterke risicobereidheid aan toe.

Het rentemismatchrisico wordt niet volledig afgedekt.

Om het negatieve effect van rentedalingen op de financiële positie te beperken en de nominale dekkingsgraad te beschermen dekt het fonds strategisch 82%, op basis van swaprente, van het renterisico af. Deze afdekking vindt plaats door middel van de DMR-fondsen van GSAM. Het overlaymanagement heeft het fonds uitbesteed aan GSAM. Het fonds dekt bewust niet het hele rentemismatchrisico af, aangezien een rentestijging een positief effect heeft op de dekkingsgraad. Het bestuur kiest voor bescherming van de nominale dekkingsgraad.

Uitgaande van de financiële situatie ultimo 2025 leidt een parallelle rentedaling van 1%-punt over alle looptijdsegmenten (beleggingsmix, verplichtingenstructuur):

- Bij nul renteafdekking tot een daling van de dekkingsgraad van circa 18%-punt;
- Bij een renteafdekking van 82% tot een daling van de dekkingsgraad van circa 6%-punt.

Macro langlevenrisico

Dit risico verwijst naar de constatering dat we allen langer kunnen leven dan oorspronkelijk verwacht. Waar te nemen valt dat de levensverwachting van de werkende bevolking, met verschillen per sector, significant hoger is dan die van de totale bevolking. De stijgende levensverwachting en daarmee samenhangend de resultaten van het sterftegrondslagen-onderzoek leiden tot een stijging van de verplichtingen van het fonds, waardoor de dekkingsgraad daalt.

Het bestuur houdt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen rekening met de toekomstige levensverwachting van de verschillende groepen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Er is sprake van een op de fondsspecifieke kenmerken toegesneden ervaringssterfte, bepaald door Willis Towers Watson. Dit resulteert in correctiefactoren voor ervaringssterfte.

Daarnaast is de verplichting tot langer doorwerken van invloed op zowel de duur van de pensioenopbouw als de pensioenuitkeringen. Dit geldt naast de actieve deelnemers ook voor slapers van het pensioenfonds.

Het bestuur beschouwt het macro langlevensrisico als een verzekeringstechnisch risico behorende tot de categorie financiële risico's.

Uitbestedingsrisico

Het bestuur heeft de uitvoering uitbesteed van de pensioenregeling (rechten- en uitkeringen-administratie), het vermogensbeheer en de financiële administratie, maar blijft als bestuur eindverantwoordelijk voor deze processen en resultaten. Uitbesteding draait om de afweging van zelf doen versus door derden op structurele basisactiviteiten te laten verrichten. De beslissing tot uitbesteding is van strategische aard. Periodiek wordt deze beslissing herijkt. Aan uitbesteding zijn belangrijke voordelen verbonden zoals schaalvoordelen (kosten), hogere kwaliteit (specialisatie) en continuïteit, maar brengt ook risico's met zich mee. Het uitbestedingsrisico houdt onder andere in dat de uitvoerders mogelijk niet conform contractuele bepalingen, SLA en/of mandaat handelen met daaraan verbonden materiële nadelen.

Voor de uitbestede dienstverlening is door het fonds een drietal ISAE 3402 rapportages type II, alsmede een ISAE 3000 rapportage, beoordeeld. Deze rapportages hebben betrekking op de inrichting en werking van de interne beheersing op het vlak van pensioenbeheer en financiële administratie, vermogensbeheer en financieel balansrisicomanagement. De ISAE 3402 type 2-rapportages zijn tijdig verstrekt en zijn door het bestuur beoordeeld en na uitleg door AZL en GSAM akkoord bevonden.

Het bestuur heeft gedurende het verslagjaar de inhoud van periodieke rapportages over financiële en niet-financiële prestaties beoordeeld.

Frauderisico

Fraude wordt gedefinieerd als zichzelf dan wel anderen onrechtmatig bevoordelen door misbruik van vertrouwen. Het risico bestaat dat door frauduleus handelen de reputatie of belangen van het fonds worden geschaad. Ter voorkoming van fraude heeft het fonds onder meer de volgende beheersmaatregelen getroffen:

1. Toepassing van functiescheiding en het 4-ogenprincipe;
2. Het vastleggen van procedures en criteria ter zake van mandatering door bestuurders en medewerkers;
3. Het opstellen van procedures voor het aanstellen van uitbestedingspartners en externe vermogensbeheerders.

IT-risico

In 2023 is een informatiebeveiliging selfassessment uitgevoerd. Daaruit is gebleken dat alle beheersmaatregelen van het pensioenfonds zich op –of boven– het door DNB verwachte volwassenheidsniveau bevinden. De IT-risico's zijn verder onderdeel van de continue monitoring en onderdeel van de rapportage die op kwartaalbasis uit hoofde van risicomanagement plaatsvindt.

Crisisplan

Het bestuur heeft een crisisplan opgesteld als handelingsplan om adequaat en tijdig te reageren indien extreme situaties zich voordoen. Indien de dekkingsgraad zich bevindt onder de kritieke dekkingsgraad zullen onvoorwaardelijke pensioenkortingen kunnen volgen. Na toepassing van deze beheersmaatregelen acht het fonds het netto risico als acceptabel.

De risicobeheersings- en controlesystemen zijn erop ingericht om een redelijke mate van zekerheid te bereiken ten aanzien van de identificatie en het beheersen van risico's. Deze systemen kunnen geen volledige zekerheid bieden voor het daadwerkelijk behalen van de strategische, operationele en financiële doelstellingen, noch kunnen de systemen alle fouten van materieel belang, fraudegevallen en het niet voldoen aan alle relevante wet- en regelgeving volledig voorkomen. Het bestuur heeft maatregelen getroffen om de kans op en de impact van de genoemde risico's waar mogelijk terug te brengen tot een niveau dat past bij het gewenste risicoprofiel van het fonds.

Inherente beperkingen aan beheersings- en controlesystemen

Het bestuur neemt daarbij in aanmerking dat hierbij sommige risico's geheel of grotendeels buiten zijn invloedssfeer liggen zoals bijvoorbeeld demografische ontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten.

Terugblik IRM

De sleutelfunctiehouder risk is betrokken bij de voorbereiding van bestuursbesluiten en rapporteert op kwartaalbasis relevante wijzigingen in risico's.

Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2024	1.212 ¹⁾	982	1.077	3.271
Mutaties door:				
• In dienst	102			102
• Uit dienst	-68	68		0
• Waardeoverdracht		-24		-24
• Overlijden	-4	-6	-41	-51
• Ingang pensioen	-35	-46	107	26
• Afkoop			-6	-6
• Andere oorzaken ²⁾	-1	2	-9	-8
Mutaties per saldo	-6	-6	51	39
Stand per 31 december 2025	1.206 ¹⁾	976	1.128	3.310

Specificatie pensioengerechtigden

	2025	2024
Ouderdomspensioen	792	747
Partnerpensioen	327	321
Wezenpensioen	9	9
	1.128	1.077

1) Waarvan 96 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling wegens arbeidsongeschiktheid.

2) Dit betreft voornamelijk eliminaties van dubbeltellingen (van pakketten naar unieke telling).

10. Toekomstparagraaf

Evenals 2025 staat het jaar 2026 voor het belangrijkste deel in het teken van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het indienen bij DNB van het zogenaamde invaardossier met daarin onder meer het implementatie- en communicatieplan heeft de hoogste prioriteit. Het pensioenfonds heeft goed gekeken naar de ervaringen van pensioenfondsden die dit traject inmiddels hebben afgerond en deze ervaringen gebruikt in de eigen plannen. Onafhankelijk van de reactie van DNB moet nog veel werk worden verricht om een efficiënte en succesvolle transitie in 2027 te realiseren. De positieve ervaringen van andere reeds ingevaren pensioenfondsden die dit eveneens samen met AZL hebben gedaan, geeft vertrouwen dat dit ook Pensioenfonds Rockwool het geval zal zijn. Met AZL wordt intensief samengewerkt om de voor het pensioenfonds beoogde transitiedatum van 1 juli 2027 te halen. In 2026 wordt de communicatie naar deelnemers, als onderdeel van de aanstaande transitie, opgeschaald. Uiteindelijk zijn alle inspanningen gericht op het realiseren van een goed pensioen voor de deelnemers.

Vastgesteld te Roermond, 24 juni 2026

Het bestuur

Dhr. E. Donders
(voorzitter)

Dhr. S. Baars

Dhr. W. Koch

Mw. A. Doornink

Verslag van de compliance officer

Inleiding

Compliance is 'het bewerkstelligen van een integere bedrijfsvoering van de stichting en een integere cultuur waar het als vanzelfsprekend is dat verbonden personen handelen in overeenstemming met de geldende maatschappelijke normen en de wet- en regelgeving en alle (relevante) interne regelgeving waaronder de gedragscode'. Het fonds heeft een gedragscode die wordt nageleefd door de leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en andere aan het fonds verbonden personen. Doel van deze gedragscode is het stellen van regels en richtlijnen teneinde belangenconflicten (of schijn daarvan) tussen het fonds en de verbonden personen te voorkomen.

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het waarborgen van een beheerste en integere bedrijfsvoering. De Compliance Officer geeft hier invulling aan door het toezicht op de naleving van de Pensioenwet en de Wet op het Financieel Toezicht als ook de interne procedures en gedragsregels zoals de gedragscode van het fonds.

Rapportage over het boekjaar 2025

In de vergadering van 10 april 2026 is de compliance rapportage door het bestuur behandeld. In de compliance-rapportage is aangegeven, dat:

- De meldingen die de verbonden personen in 2025 hebben gedaan, vallen binnen de normen van de gedragscode van het pensioenfonds;
- De Compliance Officer heeft geconstateerd dat diverse documenten actueel zijn dan wel in 2026 worden vastgesteld;
- Er geen meldingen zijn geweest van onbehoorlijk handelen;
- Er geen meldingen zijn geweest en/of signalen zijn ontvangen met betrekking tot fraude;
- Er een aantal meldingen van operationele incidenten is geweest. De meldingen van deze operationele incidenten geven geen aanleiding tot nader onderzoek. Er zijn geen datalekken gemeld;

Over 2025 is wederom een quickscan verricht om vast te stellen of de kern-uitbestedingspartijen, AZL en GSAM, voldoen aan een aantal voor het pensioenfonds van belang zijnde integriteitsnormen. Er zijn geen bevindingen. In het kader van opzet en bestaan kan vastgesteld worden dat de uitbestedingspartners beleid op een specifiek thema hebben en dat dit passend is voor het pensioenfonds.

Aandachtspunten 2026

De aandachtspunten voor 2026 zijn gesplitst in 2 onderdelen: algemene ontwikkelingen en specifieke aandachtspunten voor het pensioenfonds. De belangrijkste aandachtspunten aanbevelingen worden hierna weer gegeven.

- Artificial Intelligence (AI)
- Cyberweerbaarheid van pensioenfondsen te vergroten.
- Na invaren zal het pensioenfonds een inventarisatie van nieuwe risico's moeten doen. De huidige integriteitsrisico's zullen onverkort van toepassing blijven. Thema's als aansprakelijkheid, communicatie en reputatie zullen een andere invalshoek krijgen.

Mr. P.R.F. de Koning
Partner TriVu

Verslag van de Visitatiecommissie

Algemeen oordeel

Het intern toezicht is van mening dat het bestuur van Stichting Pensioenfonds ROCKWOOL met haar functioneren in het verslagjaar 2025, ruim voldoende tot goed 'in control' was.

Vanuit haar taak, zoals verderop beschreven, geeft het intern toezicht het volgende oordeel:

- Het beleid van het bestuur kwalificeert het intern toezicht als goed
- De algemene gang van zaken binnen het pensioenfonds typeert het intern toezicht als ruim voldoende
- De risicobeheersing vindt het intern toezicht ruim voldoende
- De evenwichtige belangenafweging vindt het intern toezicht ruim voldoende

Taak en werkwijze van het intern toezicht

Ingevolge de statuten van Stichting Pensioenfonds ROCKWOOL (hierna ook: het fonds) is het intern toezicht bij het fonds ingericht door middel van visitatie. Het intern toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene zaken in het fonds. Het intern toezicht brengt hierbij jaarlijks een rapport van bevindingen en aanbevelingen uit aan het bestuur en legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

Het rapport van het intern toezicht is opgebouwd rond de vijf thema's van de per 1 januari 2024 in werking getreden Code Pensioenfondsen, zoals verderop beschreven met de normkaders erbij.

Werkwijze intern toezicht, toezichtmodel:

1. Periodiek is er kort overleg tussen de voorzitter van het bestuur en het intern toezicht (na iedere bestuursvergadering);
2. Voorjaarssessie: Reguliere visitatie bestaande uit documenten-onderzoek, interviews (individuele bestuursleden, sleutelfunctiehouders, bestuurssecretaris en verantwoordingsorgaan) gevolgd door rapportage, overleg bestuur, oordeel intern toezicht, verantwoording aan het verantwoordingsorgaan;
3. Najaarssessie: een korte screening van documenten, enkele interviews (gezamenlijk bestuur en secretaris, sleutelfunctiehouders, verantwoordingsorgaan). Een korte samenvatting van haar indrukken.
4. Periodiek overleg tussen voorzitters verantwoordingsorgaan en intern toezicht. Het is van belang dit periodiek overleg tussen deze voorzitters 1x per kwartaal daadwerkelijk te laten plaatsvinden. Aanbeveling 1

Het intern toezicht heeft met het de individuele bestuursleden, de sleutelfunctiehouders, de bestuurssecretaris en het verantwoordingsorgaan gesproken op 4, 5 en 12 maart en 23 april 2026.

Het intern toezicht heeft haar bevindingen met het VO besproken op 23 april 2026, na het indienen van het concept verslag aan het bestuur.

Algemene indruk

Stichting Pensioenfonds ROCKWOOL is een klein, maar gedegen Ondernemingspensioenfonds. Het pensioenvermogen bedraagt ca. € 445 miljoen, er zijn bijna 3.300 verzekerden en ultimo

2025 had het fonds een actuele dekkingsgraad van 125,1% en een beleidsdekkingsgraad van 121,6 %.

Het fonds heeft een in-house bestuurssecretaris, die bijgestaan wordt door een bestuursadviseur van AZL. Het bestuur bestaat uit vier professionele fondsbestuurders. Daarnaast bestaat het verantwoordingsorgaan uit vier leden, zijn er twee externe sleutelfunctiehouders en een sleutelfunctiehouder die tevens bestuurder is en heeft het fonds een certificerend actuaris, een controlerend accountant en uiteraard enkele externe adviseurs (WTW, Triple A, AZL, GSAM, EY).

Het fonds is zich welbewust van het mogelijk relatief korte bestaansrecht in de nabije toekomst. Het heeft zich (gegeven de planning van de pensioenuitvoeringsorganisatie) tot doel gesteld om per 1 juli 2027 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel (transitie), inclusief inbreng van de dan opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten (invaren), en op deze wijze te gaan voldoen aan de eisen van de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

Voor de periode daarna denkt men na over vrijwillige aansluiting, met collectieve waardeoverdracht, bij een bedrijfstakpensioenfonds dan wel een algemeen pensioenfonds. Hoewel men op voorhand niets uitsluit, wordt de optie om zelfstandig verder te gaan niet als reëel beschouwd. Ook lijkt een overdracht van de opgebouwde en ingegane pensioenen naar een verzekeraar ('buy-out') niet voor de hand te liggen na een verkennend rapport hierover van WTW.

Het intern toezicht ziet wel een sterke focus op één bepaalde toekomstige partij. Het is aan te bevelen om de diverse scenario's op een rij te zetten en te onderzoeken wat het beste is voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Daarna kan worden gekeken welke partijen dan het meest geschikt zijn. Aanbeveling 2.

Het definitieve transitieplan is eind februari 2025 door de sociale partners ingediend bij het bestuur.

Het bestuur heeft aan de sociale partners gevraagd, bij het vullen van de solidariteitsreserve, rekening te houden met de toekomstige overgangsmogelijkheden van het pensioenfonds, maar het transitieplan gaat uit van minimaal 1% bij een dekkingsgraad van 103%. Als de dekkingsgraad bij invaren voldoende hoog blijft, wordt de solidariteitsreserve verder gevuld. Bij een invaardekkingsgraad onder de 110% wordt de solidariteitsreserve echter niet helemaal gevuld en de vraag is of dit dan voldoende zal om te zijner tijd op een gelijkwaardig niveau aan te kunnen sluiten bij een ander pensioenfonds.

Verder is nog niet duidelijk wat er qua verdeling van het pensioenvermogen gaat gebeuren bij een dekkingsgraad boven de 120%. Deze onderwerpen zijn blijkbaar nog niet besproken met sociale partners.

Het is aan te bevelen te streven naar een solidariteitsreserve van altijd minimaal 3%, in verband met de beoogde overgang naar een ander pensioenfonds na de transitie, en dit te bespreken met sociale partners (als onderdeel van de opdrachtaanvaarding). Eveneens zal er duidelijkheid moeten komen over de voorrangsregels bij dekkingsgraden boven de 120%. Aanbeveling 3.

Vanaf 2025 heeft de bestuurssecretaris de rol van projectleider Wtp namens het bestuur overgenomen, daarbij ondersteund door een nieuwe externe adviseur. De bestuurssecretaris geeft aan dat het voor hem een stuk hectischer, drukker is geweest. Hij heeft de zaken wel onder controle, daarbij geholpen door de bestuursadviseur van AZL die alle governance gerelateerde trajecten voor zijn rekening neemt. Wat lastig blijft, is het achter de broek aanzitten van leveranciers, wat voortdurend nodig blijft. De Triple A planning is niet gehaald en men verwacht nu in mei op te leveren. Nu zijn kleinere zaken door de werkdruk naar achteren geschoven, maar dit moet niet gebeuren met "grote zaken".

De gegeven opdracht aan een van de externe adviseurs die leidde tot een ALM studie in de meest brede zin, duurde (te) lang en was duur. Het duidelijk beschrijven en begrenzen van opdrachten aan externe adviseurs zal niet alleen tijd, maar ook geld schelen. Aanbeveling 4.

De transitie staat definitief gepland voor 1 juli 2027, mede ook vanwege de afhankelijkheid van de pensioenuitvoeringsorganisatie (AZL). Het voordeel is dat AZL dan al bijna twee jaar ervaring heeft opgedaan met fondsen die al zijn overgegaan naar de Wtp en de kans op mogelijke problemen voor de transitie van het fonds naar verwachting beperkt zal zijn. Ondanks dat het vertrouwen in de capaciteit van AZL om de transitie in goede banen te leiden, is toegenomen, zal de druk bij AZL rondom transitiedatum nog steeds hoog zijn vanwege meerdere transities bij meerdere fondsen. Het fonds moet ervoor waken dat het als 'klein fonds' makkelijker wordt opgeschoven in de tijd.

Aanbeveling 5: houd ook hierover goed de vinger aan de pols bij AZL.

De huidige transitiedatum betekent dat het implementatieplan uiterlijk 1 juli 2026 bij DNB ingediend moet worden. Het bestuur heeft met haar adviseurs 1 mei 2026 gepland als mogelijke inleverdatum, met een uitloop tot 1 juli 2026. Het is aan te raden om het VO (en haar adviseur) goed op de hoogte te houden van de planning van de adviesaanvraag. Een eerder gecommuniceerde datum is niet gehaald.

Aanbeveling 6: Spreek af met het VO wanneer de adviesaanvraag verwacht kan worden en wat de uiterlijke datum is dat het VO-advies binnen moet zijn om de datum van indiening van het implementatieplan per 1 juli 2026 nog te halen.

Het bestuur is zich sterk bewust dat het belang dat voorop staat, onverminderd dat van de medewerkers, gepensioneerden, slapers van ROCKWOOL is. Men blijft zich ervan bewust dat de regels en aanwijzingen vanuit DNB/AFM tot het laatste moment kunnen blijven komen en men de flexibiliteit moet hebben om mee te bewegen.

Het beschermen van de dekkingsgraad staat medio 2026, een jaar voor de beoogde invaardatum, weer op de agenda. Daarnaast moet er natuurlijk vóór het invaren worden nagedacht over het beleggingsbeleid ná invaren. Investment beliefs, investment cases, rente- en valuta-afdekkingen en samenstelling van de portefeuille, zijn een aantal onderwerpen die bekeken moeten worden. Er zal bijvoorbeeld moeten worden gekeken naar de gewenste allocatie naar minder liquide categorieën.

Bevindingen en aanbevelingen van het intern toezicht per thema

Het rapport van het intern toezicht is opgebouwd rond de vijf thema's van de per 1 januari 2024 in werking getreden Code Pensioenfondsen, te weten:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden

Dit thema beschrijft de normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden (Norm 1-7).

2. Goed besturen

Onder dit thema vallen de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds (Norm 8-16).

3. Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds. Ook zijn er normen opgenomen over de control (Norm 17-23).

4. Verantwoording en inspraak organiseren

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds (Norm 24-32).

5. Effectief functioneren van fondsorganen

Onder dit thema vallen normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds (Norm 33-49).

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden.

Het bestuur en haar secretaris zijn zeker gefocust op het goed zorgen voor de belanghebbenden. De banden met de belanghebbenden zijn kort, mede door de goede samenwerking met het verantwoordingsorgaan, en daardoor kent men hun voorkeuren. Ook draagt dit bij aan de benodigde evenwichtige belangenafweging.

De uitvoeringskosten per deelnemer zijn in 2025 met ruim 70% toegenomen (van 617 euro naar 1.067 euro). Het intern toezicht ziet dat het bestuur kritisch blijft naar AZL met betrekking tot de kosten voor de huidige uitbesteding, maar ook voor de enorme kosten van de implementatie van de nieuwe regeling door AZL. De (eenmalige) AZL-transitiekosten zijn weer verder omhooggegaan (inmiddels naar ca. € 2,4 miljoen). Doordat AZL alle kosten van de transitie doorbelast aan de fondsen, kan ook Pensioenfonds ROCKWOOL geen kant op. Het fonds trekt voor dit onderwerp op met andere fondsen in dezelfde situatie om zo te trachten aan kostenbeheersing te doen.

Er is een concept communicatieplan geschreven en gedeeld met het VO. De opmerkingen van het VO moeten nog verwerkt worden, voor 1 juli 2026.

Aanbeveling 7: Vergeet het intern toezicht niet mee te nemen en het implementatieplan, het communicatieplan en andere relevante documentatie ter lezing voor te leggen.

Het beleggingsbeleid is niet gewijzigd afgelopen jaar. Het renterisico is niet volledig afgedekt en er wordt een dynamische staffel gehanteerd voor het niveau van de renteafdekking, afhankelijk van de dekkingsgraad. Omdat de dekkingsgraad medio 2025 boven de 120% is gekomen (en gebleven), is de renteafdekking conform beleid opgehoogd van 69% naar 82%. Het intern toezicht ziet dat hiermee de bescherming van de invaardekkingsgraad ook wordt verhoogd. Het is wel van belang om na te denken wat het fonds in aanloop naar de transitie met de renteafdekking gaat doen, mocht de dekkingsgraad weer onder de 120% zakken. Is de strategische renteafdekking nog wel actueel?

De returnportefeuille rendeerde in 2025 met 14% iets beter dan de benchmark. De 'screened' aandelenfondsen van het fonds deden het beter dan de 'grijze' benchmark waar ze tegen worden afgezet. De matching portefeuille rendeerde met -9,3% ook beter dan de benchmark. De totale portefeuille heeft een rendement behaald van -2,0%.

Door het positieve rendement van de returnportefeuille en de gestegen rente (waardoor de waarde van de verplichtingen is gedaald), is de actuele dekkingsgraad in 2025 doorgestegen van 114% naar 125,1 %. Dit ondanks de verleende indexatie per 1 januari 2026 (4,75% voor actieven en 3,27% voor slapers).

Gezien de geopolitieke ontwikkelingen wordt er nagedacht over de huidige (strategische) beleggingsportefeuille. Het gaat met kleine stapjes, maar de BAC heeft gesproken over het concentratierisico in de wereldwijde aandelenportefeuille van Amerikaanse bedrijven en met name de tech-sector. Het intern toezicht volgt het onderzoek naar mogelijke alternatieven en de effecten daarvan op het rendement.

Het intern toezicht heeft geconstateerd dat het fonds bezig is met het formuleren van het valutabeleid. In de praktijk wordt valuta deels afgedekt. Voor de afdekking van het valutarisico van aandelen in ontwikkelde landen maakt het fonds gebruik van zogenaamde 'Eurohedged' beleggingsfondsen, waarbij de afdekking van het valutarisico binnen het beleggingsfonds plaatsvindt.

Het fonds classificeert zichzelf onder SFDR als een artikel 6 fonds (=streeft niet naar een bepaalde mate van duurzaamheid). Het MVB-beleid van het fonds is in 2025 gewijzigd en minder ambitieus geformuleerd. Er is niets gewijzigd aan de feitelijke invulling; de fondsen waarin het fonds nu belegt, kennen een beperkte ESG-integratie. In 2023 bleek uit het risicopreferentieonderzoek (RPO) dat deelnemers redelijk positief staan ten opzichte van duurzaam beleggen; een goed pensioen is niet het enige dat telt. Aangezien het bestuur zich

afvraagt hoe actueel de uitkomsten van dat onderzoek nu nog zijn, is een nieuwe enquête (op korte termijn, los van het RPO) over het gewenste MVB-beleid, aan te bevelen.

De visitatiecommissie heeft begrepen dat het de bedoeling is dit mee te nemen in het Wtp-communicatieplan. Het inrichten van een klankbordgroep is een onderdeel daarvan.

2. Goed besturen

Het bestuur is zeker in control waarbij, net als vorig jaar, wel opviel dat er tijdens de interviews enkele verschillende antwoorden werden gegeven. Het wekt de indruk dat bij bepaalde zaken de interpretaties hiervan verschillend zijn, hetgeen ook zeker wel kan, maar op bestuursniveau moet er wel tot een eensluidend en duidelijk standpunt worden gekomen. Aanbeveling 8.

Een voorbeeld hiervan is het standpunt ten aanzien van de gewenste omvang van de solidariteitsreserve bij de transitie, om vervolgens een mogelijke aansluiting bij een ander pensioenfonds makkelijker te maken.

Hoewel voor het nemen van bestuursbesluiten het BOB-model ('beeldvorming, oordeelsvorming, besluitvorming') wordt gehanteerd, blijkt in de praktijk dat dit proces in sommige gevallen nog steeds te kort door de bocht gaat.

Soms worden alle drie de stappen in één vergadering doorlopen. Bij eenvoudige besluiten hoeft dat geen probleem te zijn, maar bij meer complexe onderwerpen is het verstandig afzonderlijke stappen bewust te doorlopen.

Blijf hier alert op en laat zichtbaar in de verslagen zien dat dit proces doorlopen is, met name als dit in één vergadering plaats vindt. Aanbeveling 9.

Met name de opinie van een sleutelfunctiehouder kan meer aandacht krijgen in dit proces. Aanbeveling 10.

Het integraal risicomanagement is het afgelopen jaar verder verbeterd. Op initiatief van de bestuurssecretaris vindt er regelmatig overleg plaats tussen de sleutelfunctiehouders. Hierbij worden afspraken gemaakt om te voorkomen dat 'dubbele' opinies en aanbevelingen worden geschreven.

De geschreven opinies en aanbevelingen zijn allemaal opgevolgd.

Hoewel het intern toezicht dit vorig jaar ook al als aanbeveling heeft opgenomen, geven de sleutelfunctiehouders nog steeds aan vooral eerder betrokken te willen worden in het besluitvormingsproces, bijvoorbeeld door het vooraf delen van de agenda voor de komende bestuursvergadering.

Het intern toezicht stelt voor de agenda voor een bestuursvergadering ook vooraf aan alle sleutelfunctiehouders toe te sturen. Aanbeveling 11.

In de loop van 2024 is het bestuur, begeleid door de sleutelfunctiehouder risicobeheer, gestart met een tussentijdse eigenrisicobeoordeling (ERB). In 2025 zou dit verder worden uitgewerkt, rekening houdend met de transitie naar Wtp, maar inmiddels is de planning hiervoor aangepast naar de eerste helft van 2026.

Het intern toezicht constateert hier een zekere mate van uitstel, ingegeven door de latere datum van indiening van het implementatieplan, maar beveelt sterk aan dit toch voortvarend op te pakken. Aanbeveling 12.

Het fonds heeft GSAM als fiduciair manager aangesteld. Het is goed om te weten dat het fonds een contract heeft met GSAM B.V., en dus als Europese vestiging onder Europese regelgeving valt. Het intern toezicht constateert dat het bestuur kritisch kijkt naar de kosten en de toegevoegde waarde van de fiduciair.

Is GSAM proactief en pakken ze hun rol goed op bij dit fonds? Zo lijkt een grote variëteit aan beleggingscategorieën niet passend bij de omvang van dit fonds.

Evaluatie van de fiduciair staat begin 2026 op de BAC-agenda.

Aanbeveling 13: Blijf kritisch over de rol van de fiduciair manager mede gezien de omvang van het fonds.

3. Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren

Het intern toezicht heeft geconstateerd dat diverse aanbevelingen van vorig jaar zijn beoordeeld als 'Blijvend aandachtspunt'; het intern toezicht doet de aanbeveling om dit ook regelmatig, bijvoorbeeld elk kwartaal, terug te laten komen in de agenda voor de bestuursvergadering, voornamelijk als geheugensteuntje. Aanbeveling 14.

Het intern toezicht heeft wel geconstateerd dat het bestuur de aanbevelingen heeft overgenomen om een logboek met documenten bij te houden voor wat betreft genomen besluiten rondom Wtp.

Ook vindt er inmiddels regelmatig overleg plaats tussen de sleutelfunctiehouders ter voorkoming van dubbel of overlappende werkzaamheden. Wel kreeg het intern toezicht door dat met name de sleutelfunctiehouder risk graag eerder op de hoogte wil worden gebracht van te bespreken onderwerpen tijdens een bestuursvergadering, zodat hij vooraf al een eventueel oordeel kan geven.

Naar aanleiding van de uitgevoerde ESG-materialiteitsanalyse zijn er vijf risicocategorieën 'Duurzaamheid' toegevoegd aan de risicorapportage. Drie van de vijf hebben de status zorgwekkend. De monitoring van ESG-risico's moet nog vorm krijgen. Mede in het kader van de komende pensioentransitie en de uitkomsten van het RPO is hier spoedige actie op nodig. Aanbeveling 15.

4. Verantwoording en inspraak organiseren

De relatie tussen bestuur en Verantwoordingsorgaan is goed. Er is een maandelijks overleg tussen de voorzitters van het bestuur en het VO. Het VO wordt op deze wijze op de hoogte gehouden van wat er speelt.

Het VO heeft in september 2025 een gezamenlijke studiedag gehad met het bestuur; hoofdonderwerp was de opdrachtaanvaarding en de rol van bestuur en VO daarbij. De dag werd als zeer waardevol gezien. Het geeft aan hoe tevreden men is over het contact, terwijl verbeterpunten ook door hen worden aangegeven.

Het verantwoordingsorgaan is zich goed bewust van haar verzwaard adviesrecht met betrekking tot het invaarbesluit. Zij wordt hierbij begeleid door een eigen, externe adviseur. Door vooraf goede afspraken te maken over tijd en kosten, kan het fonds niet voor verrassingen komen te staan. Zie ook Aanbeveling 4.

Het is goed om te zien dat het VO proactief een 15-tal Wtp-vragen in een vroeg stadium heeft ingebracht. Het duurt echter lang voordat hier antwoord op komt. Data in de planning schuiven naar achter. Voorkom dat het VO onder een te grote tijdsdruk een besluit moet nemen. Aanbeveling 16.

De VvGR heeft gebruik gemaakt van het hoorrecht in het kader van de transitie van hun ingegane pensioenen bij het fonds naar het nieuwe stelsel. De vertegenwoordigers van de VvGR hebben via het VO laten weten dat het proces rondom het hoorrecht als fijn ervaren is. Ook de reactie op de vragen naar aanleiding van het concept transitieplan werd op prijs gesteld.

5. Effectief functioneren van fondsorganen

Uit de gesprekken met de leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan blijkt nog steeds de goede samenwerking binnen en tussen de diverse organen van het fonds.

Door het plotselinge tussentijds vertrek van één van de bestuursleden naar een ander fonds, wordt de intentie doorbroken om met het huidige bestuur de rit naar de transitie af te maken. Het legt nog eens bloot hoe kwetsbaar een bestuur kan zijn. Met name ook doordat volgens de huidige planning per 1 januari 2028 voor een drietal bestuurders de termijn afloopt. De voorzitter zal niet doorgaan, de overige twee bestuursleden kunnen dan resp. een of twee termijnen door mocht dit nodig zijn. Volgens de statuten zal een vervanger van een aftredend bestuurslid benoemd worden voor de resterende termijn van dat aftredende bestuurslid, in dit geval tot 1 januari 2029. Het is aan te bevelen om de statuten op deze punten te wijzigen:

1. Een glijdende schaal aan te brengen in het schema van aftreden (bijv. 1 juli 2027, 1 januari 2028, 1 juli 2028, 1 januari 2029) zodat er een volledige overdracht gedaan kan worden. (Hoeft niet in statuten, is wel verstandig)
2. De nieuwe vervangende bestuurder te benoemen voor een volle termijn van vier jaren.
3. Ook voor het VO de statuten op het gebied van aftreden en termijnen aan te passen. En om de invulling van een vacature makkelijker te maken, het mogelijk maken dat ook niet-ROCKWOOL medewerkers VO-lid kunnen worden.

Aanbeveling 17. Het intern toezicht heeft begrepen dat de opvolgingsproblematiek inmiddels is geagendeerd in 2026 en wil graag hiervan op de hoogte worden gehouden.

Het onverwachte vertrek van een bestuurslid leidt ook tot extra werk voor de bestuurssecretaris. Hiervoor geldt wellicht ook dat er vanuit het bestuur op dit vlak voor de secretaris ook (externe) assistentie kan komen. Nu voert de bestuurssecretaris met de voorzitter ook de gesprekken, hetgeen tijdrovend kan zijn. Aanbeveling 18.

Al eerder heeft het intern toezicht haar zorgen geuit over de kwetsbare positie van de bestuurssecretaris. Hoewel hij inmiddels geassisteerd wordt door een bestuursadviseur van AZL, is de bestuurssecretaris degene die aan alle knoppen kan draaien. De bestuursadviseur van AZL heeft geen directe toegang tot de gegevens van het fonds.

Bij uitval van de bestuurssecretaris is er via de HR-directie van ROCKWOOL de mogelijkheid om toegang te krijgen tot pensioenfondsdocumenten en mail.

Bij het intern toezicht was de indruk ontstaan dat de Wtp-werkgroep met vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers, het bestuur en externe adviseurs, niet meer bestond door het niet kunnen vinden van verslagen of notulen. Het intern toezicht beveelt wederom aan om van alle overleggen, ook de beeldvormende, waarin het bestuur vertegenwoordigd is, verslagen dan wel notulen te maken en deze via iBabs op te slaan. Aanbeveling 19.

Tenslotte

Het intern toezicht dankt iedereen met wie zij heeft gesproken voor de prettige en open gesprekken. Hieruit blijkt nog steeds de grote betrokkenheid van iedereen bij het reilen en zeilen van het Pensioenfonds ROCKWOOL, en ook de goede sfeer en openheid tussen de diverse gremia van het fonds onderling.

Het intern toezicht, bij monde van de visitatiecommissie,

Patricia Spuijbroek (voorzitter)

Joyce van Dorssen

Léon Zijlmans

Reactie van het bestuur

Het bestuur dankt de Visitatiecommissie voor de rapportage en de daarin opgenomen aanbevelingen. In de rapportage ziet het bestuur een bevestiging van de bestuurlijke stappen die ook in het afgelopen jaar gezet zijn om het pensioenfonds voor te bereiden op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Verschillende van de door de visitatiecommissie gedane aanbevelingen worden door het bestuur herkend. Het bestuur gaat de door de visitatiecommissie gedane aanbevelingen meenemen in de planning van werkzaamheden in de komende periode. Het bestuur spreekt waardering uit voor de deskundige wijze waarop de visitatiecommissie het onderzoek heeft uitgevoerd.

Verslag van Verantwoordingsorgaan

1. Hoofdtaken verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) heeft als hoofdtaken:

- Het adviseren van het bestuur over de in de pensioenwet opgenomen onderwerpen.
Er zijn geen aanvullende adviesbevoegdheden aan het VO toegekend.
- Het zorgdragen dat het bestuur verantwoording aflegt over:
 - het handelen van het Bestuur,
 - het door het bestuur uitgevoerde beleid
 - de beleidskeuzes van de toekomst.

Jaarlijks wordt hierover een oordeel uitgesproken met onderstaand verslag. Gedurende het jaar wordt het handelen van het bestuur gevolgd. Indien nodig wordt direct toelichting gevraagd.

Het VO geeft in dit verslag een oordeel over het kalenderjaar 2025. De door de Sociale Partners in de pensioenovereenkomst vastgelegde inhoudelijke pensioenafspraken, inclusief de daarbij afgewogen belangen, maken geen deel uit van het vormen van het oordeel.

In dit verslag zal een verdere toelichting gegeven worden met onderbouwing, alsmede een aantal aanbevelingen.

2. Activiteiten/bronnen voor oordeelsvorming 2025

Op 1 juli 2023 is de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) van kracht geworden. De sociale partners zijn als eerste aan zet met het maken van arbeidsvoorwaardelijke afspraken aangaande de overgang naar het nieuwe stelsel in het transitieplan. Het definitieve transitieplan is op 24 februari 2025 door de sociale partners vastgesteld en ingediend bij het bestuur. Het bestuur heeft het plan getoetst en beoordeeld.

Het VO heeft een adviesrol bij het transitie- en een verzwaard adviesrecht bij het invaarbesluit

In dit proces wordt het VO begeleid door een eigen, externe adviseur. Om de vaart in het hele transitietraject te houden heeft het VO, vooruitlopend op het implementatieplan, op 19 augustus 2025 het transitieplan uitvoerig bestudeerd. Om de rol van het verantwoordingsorgaan duidelijk in beeld te brengen, is op 12 september tevens een gezamenlijke studiedag met het bestuur gehouden, onder begeleiding van externe adviseurs.

Bovenstaande heeft ertoe geleid dat het VO op 3 oktober inhoudelijke vragen heeft gesteld aan het bestuur met betrekking tot de transitie. Deze zijn eind 2025 summier beantwoord en in mei 2026 deels verder geactualiseerd en onderbouwd.

De doelstelling is om per 1 juli 2027 de transitie te maken naar het nieuwe pensioenstelsel gegeven de afhankelijkheid van pensioenuitvoeringsorganisatie AZL. Het bestuur had 1 mei 2026 gepland als mogelijke inleverdatum voor het benodigde implementatieplan, met een reële uitloop tot 1 juli 2026.

Al met al was ook 2025 wederom een jaar waarin adequate en zorgvuldige communicatie met alle belanghebbenden van het fonds zeer belangrijk is gebleken. In 2025 zijn namens het fonds twee nieuwsbrieven aan deelnemers en gepensioneerden gestuurd en zijn diverse korte nieuwsberichten op de website geplaatst.

Het VO spreekt haar waardering uit voor de inspanningen van het bestuur om alle geledingen mee te nemen in genoemde onderwerpen. De belangrijkste gebeurtenissen voor het VO in 2025:

- Het VO heeft vier reguliere vergaderingen gehad. Tijdens de reguliere vergaderingen dienen de notulen van de bestuursvergaderingen als belangrijkste input en daarnaast worden ook de andere gedeelde stukken besproken. De heer Reuling van het bestuursbureau gaf daar waar nodig de gevraagde extra informatie. Daarnaast hebben de leden van het VO diverse malen o.a. via email en Teams contact en overleg gehad.
- Het VO heeft zes overleggen gehad met het Bestuur en één met de visitatiecommissie. Ook heeft er regelmatig overleg plaatsgevonden tussen de voorzitters van het VO en van het Bestuur.
- Het VO is ook aanwezig geweest bij de behandeling van het jaarverslag 2024, waarbij naast het Bestuur ook de externe accountant, de adviserende actuaris en certificerende actuaris aanwezig waren.
- EY is aangesteld als ondersteunend adviseur voor het VO gelet op de transitie Wtp.
- Het communicatiejaarplan 2026 is vastgesteld.
- Het VO heeft een eerste reactie gegeven op het communicatieplan Wtp
- Het VO werd tot september 2025 door het bestuur op maandelijkse basis bijgepraat over de stand van zaken m.b.t. het Wtp-traject. Daarmee werd op een adequate wijze invulling gegeven aan de door het VO genoemde informatiebehoefte.

3. Uitgebrachte adviezen

Het VO heeft in 2025 een drietal adviezen uitgebracht;

- Op 19 mei 2025 heeft het VO positief geadviseerd op de door het Bestuur voorgenomen aanpassing in het beloningsbeleid.
- Op 7 november heeft het VO het bestuur geïnformeerd over aanpassingen in de Competentievisie.
- En op 19 december 2025 is er een formele adviesaanvraag van het Bestuur naar het VO geweest met betrekking tot het communicatiebeleidsplan 2026-2027. Het VO heeft hierin (begin 2026) positief geadviseerd.

4. Oordeel over beleid en uitvoering

Het bestuur geeft in haar visie aan een stabiel en toekomstbestendig beleid te willen voeren en daarbij te streven naar draagvlak en vertrouwen. Het pensioenfonds wil letterlijk en figuurlijk dichtbij de deelnemers staan (uit ABTN 12 december 2025).

Binnen het beleid dat aan deze visie invulling moet geven, ziet het VO de volgende kritische elementen in de uitvoering:

- Stabiliteit en toekomstbestendigheid;
 - Professionalisering van het Bestuur en van het risicomanagement;
 - Ontwikkelen van een visie op de toekomstbestendigheid van het fonds; en daarbij niet vroegtijdig voorsorteren op een bepaalde toekomstige partij.
- Draagvlak en vertrouwen;
 - Samenwerking en communicatie met de fondsorganen, met name Visitatiecommissie en VO;
 - Frequentie communicatie naar alle geledingen;

Het VO heeft de ‘rapportage van het Intern Toezicht over het jaar 2025’ van de Visitatiecommissie mede gebruikt als basis voor de beoordeling van het beleid en de uitvoering.

De Visitatiecommissie heeft haar bevindingen helder en uitgebreid weergegeven in genoemd document en daaraan duidelijk haar aanbevelingen gekoppeld en de bevindingen van de Visitatiecommissie zijn uitvoerig besproken in een gezamenlijk overleg tussen VC en VO. Het VO onderschrijft de bevindingen van de Visitatiecommissie. Het VO is van mening dat de ingezette positieve ontwikkeling is gecontinueerd en dat het Bestuur op belangrijke dossiers voldoende adequaat heeft gehandeld.

Het VO wil de volgende hoofdpunten uit de aanbevelingen van de VC benadrukken:

- duidelijk beschrijven en begrenzen van opdrachten aan externe adviseurs om tijd en geld te besparen. met het VO afspreken wanneer de adviesaanvraag verwacht kan worden en wat de uiterlijke datum is dat het VO-advies binnen moet zijn om de datum van indiening van het implementatieplan per 1 juli 2026 nog te halen.
- voorkomen dat het VO onder een te grote tijdsdruk een besluit moet nemen in het Wtp-traject.
- de VC niet vergeten mee te nemen en het implementatieplan, het communicatieplan en andere relevante documentatie ter lezing voor te leggen.
- aanbeveling om van alle overleggen, ook de beeldvormende, waarin het bestuur vertegenwoordigd is, verslagen dan wel notulen maken en deze via iBabs opslaan.
- het vinden van een solide oplossing voor de kwetsbare positie van de bestuurssecretaris, teneinde continuïteit in de dagelijkse operationele uitvoering te bewerkstelligen

Het VO had voor 2025 een aantal aanbevelingen en aandachtgebieden vastgesteld. Ten aanzien van de aanbevelingen constateert het VO dat deze voor zover van toepassing gedeeltelijk zijn opgevolgd. Hierna wordt de visie van het VO op de aandachtsgebieden toegelicht.

- Het tijdig blijven informeren en aanleveren van stukken aan het VO bij alle zaken waarbij het bestuur de mening van het VO van belang acht, zodat het VO voldoende voorbereidingstijd heeft om tot een gedegen oordeel dan wel terugkoppeling te komen.

Bevinding VO:

Ondanks het feit dat de lijnen tussen VO en bestuur kort zijn en de relatie goed is constateert het VO dat stukken soms laat worden aangeleverd.

- De dialoog met de fondsorganen te blijven voeren over toekomstige ontwikkelingen en gezamenlijk te blijven werken aan een open, transparante en rol-zuivere wijze van werken.

Bevinding VO:

Het VO constateert dat het bestuur in 2025 tot september actief is geweest in het houden van (maandelijke) bijpraat-sessies met het VO aangaande de Wet Toekomst Pensioenen. Hiermee is het VO op een pragmatische doch adequate manier op de hoogte gehouden. Daarna heeft echter een dergelijk overleg niet meer plaatsgevonden.

- Kritisch blijven opvolgen van de uitvoeringskosten per deelnemer en dit te benchmarken met fondsen van soortgelijke omvang. Met transparante rapportage van de kosten verbonden aan het Wtp traject.

Bevinding VO:

De uitvoeringskosten per deelnemer zijn in 2025 met ruim 70% toegenomen.

5. Aanbevelingen voor 2026

Onderstaande aanbevelingen zijn grotendeels in lijn met de aanbevelingen over 2025;

- Het tijdig blijven informeren en aanleveren van stukken aan het VO bij alle zaken waarbij het bestuur de mening van het VO van belang acht, zodat het VO voldoende voorbereidingstijd heeft om tot een gedegen oordeel danwel terugkoppeling te komen.
- Het door het VO aangeleverde format te gebruiken bij het indienen van advies aanvraag mbt de invoering Wtp.
- Begrijpelijke communicatie voor alle partijen (actieven, gepensioneerden en slapers) en daar waar mogelijk duidelijkheid geven over de impact voor de individuele deelnemer.
- Aandacht te blijven houden voor het nieuwe pensioenstelsel, hiervoor een goede en adequate projectorganisatie in stand te houden, met het doel een gedegen implementatieplan op te leveren.
- Kritisch blijven opvolgen van de uitvoeringskosten per deelnemer en dit te benchmarken met fondsen van soortgelijke omvang.
- De dialoog met de fondsorganen te blijven voeren over toekomstige ontwikkelingen en gezamenlijk te blijven werken aan een open, transparante en rol-zuivere wijze van werken.

6. Aandachtgebieden voor 2026

Het VO wil het bestuur de volgende aandachtsgebieden voor 2026 meegeven;

- De gevolgen van de Wtp voor het fonds en haar deelnemers en de hierbij passende communicatie, waarbij de individuele gevolgen voor de deelnemer niet vergeten mogen worden.
- Planning en terugkoppeling aangaande het communicatieplan Wtp en implementatieplan 2026.
- Voorbereiding van het VO op het verzwaard adviesrecht met betrekking tot het invaarbesluit van het fonds.
- Het VO goed op de hoogte houden van de planning van de adviesaanvraag en het VO ook de ruimte te geven om een gedegen oordeel te kunnen geven.
- Aandacht houden voor de voortdurende kwaliteit, uitvoeringscapaciteit en tijdigheid van de diverse uitvoeringsinstanties waarvan het fonds gebruikt maakt.
- Het maken van een voorstel om de opvolging van bestuursleden om de opvolging zo praktisch en effectief mogelijk in te richten.
- Het vinden van een solide oplossing voor de kwetsbare positie van de bestuurssecretaris, teneinde continuïteit in de dagelijkse operationele uitvoering te bewerkstelligen.

6 Mei 2026

J. Ruijters (Voorzitter)

K. Goossens

J. van der Meulen

GJ. Doomen

Reactie van het bestuur

In 2025 heeft het bestuur een groter aantal overleggen met het VO gevoerd over de voorbereidingen van het pensioenfonds op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit intensieve contact heeft het bestuur als constructief ervaren en heeft in een goede sfeer plaatsgevonden. De continuïteit in bezetting van zowel het VO als het bestuur zorgt ervoor dat de overleggen inhoudelijk verdiepen en daarmee toegevoegde waarde hebben voor het beleid en keuzes van het pensioenfonds. Het bestuur dankt het VO voor haar inspanningen in 2025, temeer omdat de daaraan verbonden grotere tijdsbesteding door de leden moet worden ingepast in de eigen veelal drukke agenda. Het bestuur neemt de door het VO gedane aanbevelingen op in haar werkzaamheden en zal hierover met het VO in gesprek gaan. Het bestuur kijkt daarbij uit naar voortzetting van de plezierige samenwerking met het VO in het komende transitietraject.

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming van het resultaat; in duizenden euro)

Activa	2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Onroerende zaken	20.125	20.630
Zakelijke waarden	130.209	123.689
Vastrentende waarden	261.429	272.947
Overige beleggingen	26.218	29.055
	437.981	446.321
Herverzekeringsdeel voorziening arbeidsongeschiktheid [2]	2.132	1.996
Vorderingen en overlopende activa [3]	3.468	2.882
Liquide middelen [4]	1.700	1.929
	445.281	453.128

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	2025	2024
Reserves		
Algemene reserve [5]	89.012	55.497
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [6]	342.755	382.768
Voorziening operationele kosten [7]	10.347	11.543
Voorziening arbeidsongeschiktheid [8]	2.132	1.996
	355.234	396.307
Kortlopende schulden [9]	601	848
Overlopende passiva [10]	434	476
	445.281	453.128

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
– Directe beleggingsopbrengsten [11]	1.353	1.349
– Indirecte beleggingsopbrengsten [12]	-10.364	35.286
– Kosten vermogensbeheer [13]	-718	-595
	-9.729	36.040
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14]	15.555	15.082
Saldo van overdrachten van rechten [15]	-283	-1.101
Pensioenuitkeringen [16]	-11.156	-10.447
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [17]		
Stelselwijziging	0	10.987
Wijziging rentecurve	60.005	-7.015
Benodigde interesttoevoeging	-8.981	-12.656
Inkoop nieuwe aanspraken	-11.125	-10.329
Toeslagverlening	-12.505	-2.016
Inkomende waardeoverdrachten	-558	-119
Uitgaande waardeoverdrachten	763	1.485
Uitkeringen en afkopen	11.263	10.488
Actuarieel resultaat op sterfte	-499	-918
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	617	-625
Actuarieel resultaat op mutaties	-215	300
Wijziging actuariële grondslagen/methoden	-54	586
Correctie(s) begin- en eindstand deelnemersbestand	1.285	155
Voorziening onvoorwaardelijke indexatie 1)	17	16
Voorziening niet-uitruilbaar pensioen	0	2.063
	40.013	-7.598

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2025	2024
Mutatie voorziening operationele kosten [18]	1.196	-11.543
Mutatie voorziening zieken [19]	-136	47
Herverzekering [20]	546	2.296
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [21]	-2.491	-1.412
Saldo van baten en lasten	33.515	21.364
Bestemming van het resultaat		
Algemene reserve	33.515	21.364
	33.515	21.364

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
– Bijdragen	15.555	15.082
– Uitkeringen uit herverzekering	1.164	1.514
– Overgenomen pensioenverplichtingen	394	58
	17.113	16.654
Uitgaven		
– Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale premies en andere inhoudingen	-11.159	-10.423
– Overgedragen pensioenverplichtingen	-677	-1.159
– Premies herverzekering	-1.236	-1.136
– Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.540	-1.341
– Overige	-134	-5
	-15.746	-14.064
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
– Directe beleggingsopbrengsten	1.353	1.377
– Verkopen beleggingen	53.473	51.809
– Overige	0	30
	54.826	53.216
Uitgaven		
– Aankopen beleggingen	-55.497	-55.070
– Kosten vermogensbeheer	-925	-466
	-56.422	-55.536
Mutatie liquide middelen	-229	270
Saldo liquide middelen 1 januari	1.929	1.659
Saldo liquide middelen 31 december	1.700	1.929

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Stichting Pensioenfonds Rockwool is statutair gevestigd in Roermond. Het doel van Stichting Pensioenfonds Rockwool is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van ROCKWOOL B.V., Industrieweg 15 te Roermond.

Indien noodzakelijk voor vergelijkingsdoeleinden is de rubricering van de vergelijkende cijfers aangepast. Dit heeft echter geen invloed op het vermogen en/of resultaat.

Toepassing Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving

De jaarrekening is opgesteld in euro. 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.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur 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 hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Stelselwijziging

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfondsen wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024.

De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in het hoofdoverzicht weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

	2024 Voor aanpassing vergelijkende cijfers	2024 Na aanpassing vergelijkende cijfers	Vershil
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	394.311	382.768	-11.543
Voorziening operationele kosten	0	11.543	11.543
Totaal	394.311	394.311	0
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-19.141	-7.598	11.543
Mutatie voorziening operationele kosten	0	-11.543	-11.543
Totaal	-19.141	-19.141	0

Opname van een actief of een verplichting / baten en lasten

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

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

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

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post“vorderingen of schulden uit hoofde van effectentransacties”.

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.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de koers per balansdatum. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

Waardering

Algemene grondslagen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Voor kortlopende vorderingen en schulden wordt de nominale waarde geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde.

Continuïteit

Het bestuur schat in dat het pensioenfonds de middelen heeft om het pensioenfonds in de nabije toekomst voort te zetten. Het bestuur is niet op de hoogte van materiële onzekerheden die aanleiding zouden kunnen geven tot twijfel over de continuïteit van het pensioenfonds. De jaarrekening is daarom gebaseerd op de aanname dat het pensioenfonds haar activiteiten zal voortzetten.

Aandelen, indirecte vastgoedbeleggingsfondsen en overige beleggingen

De beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet-beursgenoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Vastrentende waarden

De beursgenoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet-beursgenoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Derivaten

Beleggingen in beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd tegen de op 31 december bekende marktprijzen. Beleggingen welke onderhands zijn gekocht, waarvoor geen directe marktwaardering beschikbaar is, worden gewaardeerd op basis van actuele marktparameters, zijnde de risicovrije rente op basis van de EONIA-curve. RJ610 schrijft voor dat derivaten met een negatieve waarde op de passiva zijde van de balans moeten worden weergegeven.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Herverzekering**Arbeidsongeschiktheid**

Het arbeidsongeschiktheidsrisico is herverzekerd. Indien er een arbeidsongeschiktheidspercentage van 35% of meer bestaat krachtens de WIA zal er een gedeeltelijke vrijstelling van premiebetaling worden verleend. Vanaf 80% is er een gehele vrijstelling.

Voorziening zieken

Het pensioenfonds houdt een IBNR (incurred but not reported) voorziening aan om te voorzien in de verwachte premievrijstelling de komende twee jaar. Deelnemers die ultimo 2021 al ziek zijn kunnen vanuit die situatie binnen twee jaar in de WIA terecht komen, waarbij aan hen vanaf dat moment premievrijstelling wordt verleend. Het fonds stelt de IBNR voorziening vast op de jaarrisicopremie arbeidsongeschiktheid op marktwaarde grondslagen, van de afgelopen 2 jaren, aangezien dit de verwachte last is die hieruit zal volgen.

Vorderingen overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Deze staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen. De statutaire reserves en de overige wettelijke

reserves die het pensioenfonds conform artikel 2:389 en artikel 2:390 BW vormt, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans.

Algemene reserve

De jaarlijkse resultaten worden toegevoegd c.q. onttrokken aan de algemene reserve.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen is gelijk aan de contante waarde per de balansdatum van de pensioenverplichtingen, volgens de opgebouwde rechtenmethode, inclusief de verstrekte toeslagen jegens deelnemers, gewezen deelnemers, gepensioneerden en hun nagelaten betrekkingen, alsmede de verplichtingen uit hoofde van de premievrijstellingsregeling wegens arbeidsongeschiktheid. De berekening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte

Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026) (2024: AG2024; startjaar 2025). Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de Willis Towers Watson 2024 ervaringssterfte welke is toegepast voor Stichting Pensioenfonds Rockwool.

Rente

De rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door DNB. Hiermee is rekening gehouden bij de waardering van de technische voorziening.

Rentetoevoeging: onder het FTK is de rentetoevoeging gelijk aan de 1-jaars rente. Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo 2025 is deze rente gelijk aan 2,330% (2024: 3,439%).

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).

Leeftijden

Leeftijden worden in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.

Uitkeringen

De uitkeringen worden continu betaalbaar gesteld.

Wezenopslag

Voor niet ingegaan latent wezenpensioen wordt een voorziening getroffen ad 2% op de netto voorziening pensioenverplichtingen voor opgebouwd nabestaandenpensioen.

Kosten

In de voorziening pensioenverplichtingen is een excassovoorziening begrepen van 3% van de nettovoorziening (2024: 3%).

In 2022 is de hoogte van de kostenvoorziening onderzocht. Vastgesteld is dat 3% van de nettovoorziening voldoet.

Gehuwdheid

Het nabestaandenpensioen is gebaseerd op een onbepaald partner systeem met een voor het fonds passende gehuwdheidsfrequentie. Deze is 100% op de pensioenleeftijd. Daarna wordt het bepaald partnersysteem gehanteerd.

Arbeidsongeschiktheid

De technische voorzieningen worden gelijkgesteld aan de contante waarde van de in totaal bereikbare aanspraken.

Voorziening zieken

Ter financiering van de schade van toekomstige arbeidsongeschiktheid voor huidige zieken wordt een reserve aangehouden ter grootte van de betaalde risicopremies in de twee voorafgaande jaren.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Schulden worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde.

Resultaatbepaling***Algemeen***

De lasten en baten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. Voor het onroerend goed wordt de netto huur verantwoord. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen, indirecte vastgoedbeleggingsfondsen en overige beleggingen, obligaties en participaties in vastrentende beleggingsfondsen;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden alle kosten opgenomen die verband houden met het beheer en de administratie van de beleggingen.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar gereserveerde pensioenen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Saldo overdrachten van rechten

De post overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Herverzekering

Met ingang van 2022 zijn het risico van arbeidsongeschiktheid en overlijden verzekerd bij ElipsLife. Daarvoor was dit verzekerd bij Zwitserleven.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan pensioengerechtigden uitgekeerde bedragen inclusief afkopen.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Verbonden partijen

De organisatie en de werkwijze binnen het pensioenfonds is zodanig dat geen van de verbonden personen noch betrokkenen vanwege hun rol binnen het fonds kunnen beschikken over koersgevoelige informatie die vervolgens gebruikt kan worden voor privé transacties. De voor verbonden personen en betrokkenen beschikbare informatie is altijd openbaar.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

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

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoeringskosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen zijn opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorziening herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Voor de waardeoverdrachten die gedurende het boekjaar zijn uitgevoerd en afgerond, ontstaat een resultaat dat wordt toegerekend aan de periode waarop de overdrachten betrekking hebben.

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

Dit betreft met name: correcties, technische winstdeling en overige baten.

Overige baten en lasten

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

Kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa**[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds**

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde en niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2025
Onroerende zaken					
Indirecte vastgoedbeleggingen	20.630	0	0	-505	20.125
Zakelijke waarden					
Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen	123.689	267	-13.330	19.583	130.209
Vastrentende waarden					
Obligaties en andere vastrentende waarden	227.970	28.849	-11.071	-29.375	216.373
Hypotheekfondsen	44.977	977	0	-898	45.056
Overige beleggingen					
Geldmarktfondsen	29.055	25.405	-29.073	831	26.218
Totaal belegd vermogen	446.321	55.498	-53.474	-10.364	437.981

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde en niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2024
Onroerende zaken					
Indirecte vastgoedbeleggingen	18.990	0	0	1.640	20.630
Zakelijke waarden					
Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen	104.210	259	-1.050	20.270	123.689
Vastrentende waarden					
Obligaties en andere vastrentende waarden	187.847	50.736	-20.929	10.316	227.970
Hypotheekfondsen	42.531	929	0	1.517	44.977
Overige beleggingen					
Geldmarktfondsen	53.671	3.671	-29.830	1.543	29.055
Totaal belegd vermogen	407.249	55.595	-51.809	35.286	446.321

Er wordt niet belegd in premiebijdragende ondernemingen.

Het Blackrock Euro credit fonds en het geldmarktfonds van NNIP, het NN (L) Liquid fonds, maken gebruik van securities lending. Echter wordt het alleen voor het Blackrock credit fonds actief toegepast. Deze opbrengsten komen deels toe aan het betreffende fonds en maken daarmee deel uit van de waardering.

De investment manager van het beleggingsfonds heeft maatregelen ingeregeld om het tegenpartijrisico te mitigeren. Tevens gelden er stricte collateral criteria.

Methodiek bepaling marktwaarde

Level 1: De waarde van de beleggingen is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen in een actieve markt.

Level 2: Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van onafhankelijke taxaties.

Level 3: Level 3: De waarde wordt direct of indirect vastgesteld aan de hand van de netto contacte waarde berekening. Daarnaast vallen derivaten die volgens een waarderingsmethode worden vastgesteld, waarbij gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata, onder deze categorie.

	Stand ultimo 2025	Stand ultimo 2024
Level 1	401.670	415.793
Level 2	16	11
Level 3	36.408	30.576
Totaal belegd vermogen inclusief derivaten	438.094	446.380

De indeling naar level is gebaseerd op de beschikbare informatie van de beheerder van de beleggingsfondsen waarin rechtstreeks dan wel middelijk wordt geparticipeerd, zoals dat is geformuleerd in de daartoe strekkende prospectussen.

Om een beter inzicht te geven in de beleggingen zijn de cijfers met betrekking tot de beleggingen in 2025 opgesteld volgens het lookthrough-principe. Onderstaande tabel geeft een inzicht in de aansluiting met de balans en de risicoparaagraaf.

	Stand ultimo 2025	Liquide middelen	Over- lopende intrest	Toepassing look- through	Stand ultimo 2025 conform risico- paraagraaf
Onroerende zaken	20.125	0	0	3.547	23.672
Zakelijke waarden	130.209	0	0	-5.040	125.169
Vastrentende waarden	261.429	0	0	-104.326	157.103
Overige beleggingen	26.218	113	0	113.347	139.678
Derivaten	0	0	0	-7.528	-7.528
	437.981	113	0	0	438.094

	2025	2024
[2] Herverzekeringsdeel voorziening arbeidsongeschiktheid (premie van afgelopen 2 jaar)	2.132	1.996
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Lopende intrest en dividend Hieronder is opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen intrest en dividend van:		
– Liquide middelen	5	11
Overige vorderingen		
– Zwitserleven (poolwinst)	3.346	2.864
– Vooruitbetaalde contributie GIP	117	7
	3.463	2.871
Totaal vorderingen en overlopende activa	3.468	2.882
Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[4] Liquide middelen		
– ING Bank N.V.	1.587	1.315
– Depotbanken	113	614
	1.700	1.929
Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. Op de rekening van de ING Bank N.V. is een 'intraday' kredietfaciliteit afgegeven van € 800.000,-.		
Totaal activa	445.281	453.128

Passiva**Reserves****[5] Algemene reserve**

Stand per 1 januari

Bij: uit bestemming saldo

Stand per 31 december**2025****2024**

55.497

34.133

33.515

21.364

89.012**55.497**

Het minimaal vereist vermogen bedraagt 104,1% (2024: 104,1%).

De strategisch vereiste dekkingsgraad op basis van de

solvabiliteitstoets bedraagt 113,4% (2024: 113,5%).

De feitelijke dekkingsgraad is 125,1% (2024: 114,0%).

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal eigen vermogen plus de totale technische voorzieningen gedeeld door de totale technische voorzieningen.

De beleidsdekkingsgraad is 121,6% (2024: 113,1%).

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend op basis van het twaalfmaands gemiddelde over 2025.

Op basis van de hiervoor genoemde beleggingen en technische voorzieningen bedraagt de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraad per 31 december 2025 125,1%. Deze zogenaamde DNB-dekkingsgraad, die gehanteerd wordt voor de beoordeling of er sprake is van een dekkings- of reservetekort, is vastgesteld op basis van een door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 bedraagt 121,6%. Deze beleidsdekkingsgraad wordt berekend door het gemiddelde van de afgelopen 12 dekkingsgraden per maandeinde te nemen. Het Vereist Eigen Vermogen (VEV) onder het nFTK dient zodanig te zijn dat het fonds met 97,5% zekerheid volgend jaar voldoende vermogen heeft om de verplichtingen op marktconforme basis over te dragen. Het VEV wordt bepaald met behulp van een door DNB aangereikt standaardmodel. Het VEV bedraagt ultimo 2025 113,4%. Als de dekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad is er sprake van een reservetekort. Het minimaal vereist vermogen bedraagt 104,1%. Aangezien de dekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, is per 31 december 2025 sprake van een reserveoverschot. Het bij DNB ingediende herstelplan 2021 van het fonds is in het eerste kwartaal van 2025 geactualiseerd en is in mei 2025 akkoord bevonden door DNB. In dit herstelplan is gerekend met een herstelperiode van 10 jaar.

	2025	2024
Technische voorzieningen		
[6] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Stand per 1 januari	382.768	375.170
<i>Mutaties</i>		
Stelselwijziging	0	-10.987
Wijziging rentecurve	-60.005	7.015
Benodigde interesttoevoeging	8.981	12.656
Inkoop nieuwe aanspraken	11.125	10.329
Toeslagverlening	12.505	2.016
Inkomende waardeoverdrachten	558	119
Uitgaande waardeoverdrachten	-763	-1.485
Uitkeringen en afkopen	-11.263	-10.488
Actuarieel resultaat op sterfte	499	918
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	-617	625
Actuarieel resultaat op mutaties	215	-300
Wijziging actuariële grondslagen/methoden	54	-586
Correctie(s) begin- en eindstand deelnemersbestand	-1.285	-155
Voorziening onvoorwaardelijke indexatie ¹⁾	-17	-16
Voorziening niet-uitruilbaar pensioen	0	-2.063
Stand per 31 december	342.755	382.768
[7] Voorziening operationele kosten		
Stand per 1 januari	11.543	0
Stelselwijziging	0	10.987
Mutatie boekjaar	-1.196	556
Stand per 31 december	10.347	11.543
[8] Voorziening arbeidsongeschiktheid ²⁾	2.132	1.996
Totaal technische voorzieningen	355.234	396.307

1) Het fonds heeft een voorziening opgenomen voor de onvoorwaardelijke indexatie van Anw-hiaatpensioenen die vóór 2007 zijn ingegaan.

2) In 2015 heeft het pensioenfonds besloten een voorziening voor Arbeidsongeschiktheid op te nemen. Hierbij is het herverzekeringscontract met Zwitserleven verwerkt in de balans, waarbij voor in de toekomst verwachte premievrijstellingen van nu als actief te boek staande deelnemers al worden meegenomen in de reserve. Het fonds houdt een Arbeidsongeschiktheidsvoorziening aan groot tweemaal de premievrijstellingsopslag arbeidsongeschiktheid van 7,0% voor 2026 (2024: tweemaal de premievrijstellingsopslag van 7,0% voor 2025) op marktwaarde grondslagen om te voorzien in de verwachte premievrijstelling in de uitlooperperiode.

	2025	2024
De technische voorzieningen pensioenverplichtingen per 31 december zijn als volgt opgebouwd:		
– Deelnemers	118.533	144.232
– Gewezen deelnemers	77.359	96.495
– Pensioengerechtigden	146.914	142.071
– Voorzieningen arbeidsongeschiktheid en onverwaandelijke indexatie	2.081	2.024
– Voorziening operationele kosten	10.347	11.545
	355.234	396.367
[9] Kortlopende schulden		
Schulden met looptijd < 1 jaar		
– Beleggingen	0	555
– Uitkeringsgerechtigden	2	3
– Loonheffing en sociale lasten	198	200
– Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	401	90
	601	848
[10] Overlopende passiva		
– Raming accountantskosten	40	35
– Raming actuariskosten	107	60
– Raming vermogensbeheerkosten	287	251
– Raming overige kosten	0	130
	434	476
Totaal passiva	445.281	453.128

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Het fonds heeft het arbeidsongeschiktheidsrisico en het overlijdensrisico met ingang van 2022 verzekerd bij ElipsLife. In het afgelopen contract met Zwitserleven is een winstdelingsregeling opgenomen. Na beëindiging van het contract per 31 december 2021 was sprake van een uitlooptisico van 2 jaar. In 2024 is het bedrag aan winstdeling berekend (0 euro).

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had de stichting geen personeel in dienst.

Baten en lasten	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[11] Directe beleggingsopbrengsten		
– Aandelen	1.260	1.238
– Banken	27	45
– Overige directe opbrengsten	66	66
	1.353	1.349
[12] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen:</i>		
– Onroerende zaken	-505	1.640
– Aandelen	19.583	20.270
– Obligaties en andere vastrentende waarden	-30.273	11.833
– Overige beleggingen	831	1.543
	-10.364	35.286
[13] Kosten vermogensbeheer ¹⁾		
– Beheerloon	-630	-519
– Bewaarloon effecten	28	-31
– Doorbelasting vanuit pensioenuitvoeringskosten en beleggingsadvies	-116	-45
	-718	-595

1) De kosten vermogensbeheer worden hier niet verantwoord op basis van 'look-through'. Aan deze kosten vermogensbeheer liggen nota's ten grondslag welke rechtstreeks aan het pensioenfonds worden gefactureerd en sluiten derhalve niet aan met de kosten zoals genoemd in het bestuursverslag. Het verschil komt tot uitdrukking in de transactiekosten welke in de beleggingen zijn verdisconteerd.

Hieronder volgt een specificatie van de kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie.

Kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie

Vastgoedbelegging

0

0

Aandelen

0

0

Vastrentende waarden

-199

-244

Overige beleggingen

31

68

Beheer-, bewaarloon en bankkosten

-434

-359

Advieskosten vermogensbeheer

0

-12

Doorbelasting vanuit pensioenuitvoeringskosten

-116

-48

Totaal kosten vermogensbeheer

-718

-595

Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

-9.729

36.040

[14] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Periodieke premies

– Werknemersaandeel

6.012

5.829

– Werkgeversaandeel

9.543

9.253

15.555

15.082

De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 32,6% (2024: 32,6%) van de premiegrondslag.

De kostendeekkende en feitelijke premies zijn als volgt:

– Kostendeekkende premie (op basis van rentetermijnstructuur)

13.829

12.884

– Feitelijke premie

15.555

15.082

– Gedempte kostendeekkende premie

15.708

15.217

De gedempte kostendeekkende premie wordt berekend op basis van de gedempte marktrente over een periode van 120 maanden en is als volgt samengesteld:

– Inkoop voorwaardelijke opbouw

13.122

12.691

– Opslag in stand houden vereist vermogen

1.771

1.739

– Opslag voor uitvoeringskosten

815

787

15.708

15.217

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. De kostendeekkende premie wordt berekend op basis van de rentetermijnstructuur waarop ook de TV voor risico fonds worden berekend, echter per 1 januari van het boekjaar en is als volgt samensteld:

- Inkoop voorwaardelijke opbouw
- Opslag in stand houden vereist vermogen
- Opslag voor uitvoeringskosten

[15] Saldo van overdrachten van rechten

- Overgenomen pensioenverplichtingen
- Overgedragen pensioenverplichtingen

[16] Pensioenuitkeringen

- Ouderdomspensioen
- Partnerpensioen
- Wezenpensioen
- Afkoopsommen

[17] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

[18] Mutatie voorziening operationele kosten

[19] Mutatie voorziening zieken

[20] Herverzekering

- Premies herverzekering
- Uitkeringen herverzekering
- Mutatie vordering uit hoofde van herverzekerde voorziening

	2025	2024
	11.466	10.639
	1.548	1.458
	815	787
	13.829	12.884
	394	58
	-677	-1.159
	-283	-1.101
	-8.740	-8.114
	-2.368	-2.288
	-13	-13
	-35	-32
	-11.156	-10.447
	40.013	-7.598
	1.196	-11.543
	-136	47
	-1.236	-1.136
	1.646	3.479
	136	-47
	546	2.296

[21] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

	2025	2024
– Administratie AZL N.V.	-583	-570
– Overige administratiekosten	-124	-120
– Accountantskosten controle ¹⁾	-85	-50
– Accountantskosten advies	0	0
– Accountantskosten overig	0	0
– Actuariskosten	-176	-192
– Advieskosten	-5	-6
– Visitatiecommissie	-34	-28
– Bestuurskosten	-32	-42
– De Nederlandsche Bank	-32	-33
– OPF	-15	-18
– NPS/WTP	-1.339	-311
– Overige	-66	-42
	-2.491	-1.412
De kosten van het pensioenbeheer bedragen per deelnemer € 1.067,- (2024: € 617,-) waarbij het aantal deelnemers gelijk is aan de som van het aantal actieve deelnemers en de gepensioneerden. Indien de totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten worden verdeeld over alle actieve deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers, bedragen de kosten van het pensioenbeheer in 2025 per persoon € 753,- (2024: € 432,-).		
Saldo van baten en lasten	33.515	21.364

Bezoldiging bestuursleden, Visitatiecommissie en verantwoordingsorgaan

Gedurende het boekjaar 2025 zijn de volgende vergoedingen betaald:

	2025	2024
Betaalde vergoedingen		
Bestuursvergoedingen	28	36
Vergoedingen Visitatiecommissie	34	28
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	4	6
Totaal	66	70

1) Deze kosten bestaan uit de controle van de jaarrekening en andere controle werkzaamheden (controle administratieve basisgegevens en controle DNB-verslagstaten)

	2025	2024
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten	-18.979	23.004
Ontwikkeling rentecurve	61.805	-7.225
Premies	3.281	3.656
Waardeoverdrachten	-72	306
Kosten	-1.339	-311
Uitkeringen	107	41
Resultaat kanssystemen	527	755
Wijziging overlevingsgrondslagen	-56	604
Overige mutaties technische voorzieningen	-11.759	534
	33.515	21.364

Bestemming van Saldo van baten en lasten (x € 1.000)

Het positieve saldo van baten en lasten van € 33.515.000,- wordt ten gunste van de reserves gebracht.

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd. Conform de berekeningen van het vereist eigen vermogen in het actuair rapport is de risicoparagraaf gebaseerd op basis van het doorkijkbeginsel (lookthrough-principe) en wordt er rekening gehouden met recente ontwikkelingen zoals het gebruik van de meest recente UFR en de aangepaste definitie van de (beleids)dekkingsgraad en vereiste dekkingsgraad. Laatstgenoemde impliceert dat bij de berekening van de (beleids)dekkingsgraad en vereiste dekkingsgraad vanaf het jaarwerk van 2015 rekening gehouden dient te worden met het totale vermogen en de totale technische voorziening. In de risicoparagraaf worden de afzonderlijke risico's van het vereist eigen vermogen gerelateerd aan de voorziening voor risico fonds. De impact van de aangepaste berekeningsmethodiek wordt afzonderlijk getoond. Onder het FTK zijn de voorschriften voor de berekening van het vereist eigen vermogen aangescherpt en wordt getoetst op basis van het vereist eigen vermogen gebaseerd op de strategische verdeling. De impact van de afzonderlijke risico's wordt tevens getoond voor het feitelijk vereist eigen vermogen omdat de vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke verdeling in het FTK onder andere een belangrijke rol speelt bij de korte termijn risicohouding van het fonds.

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is, bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is, wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Vanaf eind 2016 wordt geen rekening meer gehouden met eventuele additionele risico's. Hieromtrent heeft afstemming plaats gevonden met, bestuur, waarmerkend actuaris en DNB. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 113,4% en 2024 van 113,5%.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	12.290	3,5	13.248	3,3
Aandelen en vastgoed risico (S2)	36.214	10,2	40.449	10,2
Valutarisico (S3)	4.591	1,3	4.953	1,2
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	6.453	1,8	7.754	2,0
Verzekeringstechnisch risico (S6)	9.930	2,8	11.344	2,9
Liquiditeitsrisico (S7)	0	0,0	0	0,0
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	0	0,0	0	0,0
Diversificatie- en correlatie-effect	-21.760	-6,2	-24.368	-6,1
Vereist eigen vermogen	47.718	13,4	53.380	13,5
Aanwezige dekkingsgraad				114,0
Beleidsdekkingsgraad		121,6		113,1
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,1		104,1
Strategisch vereiste dekkingsgraad		113,4		113,5
Feitelijk vereiste dekkingsgraad		114,7		113,9

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds over voldoende vermogen beschikt. In boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 121,6%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2024 van 113,1%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 8,5%-punt.

Renterisico

Het pensioenfonds loopt renterisico wanneer de rentegevoeligheid van de beleggingen ongelijk is aan de rentegevoeligheid van de verplichtingen. In het beleid is vastgelegd om de rentegevoeligheid van de verplichtingen (op marktwaarde) voor 60% met beleggingen af te dekken. Bij het bepalen van de rentegevoeligheid van de beleggingen wordt rekening gehouden met de rentegevoeligheid van bedrijfsobligaties en het benodigde resterende deel wordt opgebouwd met participaties in DMR fondsen. Rentegevoeligheden kunnen worden aangegeven met DV01 cijfers. De DV01 geeft de waardeverandering aan in het geval de rente met 1 basispunt (0,01%) daalt. Op basis van deze methodiek kan worden berekend dat het renterisico aan het einde van het verslagjaar voor 82,2% werd afgedekt. Het renterisico bedraagt daarmee 17,8% versus 100% van het renterisico van de verplichtingen.

Totaal DV01 beleggingen (a)	€ 430
– Overige beleggingen	€ 66
– DMR fonds M, L en XL	€ 365
Totaal DV01 verplichtingen (b)	€ 523
Totaal DV01 af te dekken verplichtingen	€ 428
Afgedekt renterisico (a)/(b)	82,2%

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief renteswaps) 20,6 (2024: 14,4)

Duratie van de vastrentende waarden (exclusief renteswaps) 5,9 (2024: 2,8)

Duratie van de pensioenverplichtingen 15,2 (2024: 18,5)

Het pensioenfonds dekt strategisch 82,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve (per eind 2025).

Hoogte buffer

De buffer voor het strategisch renterisico bedraagt 12.290 (3,5%).

Aandelen en vastgoed risico

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen en vastgoed in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden categorieën getoond.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Aandelen en vastgoed				
<i>Verdeling aandelen en vastgoed per categorie:</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	111.925	75,2	106.911	74,7
Opkomende markten (Emerging markets)	13.244	8,9	11.836	8,3
Overige beleggingen (derivaten, liquiditeitsposities en overige posten)	23.672	15,9	24.281	17,0
	148.841	100,0	143.028	100,0

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch zakelijke waarden risico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het strategisch zakelijke waarden risico bedraagt 36.214 (10,2%).

Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Het valutarisico wordt afgedekt in het Northern Trust CCF World Custom ESG EQ.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Totaal beleggingen naar valuta exclusief derivaten</i>				
Euro	305.183	69,7	324.681	72,7
Amerikaanse dollar	97.020	22,1	97.738	21,9
Britse pound sterling	4.729	1,1	4.401	1,0
Japanse yen	8.430	1,9	7.858	1,8
Overig	22.732	5,2	11.702	2,6
	438.094	100,0	446.380	100,0
<i>Totaal beleggingen naar valuta inclusief derivaten</i>				
Euro	412.023	94,1	429.500	96,2
Amerikaanse dollar	12.346	2,8	13.001	2,9
Britse pound sterling	750	0,2	791	0,2
Japanse yen	1.968	0,4	1.742	0,4
Overig	11.007	2,5	1.346	0,3
	438.094	100,0	446.380	100,0

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het strategisch valutarisico 4.591 (1,3%).

Grondstoffenrisico

Het pensioenfonds belegt niet in grondstoffen en hoeft daarom geen buffers hiervoor aan te houden.

Kredietrisico

Voornamelijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Van de totale beleggingen ad. € 438.094 wordt € 366.820 direct belegd in beleggingsfondsen. Het overige ad. € 71.274 wordt belegd in geldmarktfondsen en hypotheekfondsen. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Het pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de voorafgesproken betalingen kan voldoen. Bij de berekening van het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking

in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

De portefeuille Vastrentende waarden bevat beleggingsfondsen waarin het renterisico is afgedekt. Bij de balanspost Vastrentende waarden is een nadere toelichting opgenomen waaruit de verdeling van de portefeuille blijkt. Het kredietrisico heeft alleen betrekking op vastrentende waarden. Ultimo 2025 bedroegen de vastrentende waarden exclusief lopende intrest € 216.373.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA-rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd. De opgenomen credit ratings zijn afgeleid van de ratings van S&P, Moody's en Fitch.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastrentende waarden per kredietrisico:</i>				
AAA	51.124	17,7	46.774	15,3
AA	70.295	24,4	67.067	22,0
A	18.566	6,4	14.630	4,8
BBB	16.763	5,8	16.900	5,5
Lager dan BBB	354	0,1	290	0,1
Overige beleggingen (derivaten, liquiditeitsposities en overige posten)	131.785	45,6	159.435	52,3
	288.887	100,0	305.096	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	125.848	43,6	164.592	53,9
Resterende looptijd > 1 < 5 jaar	80.121	27,7	64.851	21,3
Resterende looptijd >= 5 jaar	82.918	28,7	75.653	24,8
	288.887	100,0	305.096	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naar mate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het strategisch kredietrisico van 6.453 (1,8%).

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen. In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

Hoogte buffer

De buffer voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 9.930 (2,8%).

Liquiditeitsrisico

Het fonds loopt het risico dat het niet over voldoende liquide financiële middelen beschikt om op het beoogde moment aan de pensioenuitkeringsverplichtingen te voldoen. Ten behoeve van risicomanagement dient het fonds rekening te houden met het liquiditeitsrisico, wat kan resulteren in het aanhouden van een reserve in het eigen vermogen. In het standaardmodel is de gevoeligheid van het vereist eigen vermogen voor het liquiditeitsrisico gelijkgesteld aan 0%. Dit gaat voor het fonds op daar de liquiditeitspositie goed is vanwege het feit dat:

- De inkomende premies ruim hoger zijn dan de uitkeringen;
- Het grootste deel van de beleggingen liquide is, wat inhoudt dat deze op zeer korte termijn kunnen worden verkocht tegen liquiditeiten.

Slechts een deel van de vastgoedportefeuille waarin het fonds belegt, betreft een gesloten fonds dat niet snel liquide gemaakt kan worden. Dit fonds wordt in gedeeltes verkocht.

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.

De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen, moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Totaal beleggingen naar regio</i>				
Europa excl. Groot-Brittannië	231.033	52,7	242.841	54,4
Groot-Brittannië	32.891	7,5	32.236	7,2
Noord-Amerika	116.479	26,6	106.201	23,8
Azië excl. Japan	12.026	2,7	11.195	2,5
Japan	9.081	2,1	10.499	2,4
Opkomende markten	16.962	3,9	15.720	3,5
Overig	19.622	4,5	27.688	6,2
	438.094	100,0	446.380	100,0

	2025		2024	
	€	%	€	%
Vastgoed				
<i>Verdeling vastgoed per sector:</i>				
Participaties in vastgoed beleggingsfondsen	23.672	100,0	24.281	100,0
Grote posten: onroerende zaken van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in onroerende zaken				
NORTHERN TRUST UCI NT DEVELOPE	20.125	100,0	20.630	100,0
Totale beleggingsportefeuille				
Aandelen				
<i>Verdeling aandelenportefeuille naar bedrijfstak:</i>				
Financiële instellingen	23.712	18,9	21.195	17,8
Informatietechnologie	36.584	29,3	32.760	27,6
Industriële ondernemingen	10.955	8,8	10.317	8,7
Niet-cyclische consumentengoederen	5.939	4,7	6.643	5,6
Cyclische consumentengoederen	13.559	10,8	14.029	11,8
Gezondheidszorg	12.106	9,7	12.151	10,2
Energie	3.261	2,6	4.156	3,5
Nutsbedrijven	2.345	1,9	2.125	1,8
Telecommunicatie	11.901	9,5	10.302	8,7
Basisindustrieën	4.688	3,7	3.900	3,3
Andere sectoren	119	0,1	1.169	1,0
	125.169	100,0	118.747	100,0
De indeling naar categorie en regio is gebaseerd op de beschikbare informatie van de beheerder van de beleggingsfondsen waarin rechtstreeks dan wel middellijk wordt geparticipeerd.				
Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden.				
Northern Trust EMK MKT CSTM EQU IN-E EUR	114.898	88,2	110.710	89,5
Northern Trust CCF World Custom ESG EQ I EUR	15.310	11,8	12.979	10,5

	2025		2024	
	€	%	€	%
Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden:				
ISHARES EU CR BD I(IE)-IEURA	65.485	25,0	64.168	23,5
NN Duration Matching Fund (L) - D	136.355	52,2	135.858	49,8
NN Duration Matching Fund (XL) - D	14.523	5,6	27.945	10,2
ASR-Mortgage-Non NHG	45.056	17,2	44.977	16,5
Grote posten: overige beleggingen van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen:				
Overige beleggingen				
NN (L) Liquid EUR - B Cap EUR	26.218	100,0	29.054	100,0
	26.218	100,0	29.054	100,0

Hoogte buffer

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden.

Actief beheer risico

Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van de strategische portefeuilles. In het VEV-rapport dat in 2011 door SZW naar buiten is gebracht, wordt het actief beheer risico op hoofdlijnen beschreven.

Het VEV voor actief beheer wordt bepaald als het maximale verlies door actief beheer dat met een waarschijnlijkheid van 2,5% binnen een jaar kan optreden.

Het risicoscenario voor actief beheer is vooralsnog alleen op het aandelenrisico (beursgenoteerde aandelen) van toepassing. Aangezien het pensioenfonds geen actief beheer voert, hoeft hiervoor geen buffer aan te worden gehouden.

Diversificatie- en correlatie-effect

Bij de becijfering van het totale vereist eigen vermogen dient gebruikt gemaakt te worden van de wortelformule. Hierdoor is het totale vereist eigen vermogen kleiner dan de optelsom van de afzonderlijke buffers. In de wortelformule wordt namelijk verondersteld dat niet alle risico's zich op hetzelfde moment zullen voordoen (diversificatie). Wel wordt uitgegaan van een positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico, het aandelen- en vastgoedrisico en het kredietrisico. Per saldo heeft dit een risico-verlagend effect. Bij het pensioenfonds is dit voor de strategische beleggingsportefeuille -€ 21.760 (-6,2%).

Indirect zijn er beleggingen uitgeleend en er zijn geen beleggingen in aangesloten ondernemingen.

Vastgesteld te Roermond, 24 juni 2026

Het bestuur

Dhr. E. Donders
(voorzitter)

Dhr. S. Baars

Dhr. W. Koch

Mw. A. Doornink

Overige gegevens

Financiering

De financiering is vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst met de werkgever ROCKWOOL B.V. In het verslagjaar bedroeg de pensioenpremie 32,6% van de premiegrondslag.

Herverzekering

Vanaf 2022 is het risico van arbeidsongeschiktheid en overlijden verzekerd bij ElipsLife.

Statutaire resultaatbestemming

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de resultaatbestemming. Het saldo van baten en lasten wordt gemuteerd in de reserves.

Actuariële verklaring

Opdracht

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

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Rockwool, 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. Omdat Triple A – Risk Finance Certification B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Triple A – Risk Finance Certification B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

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 € 2.221.230. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 66.630 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Aangezien het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan) is artikel 137 van de Pensioenwet niet volledig van toepassing. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

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

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

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

Oordeel

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

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan), waardoor artikel 137, tweede lid, onderdelen a en b van de Pensioenwet niet van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels.

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

Amsterdam, 24 juni 2026

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van
Stichting Pensioenfonds Rockwool

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Rockwool (hierna ook: "het pensioenfonds") statutair gevestigd te Roermond gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 2.221.230. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van de algemene reserve en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze relevant is voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 66.630 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak frauderisico's en niet naleven van wet- en regelgeving

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort.

In hoofdstuk 9 van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude.

Onze frauderisico-analyse

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief worden berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. Daarnaast bestaan de opbrengsten uit beleggingsopbrengsten op objectieve wijze zijn te bepalen aan de hand van beschikbare marktinformatie.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur.

Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het bestuur hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van de journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Ook hebben wij de uitkomsten van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verworven in de relevante wet- en regelgeving voor het pensioenfonds. Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM) doorgenomen. Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van geïdentificeerde en vermoede van niet voldoen aan wet- en regelgeving aan ons zijn gemeld.

Onze observaties

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van minimaal twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat de vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht en het door De Nederlandsche Bank goedgekeurde herstelplan beoordeeld. Deze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van beleggingen De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit belangen in beleggingsfondsen en derivaten. In de algemene toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf <i>Grondslagen en waardering voor resultaatbepaling</i> zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij de uitvoeringsorganisaties, waaronder Goldman Sachs Asset Management B.V. (GSAM). Voor zover relevant en mogelijk hebben wij gebruikgemaakt van de ontvangen ISAE 3402 type II rapportages; • voor beursgenoteerde effecten: toetsen van de juiste waardering van de beleggingen gebaseerd op marktnoteringen;

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
De beoordeling van de reële waarde van deze beleggingen is significant voor onze controle, omdat de waardering subjectieve elementen bevat.	• voor de beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens de laatste door een onafhankelijke accountant gecontroleerde jaarrekening overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde. Voor zover geen recente jaarrekening beschikbaar is: verrichten van andere werkzaamheden, waaronder afstemming met de opgave van de vermogensbeheerder en “backtesting”; • toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels.
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds. In de algemene toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf <i>Grondslagen en waardering voor resultaatbepaling</i> zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de technische voorzieningen uiteengezet. In paragraaf <i>Risicoparagraaf</i> is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen uiteengezet, inclusief onzekerheden.	Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaire. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaire en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of: • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaire worden gehanteerd bij het certificeren van de technische voorzieningen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregeling zijn opgesteld; • de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's;

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	- de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; - de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd.

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.

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;

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

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

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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

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

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

Rotterdam, 24 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA

Bijlagen

Lijst van nevenfuncties per 31 december 2025

Bestuur

E. Donders:

- Voorzitter Pensioenfonds Staples
- Directeur Donders Management B.V.

E. Bosman:

- Directeur Pensum B.V.
- Docent Actuariel Instituut
- Voorzitter Bedrijfstakpensioenfonds Levensmiddelen

W. Koch

- Sleutelfunctiehouder Interne Audit Nedlloyd Pensioenfonds
- Associé Montae & Partners
- Directeur KFAM B.V.

A. Doornink

- Senior Adviseur Pensioenen ABP
- Lid visitatiecommissie Pensioenfonds Staples

Visitatiecommissie

P. Huisman-Spuijbroek

- Directeur Van Pas Beheer B.V.
- Lid raad van toezicht Pensioenfonds Atos
- Voorzitter EBG
- Voorzitter PF VC SPRH
- Voorzitter VC SPOA
- HRO manager Team Toekomst

J. van Dorssen

- Lid raad van toezicht Pensioenfonds Hibin
- Lid raad van toezicht Pensioenfonds Atos

L. Zijlmans

- Directeur Zijlmans Pensioenadvies & Actuarie B.V.
- Directeur Netherlands World Trading B.V.
- Bestuurder van OWM Forpasante Levensverzekeringen U.A.

Beleggingsadviescommissie

W. Schapendonk:

- Bestuurslid Pensioenfonds Openbare Bibliotheken
- Bestuurslid Bedrijfstakpensioenfonds Schoonmaak- en glazenbewassingsbedrijf
- Bestuursondersteuning vermogensbeheer Pensioenfonds Bisdommen
- Directeur W.L.M. Schapendonk B.V.
- Directeur CVP Advies B.V.

Begrippenlijst

ABTN

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. De ABTN (ook wel bedrijfsplan genoemd) gaat nader in op de organisatie van het fonds, de inhoud van de pensioenregeling, de financiële opzet waaronder grondslagen, het beleidskader (premie-, toeslag- en beleggingsbeleid) en de sturingsmiddelen, de hoofdlijnen van het interne risicobeheersingssysteem alsmede de hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst.

Actuariële grondslagen

Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen en de pensioenpremie. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de kansstelsels en de kostenopslagen.

Actuaris

Een actuaris combineert economische en wiskundige technieken ten behoeve van de vaststelling van de benodigde koopsommen of premies en de verplichtingen van het fonds (vaststelling voorziening pensioenverplichtingen). Tevens verricht de actuaris risicoanalyses en studies met betrekking tot het afstemmen van verplichtingen en beleggingen.

Asset Liability Management-studie (ALM-studie)

Deze studie geeft inzicht in de toekomstige ontwikkelingen van een pensioenfonds en biedt een pensioenfondsbestuur de mogelijkheid diverse beleidsvariabelen (zoals beleggingsbeleid, premiebeleid en toeslagbeleid) in hun onderlinge samenhang te evalueren.

Autoriteit Financiële Markten

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is een bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat toezicht houdt op het gedrag van de gehele financiële marktsector. De AFM is toezichthouder op de pensioenfondsen voor zover het gaat om het effectentypisch gedragstoezicht.

Beleggingsbeleid

Een pensioenfonds is verplicht om op prudente wijze te beleggen. Het beleggingsbeleid van een pensioenfonds is enerzijds gericht op het zoveel mogelijk uitsluiten van beleggingsrisico's en anderzijds op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement. Bovendien moet de afstemming van beleggingen op de verplichtingen juist zijn: het pensioenfonds moet op het juiste moment aan haar verplichtingen kunnen voldoen.

Om optimaal aan deze uitgangspunten te voldoen is een juiste samenstelling van de beleggingsmix noodzakelijk, die met behulp van een ALM-studie kan worden vastgesteld.

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals zakelijke en vastrentende waarden.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde (DNB) dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.

Beleidsregel Uitbesteding Pensioenfondsen

Voorschriften van De Nederlandsche Bank met betrekking tot de uitbesteding van activiteiten door de pensioenfondsen.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld.

Code pensioenfondsen

Deze Code, opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, bevat normen voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code komt voor pensioenfondsen in de plaats van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur, die de Stichting van de Arbeid in 2005 heeft gepubliceerd. De Code staat niet op zichzelf, maar maakt deel uit van het volledige stelsel van bestaande wet- en regelgeving. Daarnaast geven de aanbevelingen, convenanten en Codes van de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid richting aan de governance: wat houdt goed bestuur van pensioenfondsen in en hoe houden betrokkenen daar toezicht op.

Collateral

In onderpand gegeven zekerheden ter dekking van aangegane marginverplichtingen –dit betreft de verplichting van beleggers om een waarborgsom in geld of dekking in de vorm van effecten te storten bij hun bank of commissionair bij het schrijven van opties of andere afgeleide producten– welke voortkomen uit hoofde van de aangegane derivatenpositie(s).

Commodity

Beleggingsklasse die betrekking heeft op grondstoffen.

Contante waarde

De waarde die op dit moment aanwezig moet zijn om, rekening houdend met rente-aangroei (rekenrente) en eventuele andere actuariële grondslagen, toekomstige pensioenbetalingen te kunnen verrichten.

Dekkingsgraad

Een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het fonds. De dekkingsgraad is de verhouding tussen de bezittingen (het vermogen) van het fonds aan de ene kant en de waarde van de huidige en toekomstige pensioenuitkeringen (de verplichtingen) van het fonds aan de andere kant. Zijn er evenveel bezittingen als verplichtingen, dan is de dekkingsgraad 100%. Het fonds kent twee verschillende dekkingsgraden: de marktwaarde dekkingsgraad en de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraad (ook wel FTK-dekkingsgraad genoemd). De DNB-dekkingsgraad is de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraad waarbij de verplichtingen van het fonds zijn vastgesteld op basis van de door DNB voorgeschreven rentecurve (met ingang van 30 september 2012 de UFR-curve en drie-maands-middeling en tussen 31 december 2011 en 30 september 2012 een drie-maands-gemiddelde rentecurve). De marktwaarde-dekkingsgraad wordt gebruikt in het beleidskader van het fonds en wordt vastgesteld op basis van de marktrente. Tot 31 december 2011 was deze dekkingsgraad gelijk aan de DNB-dekkingsgraad. Vanaf 1-1-2015 is in het kader van het nFTK nog een derde dekkingsgraad "de beleidsdekkingsgraad" vastgesteld.

De Nederlandsche Bank

Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan, dat onder andere de navolging van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijv. een aandeel), een referentieprijs of een index (bijv. de AEX-index). De hoofdvormen van derivaten zijn opties, futures contracten en forward contracten. Ook valutatermijncontracten worden als derivaten aangemerkt.

DNB dekkingsgraad

Dit is de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraad waarbij de verplichtingen van het fonds zijn vastgesteld op basis van de door DNB voorgeschreven rentecurve.

Doorsneepremie

De premie die voor de deelnemers uniform is vastgesteld zonder rekening te houden met individuele verschillen in leeftijd, burgerlijke staat of geslacht.

Duration

Aanduiding van de koersgevoeligheid van vastrentende waarden als gevolg van veranderingen in de rentestand.

Duration-mismatch

Dit is het verschil in duration tussen de beleggingen en de pensioenverplichtingen.

Effectentypisch gedragstoezicht

Gedragstoezicht dat vooral betrekking heeft op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, zoals de naleving van gedragscodes, corporate governance e.d. Het gedragstoezicht wordt uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten. Een ander onderwerp van aandacht van het gedragstoezicht is de consumentenbescherming. Effectentypisch gedragstoezicht onderscheidt zich van prudentieel toezicht dat wordt uitgeoefend door De Nederlandsche Bank.

Emerging Markets

Opkomende markten.

Enhanced Index-fonds

Fonds dat verbeterde indexering pogingen doet om bescheiden extra rendement te genereren ten opzichte van indexfondsen door geringe afwijkingen te nemen ten opzichte van de onderliggende index.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Benaming van het nieuwe toezichtregime dat vanaf 1 januari 2007 van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. Het Financieel Toetsingskader (FTK) heeft de Actuariële Principes Pensioenfondsen (APP) vervangen. Het FTK is opgenomen in de op 1-1-2007 in werking getreden Pensioenwet.

Op 1-1-2015 is een nieuw Financieel Toetsingskader in werking getreden.

Forward curve

Geeft de toekomstige renteniveaus weer zoals die berekend kunnen worden op basis van de huidige curve.

Franchise

Het deel van het pensioengevend salaris dat voor de pensioenberekening buiten beschouwing wordt gelaten. Dit deel wordt geacht door de AOW-uitkering voldoende van pensioen te worden voorzien.

Gedragscode

De gedragscode bevat voorschriften voor bestuurders en eventuele medewerkers van het pensioenfonds ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige, vertrouwelijk informatie. Deze informatie betreft voor een belangrijk deel de beleggingstransacties namens het fonds.

Haalbaarheidstoets

Toets die in het nFTK jaarlijks moet worden uitgevoerd. De haalbaarheidstoets toetst de financiële opzet van het fonds en toetst of het verwachte pensioenresultaat voldoet aan de door het fonds zelf gestelde normen (onder meerdere scenario's).

Herverzekering

Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van (extra hoge) risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijdens- en invaliditeitsrisico's (risicoherverzekering).

Indexatie

Een nadere toelichting is opgenomen in het begrip "toeslag".

ISAE 3402-rapportage

Een ISAE 3402-rapportage is een audit, uitgevoerd door een auditor naar de opzet, het bestaan en de werking van interne controlemaatregelen bij een uitvoeringsorganisatie. Een ISAE 3402-rapportage kan de uitbestedende partij en de onafhankelijke accountants helpen meer zekerheid te verkrijgen met betrekking tot de effectiviteit van de controlemaatregelen van de uitvoeringsorganisatie. De ISAE 3402-rapportage omvat alle processen die de financiële jaarrekening van een pensioenfonds raken.

Kansstelsels

Dit zijn veronderstellingen met betrekking tot sterftekansen, invalideringskansen, ontslag, gehuwdheid en individuele loonontwikkeling.

Langlevenrisico

Het risico dat het fonds loopt dat een verzekerde persoon langer leeft dan op basis van de gehanteerde overlevingstafel wordt verwacht.

Marktwaarde

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

Marktwaarde dekkingsgraad

Dit is de dekkingsgraad waarbij de verplichtingen van het fonds zijn vastgesteld op basis van de marktrente.

Deze marktwaardedekkkingsgraad wordt gehanteerd voor beleidsbeslissingen (zoals premievaststelling en toeslagverlening).

Middelloodsysteem

Pensioensysteem waarbij aan het einde van de deelneming toe te kennen pensioen is gerelateerd aan de gemiddelde pensioengrondslag over de gehele periode van deelneming aan de pensioenregeling.

Nabestaandenpensioen

Verzamelnaam voor weduwe-, weduwnaars- en partnerpensioen, en vaak ook voor wezenpensioen.

nFTK

Nieuw Financieel Toetsingskader. Zie Financieel Toetsingskader.

Ouderdomspensioen

Pensioen, bestemd voor de financiële verzorging van de gerechtigde, nadat deze de in de pensioenregeling omschreven pensioenleeftijd heeft bereikt.

Overlevingstafel

Statistisch overzicht met betrekking tot onder meer sterftekans per leeftijd van een groep personen, zoals bijvoorbeeld alle mannen in de bevolking van Nederland. Overlevingstafels kunnen worden vastgesteld door het Actuariel Genootschap (AG) of het Centraal

Bureau voor de Statistiek (CBS). Een voorbeeld van een overlevingstafel is de tafel Gehele Bevolking Mannen (GBM), respectievelijk Gehele Bevolking Vrouwen (GBV) in Nederland over de waarnemingsperiode 2000-2005. Deze tafels (GBM en GBV 2000-2005) zijn door het AG vastgesteld en worden dan ook aangeduid als de AG-tafels.

Over/onderweging

Een hoger of lager belang in een beleggingscategorie dan overeenkomt met de normverdeling van het pensioenfonds.

Overrente

Het positieve verschil tussen het inkomensrendement van het fonds en de rekenrente.

Partnerpensioen

Pensioen dat wordt uitgekeerd aan de (huwelijks) partner en eventuele ex-partner na het overlijden van de (aspirant) deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

Pensioenaanspraak

Het recht op een nog niet ingegaan pensioen, uitgezonderd de overeengekomen voorwaardelijke toeslagverlening.

Pensioenfederatie

Organisatie die de gemeenschappelijke belangen behartigt van aangesloten Nederlandse pensioenfondsen. De Pensioenfederatie is voortgekomen uit een samenwerking van de koepels voor ondernemingspensioenfondsen (OPF), beroepspensioenfondsen (UvB) en bedrijfstakpensioenfondsen (VB).

Pensioengrondslag

Het bedrag waarover pensioen wordt toegekend. Dit is het voor het pensioen meetellende salaris (inclusief ploegentoeslag) minus de franchise.

Pensioenovereenkomst

De arbeidsvoorwaardelijke afspraken tussen de werkgevers(organisaties) en de werknemers(organisaties) welke betrekking hebben op pensioen. De pensioenovereenkomst is onderdeel van de arbeidsovereenkomst.

Pensioenrecht

Het recht op een ingegaan pensioen, uitgezonderd de overeengekomen voorwaardelijke toeslagverlening.

Pensioenregister

Een register dat het burgers mogelijk maakt om via één ingang een totaaloverzicht te krijgen van alle bij pensioenfondsen en pensioenverzekeraars in collectieve regelingen opgebouwde pensioenaanspraken alsmede de AOW-uitkering. Het register laat bovendien zien waar het pensioen is opgebouwd en waar de burger terecht kan voor meer informatie. Het pensioenregister is op 6 januari 2011 in werking getreden.

Pensioenresultaat

De maat van koopkrachtbehoud van de nu opgebouwde pensioenen.

Pensioenwet

De wet die vanaf 1 januari 2007 de voormalige Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) vervangt.

Pension Fund Governance

De manier waarop het pensioenfonds is georganiseerd (structuur) en de verantwoordelijkheden worden uitgevoerd (processen). In het kader van Pension Fund Governance heeft eerst de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen en later de Stichting van de Arbeid aanbevelingen gedaan voor goed pensioenfondsbestuur. Deze waarborging voor goed bestuur (principes voor goed pensioenfondsbestuur en vanaf 1-1-2014 de Code Pensioenfondsen) is verankerd in de op 1 januari 2007 in werking getreden Pensioenwet.

Performance

Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Premievrije aanspraken

Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdomspensioen en partner- en wezenpensioen.

Principes voor goed pensioenfondsbestuur

Aanbevelingen van de Stichting van de Arbeid voor de besturen van pensioenfondsen om te komen tot goed pensioenfondsbestuur. De principes voor goed pensioenfondsbestuur zijn verankerd in de Pensioenwet en hebben betrekking op de onderdelen: zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid en functioneren van het bestuur, verantwoording alsmede intern toezicht. Deze Principes zijn vanaf 1 januari 2014 vervangen door de Code Pensioenfondsen.

Prognosetafel

Een overlevingstafel die gebruikt wordt in de actuariële praktijk, of voor de vaststelling van de technische voorziening, waarbij modelmatig rekening gehouden is met de verwachte toekomstige verbetering van de levensverwachting.

Prudentieel toezicht

Bedrijfseconomisch toezicht dat zich met name richt op de handhaving c.q. waarborging van de financiële soliditeit van het pensioenfonds. Dit type toezicht berust bij De Nederlandsche Bank. Prudentieel toezicht onderscheidt zich van effectentypisch gedragstoezicht dat wordt uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten.

Real Estate

Onroerend goed.

Rekenrente

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde vermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarden (voorziening pensioenverplichtingen) wordt uitgegaan. In het Financieel Toetsingskader wordt de rekenrente bepaald op basis van de rentetermijnstructuur (marktwaarde).

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur, of yield curve, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een normale rentetermijnstructuur heeft een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.

Risicobudget

Het risicobudget (ook wel tracking error genoemd) is een statistische maatstaf (standaard deviatie) voor het toegestane risico in de beleggingsportefeuille als geheel. Indien het risicobudget gelijk is aan 7 en het verwachte rendement is 5, dan is er een redelijk grote kans (67%) dat het te realiseren rendement tussen -2 (5 - 7) en 12 (5 + 7) ligt. Per beleggingscategorie worden tracking errors

vastgesteld die de verwachte spreiding van de rendementen voor die categorie aangeven. De gewogen som van deze tracking errors moet gelijk zijn aan het totaal risicobudget.

Risicobudgettering

Risicobudgettering is het vaststellen van de wijze waarop het vastgestelde risico budget zo efficiënt mogelijk over de verschillende beleggingscategorieën en vermogensbeheer kan worden verdeeld.

Risicoherverzekering

Het herverzekeren door een pensioenfonds van bepaalde risico's die dat pensioenfonds niet zelf op een verantwoorde wijze kan dekken. Hierbij gaat het vooral om risico's die betrekking hebben op overlijden en arbeidsongeschiktheid. Zie ook: herverzekering.

Security lending

Security lending is het uitlenen van aandelen en obligaties voor een vastgestelde periode aan derden in ruil voor een geldelijke vergoeding. Doordat het economische eigendom bij de uitlener blijft, wordt er geen koersrisico gelopen.

Service Level Agreement (SLA)

Beschrijving van overeengekomen dienstverlening tussen partijen bij uitbesteding van bedrijfsprocessen, inclusief de rechten en plichten van partijen ten aanzien van het overeengekomen kwaliteitsniveau van de te leveren diensten en/of producten.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Zie ook het begrip dekkingsgraad.

Swaprente

Het tarief waartegen op de geld- en kapitaalmarkt leningen met verschillende looptijden worden geruild.

Toeslag

Een toeslag is een verhoging van een pensioenuitkering of aanspraak op pensioen, gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven toeslagregeling.

De toeslagregeling van Stichting Pensioenfonds Rockwool is voorwaardelijk. Dit betekent dat het bestuur jaarlijks een besluit neemt of de financiële middelen van het fonds toereikend zijn om per 1 januari van enig jaar wel of geen of slechts een gedeeltelijke toeslag te verlenen.

Total return

Het totaalrendement op beleggingen zijnde de directe en de indirecte beleggingsopbrengsten.

Tracking error

Risico maatstaf die weergeeft hoe groot de kans is dat het rendement afwijkt van de benchmark. De tracking error is gelijk aan de standaarddeviatie van deze afwijkingen. Een hoge tracking error betekent veel kans op een rendement ver onder of boven de benchmark.

Uitkeringsovereenkomst

Een uitkeringsovereenkomst is een overeenkomst inzake een vastgestelde pensioenuitkering. Op grond van de Pensioenwet is dit een van de drie toegelaten pensioensystemen.

Uittredingsregelingen

Verzamelnaam voor regelingen voor vervroegde uittreding, zoals VUT-, VRIP en andere voortijdige vertrekregelingen.

Uitvoeringsovereenkomst

Overeenkomst tussen de werkgever en het pensioenfonds omtrent de uitvoering en financiering van de pensioenovereenkomst. In de uitvoeringsovereenkomst is onder meer vastgelegd: de wijze waarop en de termijnen waarin de verschuldigde premie moet worden voldaan, de uitgangspunten en procedures met betrekking tot de besluitvorming over vermogenstekorten en vermogenoverschotten dan wel winstdeling, de voorwaarden waaronder toeslagverlening plaatsvindt, de procedures bij het niet nakomen van de premiebetalingsverplichting door de werkgever; en de wijze waarop de premie wordt vastgesteld en het Betalingsvoorbehoud van de werkgever.

Uniform pensioenoverzicht (UPO)

Het format van het pensioenoverzicht waarin de uitkeringen bij pensionering, overlijden en arbeidsongeschiktheid eenduidig wordt gepresenteerd. De bedoeling is dat alle pensioenuitvoerders hetzelfde format hanteren waardoor de pensioenoverzichten eenvoudig naast elkaar te leggen zijn en de (gewezen) deelnemers de bedragen uit de verschillende pensioenoverzichten bij elkaar op kunnen tellen en een duidelijk beeld van de financiële situatie bij pensionering krijgen.

Valutarisico

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

Valutatermijncontracten

Dit is een contract voor het afdekken van valutarisico. In dit contract wordt vooraf afgesproken tegen welke prijs en op welke datum de valutaposities worden verrekend.

Vastrentende waarden

Beleggingen met een vaste looptijd en een overeengekomen plan van rente en aflossing, zoals obligaties. Andere vormen van vastrentende waarden zijn onderhandse leningen en hypotheekleningen.

Verantwoordingsorgaan

Orgaan waaraan het bestuur van het pensioenfonds jaarlijks verantwoording moet afleggen. In dit orgaan zijn de actieve deelnemers, de pensioengerechtigden en de financieel betrokken werkgever(s) vertegenwoordigd.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

Voorziening pensioenverplichtingen

Dit is de, met inachtneming van de actuariële grondslagen (rekenrente, kansstelsels en kostenopslagen), vastgestelde balanspost die de gekapitaliseerde waarde (contante waarde) van de opgebouwde pensioenen aangeeft.

Waardeoverdracht

Het overdragen van de contante waarde van de verkregen aanspraken door het pensioenfonds van de oude werkgever aan het pensioenfonds van de nieuwe werkgever, waarvoor de deelnemer in de nieuwe pensioenregeling extra deelnemersjaren verkrijgt (in eindloonregelingen) dan wel extra pensioenaanspraken krijgt toegekend (in middelloonregelingen).

Wezenpensioen

Een tijdelijke uitkering die wordt uitgekeerd aan de kinderen (tot een bepaalde leeftijd) na het overlijden van de (aspirant) deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

Wortel formule

Maakt onderdeel uit van het standaardmodel waarop het vereist eigen vermogen van het fonds wordt bepaald.

Zakelijke waarden

Aandelen en onroerende zaken. Onder onroerende zaken wordt verstaan beleggingen in onroerend goed, zoals kantoren, winkels en woningen. Deze kunnen zowel op directe wijze geschieden als op indirecte wijze door belegging in op dat terrein gespecialiseerde al dan niet beursgenoteerde beleggingsfondsen.