

STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS

JAARVERSLAG 2025

Inhoudsopgave

Verslag van het bestuur	3
Profiel	3
Organisatie	3
Kerncijfers	6
Ontwikkelingen in 2025	7
Het bestuur in 2025	8
Het beleid in 2025	10
Financiële ontwikkelingen in 2025	15
Actuariële analyse over 2025	20
Verwachte ontwikkelingen in het komende jaar	21
 Verslag van het verantwoordingsorgaan	 22
 Verslag van het intern toezicht	 25
 Balans per 31 december 2025	 28
 Staat van baten en lasten over 2025	 29
 Kasstroomoverzicht over 2025	 30
 Toelichting algemeen	 31
 Toelichting bij de balans per 31 december 2025	 36
 Toelichting bij de staat van baten en lasten over 2025	 42
 Overige toelichtingen	 48
 Overige gegevens	 51
 Actuariële verklaring	 52
 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	 54

Verslag van het bestuur

Voor u ligt het jaarverslag over boekjaar 2025 van Stichting Pensioenfonds Sagittarius (in het vervolg: het pensioenfonds). Het jaarverslag bestaat uit een verslag van het bestuur, de jaarrekening en overige gegevens.

Het jaarverslag geeft informatie over de ontwikkelingen binnen het pensioenfonds en geeft een overzicht van de financiële stand van zaken aan het eind van het boekjaar.

Profiel

Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds en was tot en met 31 december 2025 verbonden aan de onderneming Rexel Nederland B.V. Rexel Nederland B.V. had met de werknemers een pensioenregeling afgesproken die tot en met 31 december 2025 was ondergebracht bij het pensioenfonds. Vanaf 1 januari 2026 heeft Rexel Nederland B.V. de pensioenregeling bij een andere pensioenuitvoerder ondergebracht.

Het pensioenfonds is statutair gevestigd in Bussum.

In het gevoerde beleid staat het belang van de verzekerden voorop. Het bestuur heeft hierbij als belangrijkste taak te zorgen voor een goede financiële beheersing en een evenwichtige belangenafweging. Zo kan de hoofddoelstelling het beste worden gerealiseerd: inkomen verzorgen bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid en overlijden. Vertrouwen van belanghebbenden dat het pensioenfonds deze taak serieus neemt en goed uitvoert, is een voorwaarde voor de continuïteit van het pensioenfonds. Het bestuur heeft een missie en visie gedefinieerd.

Missie

Het bestuur ziet het voeren van een solide beleid als missie, dat gericht is op zekerheid en continuïteit op de lange termijn voor alle belanghebbenden bij het pensioenfonds.

Visie

Het beleid richt zich op voldoende rendement tegen aanvaardbare risico's, een kostenefficiënte werkwijze en organisatie en een open communicatie aan alle verzekerden en andere belanghebbenden.

Organisatie

Bestuur

Het bestuur bestaat volgens de statuten uit drie vertegenwoordigers van de werkgever, twee vertegenwoordigers van de deelnemers en één vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Op 19 juni 2026 is de samenstelling van het bestuur als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Geslacht	Einde zittingsduur
N. Mol	voorzitter	werkgever	man	30 juni 2029
M. Lind	secretaris	werkgever	man	1 januari 2027
R. Joop	penningmeester	deelnemers	man	1 augustus 2027
L.F. Jongepier	lid	deelnemers	man	15 november 2028
H. Rieske	lid	pensioengerechtigden	man	21 maart 2029

De leeftijdsopbouw van de bestuursleden is op 19 juni 2026 als volgt:

Leeftijdscategorie Aantal

40 – 50 jaar	1
50 – 60 jaar	1
60 – 70 jaar	2
70 – 80 jaar	1

Pensioenbureau

In de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden wordt het bestuur ondersteund door het pensioenbureau. Het pensioenbureau verzorgt de pensioenadministratie, de financiële administratie en de bestuursondersteuning.

Op 19 juni 2026 zijn de volgende personen bij het pensioenbureau werkzaam:

Naam	Functie
M.A. van Leeuwen Boomkamp	secretariële ondersteuning
E.P.C. Schumm	pensioenadministrateur
N.B.M. Vooren	intern actuaris

Dagelijkse leiding

De dagelijkse leiding van het pensioenfonds wordt gevormd door de voorzitter van het bestuur en de directeur.

Verantwoordingsorgaan

In het verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers en de pensioengerechtigden evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen vertegenwoordigd. De werkgever heeft geen zetel. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is op 19 juni 2026 als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Geslacht	Einde zittingsduur
A.T.W. Soethof	voorzitter	pensioengerechtigden	man	13 februari 2027
E.L. Verheul-Vermeer	secretaris	pensioengerechtigden	vrouw	13 februari 2027
S.A.H. Lamminga	lid	deelnemers	man	16 juli 2029
J.E. Schilt	lid	pensioengerechtigden	man	16 mei 2029
R. Zuurmond	lid	pensioengerechtigden	man	4 juni 2027

De leeftijdsopbouw van de leden van het verantwoordingsorgaan is op 19 juni 2026 als volgt:

Leeftijdscategorie Aantal

40 – 50 jaar	1
50 – 60 jaar	0
60 – 70 jaar	0
70 – 80 jaar	4

De belangrijkste taak van het verantwoordingsorgaan is een oordeel geven over het handelen van het bestuur, het uitgevoerde beleid en toekomstige beleidskeuzes. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan op een aantal gebieden adviesrecht. Het bestuur en verantwoordingsorgaan vergaderen ten minste tweemaal per jaar gezamenlijk.

Intern toezicht

Het intern toezicht beoordeelt of het bestuur procedures juist volgt en zorgvuldig tot besluitvorming komt. Het ziet daarbij toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Het intern toezicht bij het pensioenfonds wordt verzorgd in de vorm van een jaarlijkse visitatie door drie onafhankelijke personen. De samenstelling van de visitatiecommissie is op 19 juni 2026 als volgt:

Naam	Functie
R.F. Grobbe	voorzitter
R.J.P. van der Heijden	lid
J.L. Verhulst	lid

Sleutelfuncties

De houders van de sleutelfuncties in het pensioenfonds zijn:

Sleutelfunctie	Houder sleutelfunctie
risicobeheerfunctie	N. Mol
actuariële functie	Milliman Pensioenen B.V. (A. Hordijk)
interne auditfunctie	M. Lind

Compliance officer

De compliance officer bewaakt dat het pensioenfonds voldoet aan de voor het pensioenfonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving. Bestuurslid Lind is als compliance officer aangesteld. Hij heeft het volgende verklaard: “Als compliance officer heb ik vastgesteld dat de bestuursleden, de leden van het verantwoordingsorgaan, de medewerkers pensioenbureau en de leden van de visitatiecommissie hebben verklaard dat zij de gedragscode in 2025 hebben nageleefd. Als onderdeel van de gedragscode melden de leden van het bestuur, de leden van het verantwoordingsorgaan en de medewerkers pensioenbureau hun nevenfuncties en relatiegeschenken. Sinds de voorgaande rapportage zijn 3 meldingen nevenfuncties aan mij als compliance officer gedaan. Deze zijn als niet conflicterend met de belangen van het pensioenfonds beoordeeld. Tevens zijn er geen aanwijzingen dat het pensioenfonds in 2025 met compliance incidenten te maken heeft gehad. Er stond één aanbeveling uit voorgaande jaren open. Deze is opgevolgd. Tevens heeft de compliance officer, conform hieronder, één aanbeveling gedaan.

Het pensioenfonds neemt de juiste stappen om ook in de toekomst te blijven voldoen aan de wet- en regelgeving. De naleving van de algemene verordening gegevensbescherming wordt jaarlijks door het pensioenbureau geëvalueerd. De compliance officer heeft, net als vorig jaar, hierover een herinnering aan het pensioenbureau gestuurd. Derhalve beveelt hij aan om deze rapportage beter in te plannen. De conclusie was dat de AVG (en ook de Gedragslijn Pensioenfederatie in deze) wordt nageleefd en dat dit op adequate en doeltreffende wijze plaatsvindt.”

Externe dienstverleners

Het beheren van de beleggingen is in zijn geheel uitbesteed aan Northern Trust Management Services (Ireland) Limited, een grote internationale vermogensbeheerder. De bewaarneming van de aandelen en obligaties is toevertrouwd aan The Northern Trust Company. Het bestuur heeft Milliman Pensioenen B.V. als certificerend actuaris aangesteld en BDO Audit & Assurance B.V. als accountant van het pensioenfonds.

Kerncijfers

(alle bedragen in 1.000 euro)

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal verzekerden					
Deelnemers	22	412	440	446	447
Gewezen deelnemers	1.607	1.271	1.277	1.307	1.344
Pensioengerechtigden	1.676	1.669	1.695	1.466	1.463
	3.305	3.352	3.412	3.219	3.254
Toeslagverlening per 1 januari	2,0%	1,3%	5,7%	0,0%	0,0%
Pensioenuitvoering					
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	5.241	5.005	5.044	4.890	4.689
Kostendeekkende premie	4.613	4.158	4.119	5.730	5.381
Gedempte premie	5.178	4.852	4.810	4.395	3.937
Pensioenuitvoeringskosten	830	1.041	709	689	649
Pensioenuitkeringen	15.045	15.182	15.460	14.806	14.996
Vermogenssituatie ultimo boekjaar					
Algemene reserve	121.372	75.200	77.739	73.658	54.284
Technische voorzieningen	234.101	262.217	258.829	238.059	327.613
Dekkingsgraad actueel	151,8%	128,7%	130,0%	130,9%	116,6%
Beleidsdekkingsgraad	140,7%	131,6%	130,8%	125,1%	111,3%
Reële dekkingsgraad	105,8%	100,0%	97,7%	95,5%	90,8%
Gemiddelde rente	3,12%	2,20%	2,38%	2,72%	0,51%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	129.979	118.393	120.036	115.851	138.512
Vastrentende waarden	209.119	202.035	196.944	181.025	226.229
Overig	2.675	2.686	2.534	2.460	1.759
Beleggingsrendementen					
Voor aftrek kosten	9,0%	4,1%	11,3%	-15,8%	5,9%
Na aftrek kosten	8,9%	4,0%	11,2%	-15,9%	5,8%
Benchmark (MSCI EMU en Barclays)	8,9%	4,0%	11,2%	-16,0%	5,6%
Kostenratio's					
Pensioenbeheer (kosten per deelnemer)	0,489	0,500	0,332	0,360	0,340
Vermogensbeheer (inclusief transactiekosten)	0,16%	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%
Transactiekosten	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%

Ontwikkelingen in 2025

Ontwikkeling financiële positie

Het pensioenfonds kende in 2025 een positief resultaat.

De actuele dekkingsgraad steeg van 128,7% per 31 december 2024 naar 151,8% per 31 december 2025.

De beleidsdekkingsgraad (de gemiddelde dekkingsgraad over de laatste 12 maanden) kende een stijging van 131,6% per 31 december 2024 naar 140,7% per 31 december 2025.

Verhoging van de pensioenen

Het wel of niet toekennen van een toeslag op de pensioenen hangt af van de financiële positie van het pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is de belangrijkste maatstaf voor de financiële positie van het fonds. De beleidsdekkingsgraad ligt per 31 december 2025 boven de bovengrens voor toeslagverlening (135%) waarbij een volledige toeslag mogelijk is.

Bij de toekenning van een toeslag wordt gekeken naar de verhoging van de prijzen (een prijsindexcijfer). De prijsindex bedroeg over het afgelopen jaar 3,0%. De toeslag is daarom per 1 januari 2026 ook 3,0%.

Bovendien is het mogelijk geworden om de achterstand uit vorige jaren voor een klein gedeelte in te halen. Volgens het toeslagbeleid wordt eerst de gemiste toeslag in de oudste jaren ingehaald. Dit betekent dat per 1 januari 2026 de gemiste toeslagen in 2009 en 2010 en een deel van de gemiste toeslag in 2011 zijn ingehaald. Dus niet iedereen heeft een inhaaltoeslag gekregen. De maximale inhaaltoeslag bedroeg 3,1%.

De inhaaltoeslag heeft ertoe geleid dat de maximale toeslagachterstand is gedaald van 32,4% per 1 januari 2025 naar 28,4% per 1 januari 2026.

Toekomst van het pensioenfonds

De werkgever heeft de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds per 31 december 2025 stopgezet. Daarbij heeft hij het pensioenfonds verzocht om een collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenen van de werknemers van Rexel. Het bestuur heeft aangegeven hieraan mee te willen werken, onder voorbehoud van een positief advies van het verantwoordingsorgaan en een verklaring van geen bezwaar van De Nederlandsche Bank. Het verantwoordingsorgaan heeft een positief advies gegeven. Omdat De Nederlandsche Bank nog moet instemmen met de waardeoverdracht, wordt het precieze moment van de afronding pas later bekend.

De pensioenen van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden blijven achter bij het pensioenfonds. Vanaf 2026 bouwen de werknemers van Rexel hun pensioen bij een ander pensioenfonds op. Sagittarius wordt een zogenoemd gesloten pensioenfonds voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Met Rexel is afgesproken dat de bestuursstructuur voor de nieuwe situatie wordt veranderd, in die zin dat de vertegenwoordigers namens werkgever en deelnemers in het bestuur en verantwoordingsorgaan onafhankelijke leden, niet namens belanghebbenden, respectievelijk vertegenwoordigers namens gewezen deelnemers en gepensioneerden worden. De statuten zijn hiervoor bij bestuursbesluit van 13 mei 2026 aangepast.

Het bestuur in 2025

Het bestuur werkt met een bestuurlijke jaarplanning en een totaaloverzicht van alle beheers- en bewakingsmaatregelen. Op deze wijze zorgt het bestuur ervoor dat alle relevante aspecten van het besturen van het pensioenfonds worden behandeld. Dit betreft onder andere:

- de behandeling van alle onderwerpen die horen bij de aandachtsgebieden welke de gehele bedrijfsvoering van het fonds weerspiegelen;
- de monitoring van alle beheers- en bewakingsmaatregelen vanuit het integraal risicomanagement;
- de beoordeling van alle verantwoordingsrapportages;
- de evaluatie van de opzet en van de beleidsdocumenten van enkele aandachtsgebieden.

Daarnaast zijn er meer specifieke onderwerpen aan de orde geweest.

Speciale aandacht was er in 2025 voor de collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenaanspraken van de werknemers naar de nieuwe pensioenuitvoerder van de werkgever. Er is diverse keren overleg geweest met de werkgever en met zijn nieuwe pensioenuitvoerder waarnaar wordt overgedragen.

Aanvullend zijn de volgende aspecten te benoemen:

- Het pensioenfonds voert een integere bedrijfsvoering. Onderdelen hiervan zijn een adequate AO/IC, beleidsvorming vanuit de doelstellingen van het pensioenfonds en evenwichtige belangenbehartiging, adequaat risicomanagement (beheersing van risico's) en openheid over het beleid. Tevens wordt de naleving van de gedragscode, welke fraudepreventiemaatregelen bevat, bewaakt.
- Het pensioenfonds is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving.
- Er is sprake van een bij het pensioenfonds passende beloningsstructuur. De leden van het bestuur die niet in dienst zijn bij de werkgever ontvangen een vaste vergoeding voor hun bestuurslidmaatschap die gerelateerd is aan de mate van deskundigheid, vaardigheden, verantwoordelijkheid en tijdsbesteding. Gepensioneerde leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen een vacatievergoeding per vergadering. Werkgevers- en deelnemersvertegenwoordigers in beide organen die een dienstverband hebben met de werkgever ontvangen geen vergoeding.
- In 2025 ondertekenden alle betrokkenen (leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de visitatiecommissie en het pensioenbureau) de jaarlijkse verklaring over de naleving van de gedragscode.
- Er zijn in 2025 drie klachten ontvangen. Ook het "uiten van ongenoegen" wordt hierbij als een klacht gezien. De klachten betroffen de bereikbaarheid van het Pensioenregister, de beslissing om niet over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel en de hoogte van de toeslagverlening.

Governance

Op 31 mei 2025 is de heer Van Ruler uitdienst getreden bij Rexel Nederland B.V. Op dat moment stopte ook zijn bestuurslidmaatschap. Hij was bestuurslid namens de werkgever. Per 30 juni 2025 liep de zittingstermijn van de heer Mol af. De heer Mol is vertegenwoordiger van de werkgever en is in 2025 herbenoemd door het bestuur.

Code Pensioenfonds

De Code Pensioenfonds wordt door het pensioenfonds nageleefd met de beste intenties. Voor het bestuur zit de waarde ervan in de dialoog en afgewogen besluitvorming, meer dan in het naleven van de letter van de code.

Zaken waarvan het pensioenfonds van de code afwijkt, zijn:

- diversiteit met betrekking tot leeftijd en geslacht in het bestuur en in het verantwoordingsorgaan (norm 35). Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit in het bestuur. Het houdt daarbij rekening met diversiteit zoals opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, leeftijd en geslacht. Dit is nader beschreven in de beleidsdocumenten met betrekking tot de werving en selectie van leden voor het bestuur respectievelijk het verantwoordingsorgaan. Diversiteit met betrekking tot leeftijd en geslacht is deels aanwezig in de huidige samenstelling van het bestuur (één bestuurder bij aanvang bestuursfunctie jonger dan 40 jaar) en het verantwoordingsorgaan (één vrouw);
- het gebruik maken van externe hulp bij de zelfevaluatie van het bestuur (norm 49). De zelfevaluatie van het bestuur is een continu proces. Daarbij wordt geen gebruik gemaakt van externe hulp, omdat het bestuur meent dat de kosten hiervan niet opwegen tegen de toegevoegde waarde ervan.

Financiële opzet

Het jaar 2025 was het laatste jaar van de driejarige premieperiode van de CDC-regeling. De pensioenpremie is gelijk aan 40,2%, waarvan de werkgever 70% betaalt en de werknemer 30%. De pensioenregeling kent een opbouwpercentage van 1,75%. De opbouw is in 2025 niet verlaagd.

De actuariële sleutelfunctiehouder heeft in 2025 het toeslagbeleid en de berekeningssystematiek van de inhaaltoeslag beoordeeld.

Beleggingen

Het pensioenfonds kent een passief beleggingsbeleid. In 2025 zijn geen aanpassingen gemaakt in het beleid.

Het totaal beleggingsrendement (vóór aftrek kosten) was in 2025 9,0% (2024: 4,1%).

Vermogensbeheer

Als gevolg van het passieve beleggingsbeleid enerzijds en de eenvoudige structuur van de beleggingen anderzijds is het vermogensbeheer zeer transparant. Het volgen van de beleggingsresultaten en ook het volgen van de kwaliteit van dienstverlening door de vermogensbeheerder is eenvoudig.

De uitbesteding van het vermogensbeheer betekent dat het pensioenfonds geen rechtstreeks zicht heeft en geen directe controle uitvoert op de processen van de externe dienstverleners. Het bestuur stelt daarom hoge kwaliteitseisen aan de organisatie. Afspraken met hen worden periodiek geëvalueerd en waar nodig bijgesteld.

De dienstverlening van zowel de vermogensbeheerder als de custodian worden gecertificeerd (SOC-verklaringen) door KPMG. KPMG heeft in 2025 als onafhankelijke instelling beoordeeld of het kwaliteitssysteem aan de gestelde normen voldoet. Uit de SOC-rapportages blijkt dat de systemen en processen van de dienstverlening correct zijn doorlopen en dat de ingerichte interne beheersmaatregelen op de uitbestede processen voldoende zijn in opzet, bestaan en werking.

Pensioen- en financieel beheer

De pensioen- en financiële administratie zijn niet uitbesteed, maar worden volledig in eigen beheer uitgevoerd door het pensioenbureau. De reguliere werkzaamheden van het pensioenbureau zijn naar tevredenheid uitgevoerd. Er hebben zich geen calamiteiten of bijzonderheden voorgedaan.

Het pensioenfonds verstrekt, naast schriftelijke en mondelinge informatie, ook informatie via de website. Op de website zijn de geldende statuten en pensioenreglementen gepubliceerd. Tevens zijn er het uitgebrachte pensioennieuws, de actuele informatie over de toeslagen en de beleidsdekkingsgraad te vinden.

Aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden is in 2025 hun jaarlijkse uniform pensioenoverzicht verzonden. In maart 2025 en in juli 2025 is het pensioennieuws uitgebracht. Tot slot kunnen alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden hun pensioenaanspraken en -rechten terugvinden in het Pensioenregister (www.mijnpensioenoverzicht.nl).

Jaarlijks voert het pensioenfonds een haalbaarheidstoets uit. Dit betekent dat er voor het gehele pensioenfonds een prognose van 60 jaar wordt gemaakt, waarbij gekeken wordt hoe hoog het pensioenresultaat is na 60 jaar. Het pensioenresultaat is de mate waarin het pensioenfonds in staat is om de inflatie te kunnen volgen (koopkrachtbehoud). Conform de Pensioenwet en het Besluit financieel toetsingskader dient vervolgens een aantal ondergrenzen te worden vastgesteld. De uitvoering van de eerste aanvangshaalbaarheidstoets leidde tot de volgende ondergrenzen aan het pensioenresultaat:

- vanuit de evenwichtssituatie gemiddeld een pensioenresultaat van 85%;
- vanuit de feitelijke financiële situatie gemiddeld een pensioenresultaat van 81%;
- maximale afwijking van het gemiddelde 25% (slechtweersscenario).

De uitkomsten van de in 2025 uitgevoerde haalbaarheidstoets zijn binnen de vastgestelde grenzen. De uitkomst in 2025 was een verwacht pensioenresultaat van 98,1% (2024: 98,8%) vanuit de feitelijke financiële positie.

Ultimo 2024 was de beleidsdekkingsgraad 131,6% en het vereist eigen vermogen 116,6%, zodat in 2025 geen herstelplan hoefde te worden ingediend.

Het beleid in 2025

Pensioenbeleid

In 2025 was er nog één pensioenregeling waarin opbouw plaatsvindt (Rexel Nederland Regeling). De Rexel Nederland Regeling kent een opbouw van ouderdomspensioen van 1,75%.

De regeling biedt dekking ingeval van pensionering, overlijden of arbeidsongeschiktheid tijdens het dienstverband met de werkgever:

- een ouderdomspensioen dat wordt uitgekeerd vanaf de pensioendatum (68 jaar);
- een partnerpensioen dat wordt uitgekeerd na het overlijden;
- een wezenpensioen dat wordt uitgekeerd na het overlijden;
- voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid.

De Rexel Nederland Regeling is een collectief beschikbare premieregeling, waarbij de premie voor drie jaar is vastgesteld. Indien in enig jaar de premie minder bedraagt dan benodigd (met inachtneming van de reserve pensioenpremie) dan zal de opbouw in dat jaar worden verlaagd. De reguliere opbouw van ouderdomspensioen is 1,75% per jaar en de pensioenleeftijd is 68 jaar. Voor het partnerpensioen vindt opbouw plaats ter grootte van 70% van het ouderdomspensioen. De toeslagverlening is voorwaardelijk en is maximaal de prijsindex. Daarnaast geldt een gemaximeerd pensioengevend salaris dat gelijk is aan het maximale WIA-grenssalaris (€ 75.864 in 2025).

Mutatieoverzicht deelnemers

Het verzekerdenbestand voor alle pensioenregelingen samen heeft zich in het boekjaar als volgt ontwikkeld:

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden	Totaal 2025	Totaal 2024
Stand per 1 januari	412	1.271	1.669	3.352	3.412
Toetreding	33	0	0	33	29
Pensionering	-1	-70	71	0	0
Overlijden	0	-4	-85	-89	-93
Uitdiensttreding	-47	47	0	0	0
Waardeoverdracht	0	-11	0	-11	-16
Afkoop	0	0	-5	-5	-7
Toekenning nabestaandenpensioen	0	0	31	31	30
Herindiensttreding	3	-3	0	0	0
Samenvoeging deelnemingen	0	0	-2	-2	0
Collectieve uitdiensttreding	-377	377	0	0	0
Bereiken expiratieleeftijd	-1	0	0	-1	0
Overlijden ex-partner	0	0	-2	-2	-1
Einde studie	0	0	-1	-1	-3
Correctie	0	0	0	0	1
Stand per 31 december	22	1.607	1.676	3.305	3.352

Premiebeleid

De deelnemers van het pensioenfonds hebben een pensioenopbouw volgens de Rexel Nederland Regeling. Deze regeling is een zogenaamde CDC-regeling. Dit is een pensioenregeling waarbij de pensioenpremie qua hoogte voor drie jaar vaststaat.

Uit de pensioenpremie dient de beoogde pensioenopbouw volgens het pensioenreglement te worden gefinancierd. Wanneer de pensioenpremie hoger is dan de kostendeekkende premie (of gedempte premie als die hoger is), dan wordt het meerdere toegevoegd aan de reserve pensioenpremie. Is de pensioenpremie lager dan de kostendeekkende premie (of gedempte premie als die hoger is), dan wordt het tekort onttrokken aan de reserve pensioenpremie. Blijkt er dan nog steeds een tekort voor een volledige opbouw, dan zal de pensioenopbouw in dat jaar worden verlaagd.

De reserve pensioenpremie wordt gevormd gedurende de driejaarsperiode van de vaste premieafpraak. Aan het einde van de driejaarsperiode wordt de aanwezige reserve pensioenpremie toegevoegd aan de algemene reserve. De pensioenpremie is gelijk aan 40,2% van de pensioengrondslag.

Toeslagbeleid

Het pensioenfonds heeft een voorwaardelijke toeslagregeling. Bij de voorwaardelijke toeslagverlening wordt op de pensioenen toeslag verleend van maximaal de consumentenprijsindex (alle huishoudens, afgeleid). Het bestuur heeft in zijn beleidsvoornemen kaders aangegeven die het uitgangspunt zijn voor de beslissing over toeslagverlening. Als de beleidsdekkingsgraad zich onder de 120% bevindt wordt er geen toeslag verleend. Bij een beleidsdekkingsgraad boven 135% is een volledige toeslag mogelijk. Wanneer de beleidsdekkingsgraad zich tussen de 120% en 135% begeeft, is een gedeeltelijke toeslag mogelijk. De beleidsdekkingsgraad aan het eind van 2025 bedraagt 140,7% en daarom heeft het bestuur per 1 januari 2026 een volledige toeslag kunnen verlenen.

Bij de toekenning van een toeslag wordt gekeken naar de verhoging van de prijzen (een prijsindexcijfer). De prijsindex bedroeg over het afgelopen jaar 3,0%. De toeslag is daarom per 1 januari 2026 ook 3,0%.

Bovendien is het mogelijk geworden om de achterstand uit vorige jaren voor een klein gedeelte in te halen. Volgens het toeslagbeleid wordt eerst de gemiste toeslag in de oudste jaren ingehaald. Dit betekent dat per 1 januari 2026 de gemiste toeslagen in 2009 en 2010 en een deel van de gemiste toeslag in 2011 zijn ingehaald. Dus niet iedereen heeft een inhaaltoeslag gekregen. De maximale inhaaltoeslag bedroeg 3,1%.

De inhaaltoeslag heeft ertoe geleid dat de maximale toeslagachterstand is gedaald van 32,4% per 1 januari 2025 naar 28,4% per 1 januari 2026.

Beleggingsbeleid

Om de geformuleerde beleggingsdoelstelling bij een acceptabel risiconiveau te bereiken, is een strategische norm en een bandbreedte vastgesteld voor de verdeling van de beleggingen. De verdeling en bandbreedte zijn als volgt:

Beleggingscategorie	Norm	Minimaal	Maximaal
Aandelen	37,5%	34,5%	40,5%
Vastrentende waarden	62,5%	59,5%	65,5%

Ultimo 2025 bedragen de aandelen 38,9% van de beleggingsportefeuille, de vastrentende waarden 61,1%. Daarmee valt de bestaande beleggingsmix binnen de geformuleerde bandbreedte. Bij de vaststelling van de feitelijke beleggingsmix is de post “Overig” uit de balans toegewezen aan de aandelen (beleggingsdebiteuren, -crediteuren en liquide middelen met betrekking tot de aandelen) en de vastrentende waarden (beleggingsdebiteuren, -crediteuren en liquide middelen met betrekking tot de vastrentende waarden).

De aandelenportefeuille bestaat uit in Euro genoteerde aandelen in de EMU landen. De vermogensbeheerder heeft de opdracht om de “MSCI EMU”-index te volgen.

De vastrentende waarden zijn gesplitst in:

- De Zuid-Europese landen. Er is een (afgesplitste) portefeuille met obligaties uit de landen Italië en Spanje. De obligaties worden aangehouden tot de einddatum. Hierin vinden geen nieuwe aankopen meer plaats. Deze afgesplitste portefeuille wordt dus geleidelijk afgebouwd.
- De Noord-Europese landen. De vermogensbeheerder heeft de opdracht om de “Barclays’ Euro-Aggregate: Treasury DE, FR, NL, BE, AT & FI only”-index te volgen.

Herallocatiebeleid. Het herallocatiebeleid is bedoeld om de strategische normverdeling van het belegde vermogen zoveel mogelijk op het gewenste niveau te handhaven. Dit vindt plaats door de strategische normverdeling van de portefeuille binnen de bandbreedtes te blijven volgen. Als onvoorziene omstandigheden zich manifesteren kan de herallocatie tijdelijk worden opgeschort. Het bestuur neemt hierover een discretionaire beslissing.

Derivatenbeleid. De vermogensbeheerder maakt beperkt gebruik van derivaten puur om de indices te kunnen blijven volgen. De vermogensbeheerder mag binnen het mandaat gebruik maken van futures op aandelen om kleine sommen geld, tot een maximum van 5% van de portefeuillewaarde, efficiënt als aandelen te kunnen beleggen. De bedoeling hiervan is mede om dividenden te herinvesteren tussen het moment dat het dividend wordt toegekend en het moment dat het dividend daadwerkelijk wordt uitgekeerd.

Rentebeleid. Het rentebeleid is vormgegeven door bij de vaststelling van de strategische normverdeling van de beleggingsportefeuille rekening te houden met de waarde van de vastrentende waarden (obligatieportefeuilles) en de contante waarde van toekomstige pensioenuitkeringen. Er wordt een berekening gemaakt van enerzijds de waarde van de obligatieportefeuille en anderzijds de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen. Als blijkt dat de contante waarde van de pensioenuitkeringen in de eerste 10 jaar plus één derde van de contante waarde van de pensioenuitkeringen na 10 jaar niet meer door de obligatieportefeuille worden gedekt, zal de strategische normverdeling opnieuw worden vastgesteld.

Valutabeleid. De strategie van het pensioenfonds is om niet te beleggen in vreemde valuta.

Verantwoord beleggen

De uitgangspunten van het beleggingsbeleid worden jaarlijks besproken met het verantwoordingsorgaan. Het bestuur is zich ervan bewust dat het als belegger een verantwoordelijke rol heeft in de maatschappij. In de pensioensector wordt voor wat betreft het beleggingsbeleid veel aandacht gevestigd op aspecten als milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. Er wordt belegd volgens de eisen die de wetgeving stelt ten aanzien van verantwoord beleggen. Er is geen sprake van een actief beleid. Het pensioenfonds heeft voor de gehele beleggingsportefeuille gekozen voor passief beleggen. Het beleggingsbeleid betekent ten aanzien van verantwoord beleggen het volgende:

- Het pensioenfonds belegt alleen in de Eurozone, voor zowel vastrentende waarden als zakelijke waarden. Dit betekent dat dit ten aanzien van verantwoord beleggen al een grote inkadering is van het beleggingsuniversum.
- Het pensioenfonds belegt qua vastrentende waarden alleen in staatsobligaties, waarmee sprake is van een verdere inkadering ten aanzien van verantwoord beleggen.

Verklaring Ongunstige Effecten Duurzaamheidsfactoren (Informatieverschaffingsverordening SFDR en EU-taxonomie)

Het pensioenfonds heeft de volgende beleggingsdoelstellingen:

- het handhaven of nastreven van een gezonde financiële positie van het pensioenfonds om de nominale pensioenaanspraken na te kunnen komen;
- het behalen van positief beleggingsresultaat tegen aanvaardbare risico's in verband met het streven naar toeslagverlening op de pensioenaanspraken;
- het voeren van een solide beleggingsbeleid, gericht op de lange termijn, waarbij een stabiel rendement wordt nagestreefd, onder bewaking van de daarmee gemoeide kosten.

In het beleid worden de wettelijke eisen voor duurzaam beleggen in acht genomen, maar bij beleggingsbeslissingen wordt niet apart met duurzaamheidsrisico's rekening gehouden of met eventuele ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. De reden hiervoor ligt vooral in het feit dat het pensioenfonds een passief beleggingsbeleid voert, waarbij een index wordt gevolgd, en daardoor geen directe invloed kan uitoefenen op de keuzes van de vermogensbeheerder. Bovendien brengt het meewegen van ongunstige effecten gedetailleerde rapportageverplichtingen met zich mee die tot hoge kosten kunnen leiden.

Het pensioenfonds classificeert haar pensioenregeling niet als een duurzaam product dat ecologische of sociale kenmerken promoot, waarbij gedeeltelijk in duurzame producten wordt belegd. De pensioenregeling valt daarmee onder artikel 6 van de SFDR. De beleggingen van het pensioenfonds houden daarmee ook geen rekening met de EU-criteria voor ecologische duurzame economische activiteiten.

Het bestuur blijft het duurzaamheidselement monitoren en behandelen.

Het beloningsbeleid van het pensioenfonds draagt bij aan het voorkomen van belangenverstrengeling en ongewenste risico's. Duurzaamheidsrisico's spelen hierin geen rol.

Risicomanagementbeleid

Het pensioenfonds heeft een risicomanagementbeleid dat volledig is geïntegreerd in de bedrijfsvoering.

Meest significante risico's. Uit de risicoanalyses blijkt dat er drie financiële risico's als significant zijn te beschouwen: het renterisico en het looptijdenrisico (beide in het kader van matching) en het marktrisico (vastrentende waarden en aandelen). Deze risico's zijn helder en worden bewust gelopen. De wijze waarop met deze risico's wordt omgegaan is verdisconteerd in het strategische beleggingsbeleid. Daarbij is een balans gezocht tussen korte termijn solvabiliteit enerzijds en lange termijn gewenste toeslagverlening anderzijds.

Daarnaast zijn er een aantal risico's die tijdelijk en bewust gelopen worden. Dit betreft:

- Het risico dat het pensioenfonds te klein wordt om zelfstandig door te gaan, bijvoorbeeld als gevolg van een wijziging van de wet- en regelgeving. Dit risico wordt geadresseerd in het onderzoek naar de toekomst van het pensioenfonds.
- Het risico dat één of meerdere personen in het bestuur of pensioenbureau wegvallen. Dit risico zal in het komende toekomstbestendigheidsonderzoek expliciet worden meegenomen.
- Het risico op onvrede bij deelnemers inzake het niet volledig kunnen realiseren van de toeslagambitie. Dit risico was met name aan de orde bij de hoge inflatie van de afgelopen jaren en wordt door het bestuur gemonitord. Tevens wordt hier aandacht aan besteed in de communicatie.

Frauderisico. Het pensioenfonds voert een integere bedrijfsvoering. Onder meer wordt de naleving van de gedragscode, welke fraudepreventiemaatregelen bevat, bewaakt. Sleutelfunctiehouders en medewerkers IT-ondersteuning onderschrijven naast de gedragscode een aanvullende integriteitsverklaring. Het bestuur is niet bekend met beleid of handelingen die in strijd zijn met geldende wet- en regelgeving en heeft geen fraude of signalen van fraude waargenomen.

Risicobereidheid. De voor het pensioenfonds geldende risicobereidheid is 'laag'. Het huidige strategische beleggingsbeleid sluit aan op deze risicohouding, hetgeen tot uiting komt in de hoogte van het vereist eigen vermogen en in de ondergrenzen die met behulp van de haalbaarheidstoets zijn vastgesteld. De genoemde financiële risico's zijn sluitend bij de risicohouding.

Impact van verwezenlijking meest significante risico's. Ieder jaar voert het pensioenfonds een impactanalyse uit. Deze financiële analyse geeft inzicht in het effect van een stijging/daling van zowel de rente als het rendement op zakelijke waarden op de hoogte van de dekkingsgraad. Daarnaast worden jaarlijks scenarioanalyses uitgevoerd, waar de ontwikkeling van de dekkingsgraad in de komende 10 jaar wordt onderzocht en waarbij naar verschillende scenario's wordt gekeken. Hiermee wordt de gevoeligheid van marktbewegingen op de technische voorzieningen, de beleggingen en de dekkingsgraad inzichtelijk gemaakt.

Belangrijke risico's afgelopen boekjaar. De belangrijkste financiële risico's in het afgelopen boekjaar zijn het renterisico en het marktrisico op aandelen. Deze risico's worden bewust gelopen om een mate van toeslagverlening in de toekomst na te streven. Dit komt ook tot uitdrukking in de resultaten van het pensioenfonds. In 2025 was er sprake van een positief resultaat op intrest van € 50.273.740 en in 2024 van € 1.227.933.

Financiële ontwikkelingen in 2025

(alle bedragen in 1.000 euro)

Financiële positie per 31 december 2025

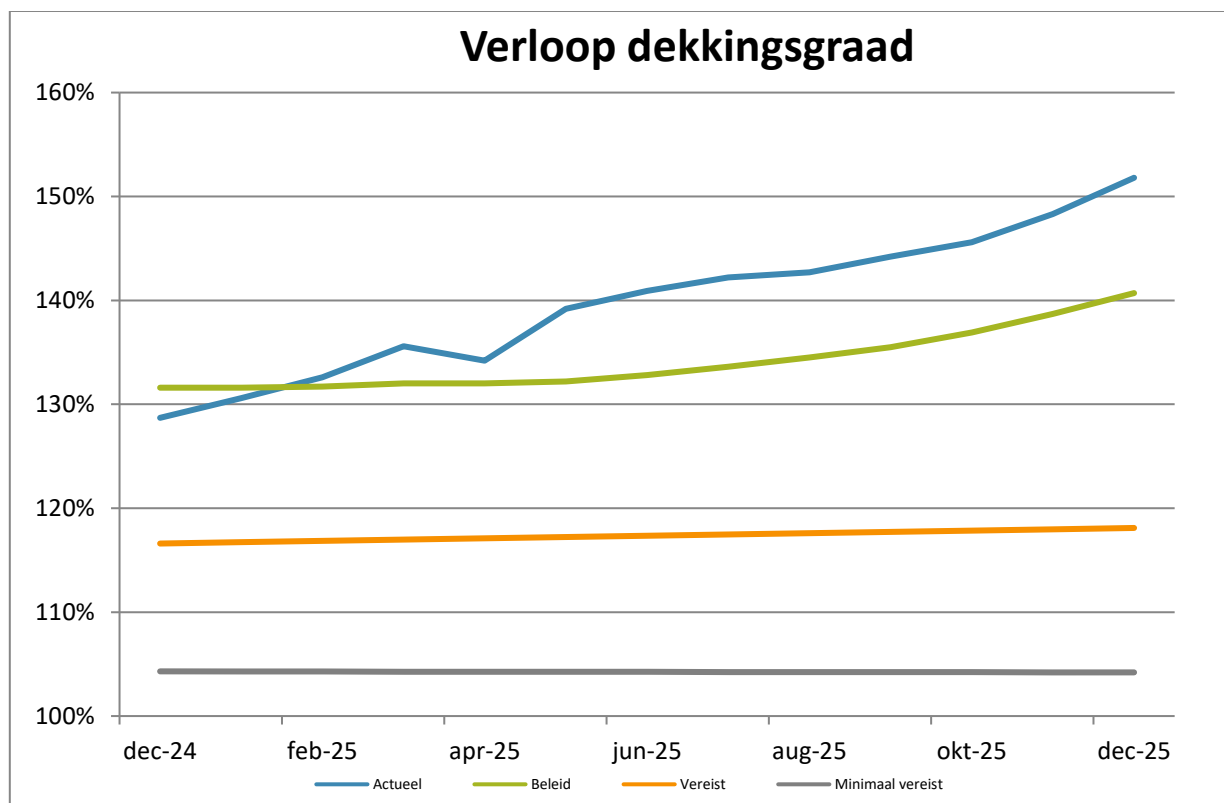
De financiële positie van het pensioenfonds wordt gemeten door de beleidsdekkingsgraad. Dit is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de laatste 12 maanden. Per 31 december 2025 is deze gelijk aan 140,7% tegenover een beleidsdekkingsgraad per 31 december 2024 van 131,6%.

Daarnaast dient jaarlijks de reële dekkingsgraad te worden vastgesteld. De reële dekkingsgraad houdt bij de berekening van de technische voorzieningen rekening met toekomstige toeslagen over de opgebouwde pensioenen. De reële dekkingsgraad geeft daardoor de verhouding weer tussen het actueel aanwezige vermogen en het vermogen dat nodig is om, boven op de nominale pensioenverplichtingen, ook de voorwaardelijke toeslagen op het niveau van de prijsontwikkeling te kunnen verstrekken.

Een reële dekkingsgraad van 100% houdt dus in dat een pensioenfonds voldoende in kas heeft om niet alleen de nominale pensioenverplichtingen, maar ook de voorwaardelijke toeslagen te kunnen financieren. Een reële dekkingsgraad hoger dan 100% houdt in dat naast de voorwaardelijke toeslagen ook sprake kan zijn van inhaaltoeslagen. Aan het eind van 2025 bedraagt de reële dekkingsgraad 105,8% (2024: 100,0%).

Omdat het pensioenfonds per 31 december 2025 een hogere beleidsdekkingsgraad had dan het vereist eigen vermogen van 118,1%, hoeft het pensioenfonds in 2026 geen herstelplan in te dienen.

Het verloop van de actuele dekkingsgraad, de beleidsdekkingsgraad en de vereiste dekkingsgraden is in 2025 als volgt:



Belegd vermogen. De verdeling van het belegd vermogen aan het einde van het jaar was als volgt:

Beleggingscategorie	2025		2024	
Aandelen	129.979	38,0%	118.393	36,6%
Obligaties Noord-Europese landen	193.563	56,6%	186.180	57,6%
Obligaties Zuid-Europese landen (afgesplitste portefeuille)	15.556	4,6%	15.855	5,0%
Overig	2.675	0,8%	2.686	0,8%
Totaal	341.773	100,0%	323.114	100,0%

Technische voorzieningen. De opbouw van de technische voorzieningen aan het einde van het jaar was als volgt:

	2025	2024
Deelnemers	3.134	30.655
Gewezen deelnemers	71.961	62.107
Pensioengerechtigden	147.858	159.370
Voorziening operationele kosten	11.148	10.085
	234.101	262.217

Ontwikkeling financiële positie. De financiële positie van het pensioenfonds ontwikkelde zich in 2025 als volgt:

	Vermogen	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad actueel
Stand per 1 januari 2025	337.417	262.217	128,7%
Toeslagverlening	-47	5.244	-2,6%
Premies	5.241	3.349	0,4%
Mutatie reserve pensioenpremie	387	0	0,2%
Beleggingsopbrengsten	28.454	6.019	7,5%
Uitkeringen	-14.996	-15.017	1,9%
Wijziging kostenopslag	0	2.497	-1,2%
Wijziging marktrente	0	-28.073	16,0%
Overig	-983	-2.135	0,9%
Stand per 31 december 2025	355.473	234.101	151,8%

Analyse van het resultaat van het boekjaar

Het pensioenfonds kende in 2025 een positief resultaat van 45.785 (2024: 2.386 negatief). Ieder jaar wordt het behaalde resultaat geanalyseerd. Het resultaat opgesplitst naar bronnen ziet er als volgt uit:

Resultatenbron	2025	2024
Pensioenopbouw	628	847
Kosten	126	-227
Intrest en toeslagverlening	44.982	-2.176
Overige	49	-830
Totaal	45.785	-2.386

In 2025 is besloten om per 1 januari 2025 een toeslag te verlenen van 2,0%. Dit heeft geleid tot een negatief resultaat. De stijging van de marktrente heeft geleid tot een positief resultaat. Ook de beleggingsresultaten waren positief. Per saldo was het resultaat op intrest en toeslagverlening positief.

In de paragraaf ‘Actuariële analyse over 2025’ is een uitgebreide uiteenzetting van de resultaatbronnen te vinden.

Beleggingsrendement

In 2025 hebben zowel de aandelen als de obligaties in de Zuid-Europese landen positief gerendeerd. De obligaties in de Noord-Europese landen hebben negatief gerendeerd. Over de totale portefeuille bedraagt het rendement (voor aftrek kosten) in 2025 9,0% (2024: 4,1%).

De afzonderlijke rendementen waren als volgt:

Beleggingscategorie	Behaald rendement voor aftrek kosten	Benchmark voor aftrek kosten	Behaald rendement na aftrek kosten
Aandelen	24,2%	23,7%	24,0%
Obligaties Noord-Europese landen	-0,8%	-0,7%	-0,9%
Obligaties Zuid-Europese landen (afgesplitste portefeuille)	3,1%	3,1%	3,0%
Totaal	9,0%	8,9%	8,9%

Voor de aandelen is de benchmark gelijk aan de “MSCI EMU”-index, voor de obligaties in Noord-Europese landen de “Barclays’ Euro-Aggregate: Treasury DE, FR, NL, BE, AT & FI only”-index. Voor de obligaties in de Zuid-Europese landen geldt geen index. De vermelde benchmark is gelijkgesteld aan het behaalde rendement voor aftrek kosten.

De rendementen worden maandelijks vastgesteld. De in de tabel vermelde rendementen zijn gelijk aan de gecumuleerde maandrendementen over het jaar 2025.

Op de obligatieportefeuilles is volgens het beleid een rendement vrijwel gelijk aan de indices behaald. Op de aandelenportefeuille scoort het pensioenfonds boven de index. Dit wordt veroorzaakt door terugontvangen dividendbelasting wat mogelijk is voor Nederlandse stichtingen (zoals het pensioenfonds). Onder kosten worden in het overzicht de beheerkosten (inclusief kosten bestuur) bedoeld.

Wettelijke premietoets

De Pensioenwet schrijft voor dat de door een pensioenfonds te ontvangen pensioenpremie ten minste gelijk dient te zijn aan de gedempte premie. De ontvangen pensioenpremie over boekjaar 2025 bedraagt 5.241. De gedempte premie was in 2025 5.178. Er is 63 toegevoegd aan de reserve pensioenpremie. De ontvangen pensioenpremie verminderd met de toevoeging aan de reserve pensioenpremie is gelijk aan de gedempte premie, waarmee is voldaan aan de wettelijke toets.

De zuiver kostendeekkende premie was in 2025 4.613.

In het onderstaande overzicht worden de gedempte premie en de zuiver kostendeekkende premie nader gespecificeerd.

	2025	2024
Actuarieel benodigde premie	4.094	3.830
Kostenopslag	404	386
Solvabiliteitstoeslag	680	636
Totaal gedempte premie	5.178	4.852

	2025	2024
Actuarieel benodigde premie	3.610	3.235
Kostenopslag	404	386
Solvabiliteitstoeslag	599	537
Totaal zuiver kostendeekkende premie	4.613	4.158

Kosten pensioenbeheer

De uitvoeringskosten bedroegen in 2025 830 (2024: 1.041). Voor een specificatie van dit bedrag wordt verwezen naar punt 31 onder de toelichting bij de staat van baten en lasten. Daaruit blijkt dat van de bestuurskosten een bedrag van 33 (2024: 32) is toegerekend aan de kosten voor vermogensbeheer. Dit bedrag is vastgesteld door voor de bestuursleden, de leden van het verantwoordingsorgaan en de directeur een inschatting te maken hoeveel uren op jaarbasis zijn besteed aan het vermogensbeheer. De bestuurskosten zijn naar rato van het aantal ingeschatte uren verdeeld over kosten voor vermogensbeheer en uitvoeringskosten.

Ultimo 2025 bedroeg het aantal deelnemers 22 (2024: 412) en het aantal pensioengerechtigden 1.676 (2024: 1.669), tezamen derhalve 1.698 (2024: 2.081).

Uitgedrukt per deelnemer en pensioengerechtigde bedragen de uitvoeringskosten in 2025 € 489,00 (2024: € 500,00). Zowel de uitvoeringskosten als het aantal deelnemers en pensioengerechtigden zijn afgenomen. Per saldo is het bedrag per deelnemer en pensioengerechtigde afgenomen. De daling van de uitvoeringskosten is met name veroorzaakt door een afname van de kosten voor de verzekerdenadministratie (als gevolg van de implementatiekosten van een nieuw pakket in 2024). De afname van het aantal deelnemers wordt met name veroorzaakt doordat de pensioenopbouw van de werknemers van Rexel Nederland B.V. vanaf 1 januari 2026 bij een andere pensioenuitvoerder plaatsvindt. Deze werknemers zijn daarom ultimo 2025 bij ons pensioenfonds gewezen deelnemer geworden.

Bij de vaststelling van het gemiddelde bedrag van € 489,00 zijn conform de voorschriften de gewezen deelnemers buiten beschouwing gelaten. Als ook de gewezen deelnemers in aanmerking worden genomen bedragen de uitvoeringskosten € 251,00 (2024: € 311,00) per verzekerde. Dit grote verschil ontstaat doordat het pensioenfonds relatief veel gewezen deelnemers heeft.

Kosten vermogensbeheer

De kosten van vermogensbeheer inclusief transactiekosten en bestuurskosten bedroegen 515 (2024: 461). Dit was 0,16% (2024: 0,14%) van het gemiddeld belegd vermogen. De beheerkosten zijn in 2025 toegenomen van 365 naar 405. Daarnaast zijn de transactiekosten in 2025 toegenomen van 96 naar 110.

De beheerkosten (exclusief transactiekosten) zijn gelijk aan de kosten die door de vermogensbeheerder en custodian in rekening zijn gebracht, vermeerderd met de verschuldigde BTW over deze bedragen, en met de bestuurskosten die zijn toegerekend aan het vermogensbeheer.

De transactiekosten van de aandelen zijn de kosten die daadwerkelijk in rekening zijn gebracht. De transactiekosten van de obligaties zijn gebaseerd op een spread van 0,05% voor de AAA-staatsobligaties en een spread van 0,175% voor de overige obligaties.

Het gemiddeld belegd vermogen is bepaald door de beginstand boekjaar en de eindstanden van de maanden januari tot en met december te middelen. Dit heeft geleid tot een gemiddeld belegd vermogen van 335.523 (2024: 324.001).

Een specificatie van de kosten vermogensbeheer staat in de onderstaande overzichten.

2025	Beheer- kosten	Transactie- kosten	Totaal	Totaal in % belegd vermogen
Aandelen	186	10	196	0,06%
Vastrentende waarden	186	100	286	0,09%
Totaal kosten per beleggingscategorie	372	110	482	0,15%
Kosten bestuur	33	0	33	0,01%
Totaal overige vermogensbeheerkosten	33	0	33	0,01%
Totaal kosten vermogensbeheer	405	110	515	0,16%
 2024	 Beheer- kosten	 Transactie- kosten	 Totaal	 Totaal in % belegd vermogen
Aandelen	151	5	156	0,05%
Vastrentende waarden	182	91	273	0,08%
Totaal kosten per beleggingscategorie	333	96	429	0,13%
Kosten bestuur	32	0	32	0,01%
Totaal overige vermogensbeheerkosten	32	0	32	0,01%
Totaal kosten vermogensbeheer	365	96	461	0,14%

Dwangsommen en boetes

In het afgelopen jaar zijn geen dwangsommen en boetes aan het pensioenfonds opgelegd. Bovendien is er geen bewindvoerder of curator aangesteld door de toezichthouder. Ten slotte is er geen aanwijzingsbeschikking aan het pensioenfonds afgegeven door de toezichthouder.

Oordeel actuaris

De actuaris is van oordeel dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Actuariële analyse over 2025

(alle bedragen in 1.000 euro)

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

	2025	2024
Resultaat op pensioenopbouw		
Beschikbaar voor pensioenopbouw	4.576	4.370
Benodigd voor pensioenopbouw	-3.349	-2.986
Vrijgevalen solvabiliteitstoelag	-599	-537
	628	847
Resultaat op kosten		
Beschikbaar voor kosten	956	814
Gemaakte kosten	-830	-1.041
	126	-227
Resultaat op intrest en toeslagverlening		
Beleggingsresultaten	28.454	12.436
Toevoeging/onttrekking intrest technische voorzieningen	-5.736	-8.262
Wijziging marktrente	27.555	-2.947
Resultaat op toeslagverlening	-5.291	-3.403
	44.982	-2.176
Overige resultaten		
Resultaat op waardeoverdrachten	-29	52
Resultaat op sterfte	1.784	425
Resultaat op invalidering en revalidering	60	-155
Resultaat op uitkeringen	13	-41
Resultaat op overige mutaties	3	13
Aanpassing overlevingstafels	0	713
Aanpassing kostenopslag	-2.381	-2.374
Overige baten	599	537
	49	-830
Totaal saldo van baten en lasten	45.785	-2.386

Verwachte ontwikkelingen het komende jaar

Toekomst van het pensioenfonds

Bijna alle werknemers van Rexel hebben ingestemd met de voorgenomen waardeoverdracht van hun pensioenen naar het nieuwe pensioenfonds van de werkgever. Omdat De Nederlandsche Bank nog niet heeft ingestemd met de waardeoverdracht, is het proces nog niet afgerond. Het precieze moment van de afronding is nog niet bekend.

Naarden, 19 juni 2026

Het bestuur

N. Mol

L.F. Jongepier

M. Lind

H. Rieske

R. Joop

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) is sinds 1 juli 2014 de wettelijke vertegenwoordiger van werknemers en ex-werknemers (al dan niet gepensioneerd). Het bestuur heeft de werkwijze van het VO in een reglement vastgelegd. Hierin zijn bepalingen opgenomen over de samenstelling, benoeming, taken, bevoegdheden en de werkwijze van het verantwoordingsorgaan. De hoofdtaak van het VO is "een oordeel geven over het handelen van het bestuur van ons pensioenfonds, het gevoerde beleid alsmede de toekomstige beleidskeuzes".

Het VO heeft in het kader van zijn taakuitoefening in 2025 kennisgenomen van formele verantwoordingsdocumenten, zoals het jaarverslag 2024, de bevindingen van de externe accountant en de actuaris, het rapport van de visitatiecommissie en de notulen van de gehouden bestuursvergaderingen.

Begin 2025 heeft het VO kennisgenomen van de officiële opzegging door Rexel Nederland van de uitvoeringsovereenkomst met Stichting Pensioenfonds Sagittarius (SPS) per 31 december 2025 en het verzoek mee te werken aan een collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers van Rexel Nederland.

Per ultimo 2025 is Bas Hartgers, vanwege uitdiensttreding bij Rexel Nederland, afgetreden als lid van het VO namens de actieve deelnemers. Na tien jaar heeft Rinus Zuurmond, om persoonlijke redenen, besloten om het voorzitterschap van het VO per 1 januari 2026 over te dragen aan Anton Soethof.

Per 1 januari 2026 is het VO als volgt samengesteld:

Anton Soethof	voorzitter (namens pensioengerechtigden)
Noor Verheul	secretaris (namens pensioengerechtigden)
Sytse Lamminga	lid (namens deelnemers)
John Schilt	lid (namens pensioengerechtigden)
Rinus Zuurmond	lid (namens pensioengerechtigden)

Gedurende 2025 was de officiële opzegging door Rexel Nederland van de uitvoeringsovereenkomst tussen SPS en Rexel Nederland per 31 december 2025 en het verzoek aan SPS om mee te werken aan een collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenaanspraken van de werknemers van Rexel Nederland naar de voorgenomen pensioenuitvoerder Pensioenfonds PGB (op grond van artikel 83 van de pensioenwet), alsmede het vervolgtraject hiervan, het belangrijkste onderwerp van gesprek voor het VO. Gezien de enorme complexiteit van dit traject en het feit dat het VO adviesrecht heeft over het voorgenomen besluit tot een collectieve waardeoverdracht is er op verzoek van het VO een (onafhankelijk) adviseur aangesteld. Deze adviseur heeft het VO ondersteund en geadviseerd bij het door het VO uitgebrachte advies over het voorgenomen besluit tot collectieve waardeoverdracht. In juli 2025 ontving het VO van het bestuur de adviesaanvraag ten aanzien van het voorgenomen besluit tot een collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenaanspraken van de werknemers van Rexel Nederland naar de nieuwe pensioenuitvoerder Pensioenfonds PGB. Het VO heeft meerdere malen intern overleg gehad met de adviseur van het VO over het voorgenomen besluit. Het bestuur heeft het voorgenomen besluit toegelicht in een extra gezamenlijke vergadering in april 2025 en in de reguliere vergadering van mei 2025 en zijn verdere vragen van het VO beantwoord. Daarnaast heeft het VO in mei 2025 een informatiesessie gehad met een afvaardiging van de directie en de ondernemingsraad van Rexel Nederland. Het VO heeft diverse documenten ontvangen ter onderbouwing van de adviesaanvraag, waaronder het rapport toekomst pensioenfonds (beoordeling van verschillende scenario's), de resultaten van een uitgevoerde z.g. ALM studie, het door Rexel Nederland opgestelde transitieplan, een weging van voor- en nadelen, de planning voor de collectieve waardeoverdracht en de resultaten van een self-assessment uitgevoerd door SPS. Het VO deelt de beweegredenen van het bestuur om te besluiten tot de collectieve waardeoverdracht voor de werknemers van Rexel Nederland.

Het bestuur heeft alternatieve scenario's onderzocht en heeft de uitkomsten van de onder de gewezen deelnemers en gepensioneerden van SPS gehouden enquête meegewogen. Op basis van alle ontvangen informatie heeft het VO positief advies uitgebracht over het voorgenomen besluit van het bestuur om over te gaan tot collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenaanspraken van de werknemers van Rexel Nederland die daarvoor kiezen. In dit advies heeft het VO ook aangegeven te verwachten geïnformeerd te blijven worden over de voortgang van het proces leidend tot collectieve waardeoverdracht en geïnformeerd te worden als De Nederlandsche Bank (DNB) nog vragen en/of opmerkingen mocht hebben. Uit de gesprekken tussen SPS en Pensioenfonds PGB met DNB is naar voren gekomen dat DNB meer in detail wil kunnen zien dat de verdeling van de buffers evenwichtig is. Daarvoor moeten extra berekeningen worden gemaakt, wat leidt tot vertraging in de afronding van de collectieve waardeoverdracht.

Het VO is in 2025 zes keer bijeengewees (fysiek dan wel online via TEAMS), waarvan één keer met de visitatiecommissie. In het voorjaar van 2025 zijn o.m. het jaarverslag 2024, het accountantsverslag en het actuariael verslag uitgebreid besproken, ter voorbereiding van de gezamenlijk vergadering met het bestuur daarover. De overige vergaderingen van het VO stonden vooral in het teken van het voorgenomen besluit van het bestuur tot collectieve waardeoverdracht, het door het verantwoordingsorgaan uit te brengen advies en aandachtspunten voor de toekomst van SPS als 'gesloten' fonds, zoals o.m. de toekomstige governance en het toekomstige beleggings- en toeslagenbeleid.

Verder heeft het VO kennis genomen van de notulen van de vergaderingen van het bestuur en deze ook intern besproken.

Er waren drie gezamenlijke vergaderingen met het bestuur, de directeur en leden van het pensioenbureau. De gezamenlijke vergadering van april 2025 stond in het teken van een toelichting van het bestuur op het voorgenomen besluit tot een collectieve waardeoverdracht. In mei 2025 werden de jaarstukken 2024 besproken en werden aanvullende vragen van het VO m.b.t. de collectieve waardeoverdracht beantwoord. In de gezamenlijke vergadering van december 2025 werd met name aandacht besteed aan het verzoek voor extra berekeningen van DNB en de impact daarvan. Daarnaast werd gesproken over verschillende aandachtspunten voor de toekomst van SPS als 'gesloten' fonds.

De gezamenlijke vergaderingen met het bestuur in mei en december hebben fysiek plaatsgevonden; de vergadering van april vond plaats via TEAMS.

In het kader van het uitoefenen van het intern toezicht zijn de leden van het VO geïnterviewd door de visitatiecommissie. Ook heeft een delegatie van het VO in 2025 contact gehad met een delegatie van de werkgever, inclusief leden van de ondernemingsraad, voor een toelichting over de stand van zaken rondom de opzegging van de uitvoeringsovereenkomst per 31 december 2025 en het verzoek tot collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers van Rexel Nederland, vanuit het standpunt van de werkgever.

Gedurende het jaar had de voorzitter van het VO regelmatig contact met de voorzitter van het bestuur/de directeur van het pensioenbureau voor een update over voor het VO belangrijke onderwerpen.

Maandelijks wordt er door het pensioenbureau gerapporteerd over de beleggingsresultaten en de financiële positie van ons pensioenfonds.

De beleidsdekkingsgraad steeg van 131,6% per ultimo 2024 naar 140,7% per ultimo 2025. Op basis daarvan zijn de pensioenen per 1 januari 2026 met 3,0% verhoogd. Deze verhoging is gelijk aan de volledige prijsindex. Besloten is om naast de reguliere verhoging van 3,0% een extra inhaaltoeslag uit te keren. Meer informatie hierover is te vinden op de website van SPS (Pensioennieuws januari 2026).

De leden van het VO zijn geabonneerd op de online informatiedienst van de Pensioenfederatie, waarmee hun kennis op pensioengebied wordt bijgehouden.

Leden van het VO hebben ook in 2025 webinars en een bijeenkomst van de Pensioenfederatie bijgewoond ter verbreding van de kennis over de nieuwe pensioenwetgeving en de wijze waarop verantwoordingsorganen zich dienen op te stellen in de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Op basis van alle gedurende het jaar ontvangen informatie is het VO tot de conclusie gekomen dat het bestuur bij het maken van de beleidskeuzes voor alle betrokken partijen een zorgvuldige belangenafweging heeft gemaakt.

Via het pensioenbureau kunt u met het VO in contact komen.

Het verantwoordingsorgaan:

A.T.W. Soethof

J.E. Schilt

E.L. Verheul-Vermeer

R. Zuurmond

S.A.H. Lamminga

Reactie van het bestuur

Het verantwoordingsorgaan heeft over 2025 aan het bestuur verslag uitgebracht. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan hiervoor.

Naarden, 19 juni 2026

Het bestuur

Verslag van het intern toezicht

De taak van visitatiecommissie (hierna VC) bestaat uit het toezicht houden op het beleid van het bestuur van Stichting Pensioenfonds Sagittarius (hierna het fonds), op de algemene gang van zaken in het fonds en het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De VC betreft de Code Pensioenfonds bij haar taak.

Jaarlijks rapporteert de VC haar bevindingen en legt ze verantwoording af aan zowel het Verantwoordingsorgaan (VO) als aan de werkgever.

Algemeen

Het bestuur van het pensioenfonds vergaderde in 2025 regelmatig en behandelde relevante onderwerpen, met een goede voorbereiding en duidelijke stukken. De opvolging van actiepunten werd gemonitord door het pensioembureau. De jaarplanning is gedurende het jaar bewaakt door het pensioembureau. Er was structureel aandacht voor de Wet toekomst pensioenen (WTP), met name in relatie tot strategische vraagstukken en de collectieve waardeoverdracht. De VC adviseert om de gemaakte keuzes meer te bundelen in een expliciet, integraal WTP-kader voor de toekomst van het fonds als gesloten fonds.

Governance

Het bestuur van het pensioenfonds heeft in 2025 één wijziging ondergaan; één lid is vertrokken en een aspirant-bestuurslid is formeel benoemd. Om de continuïteit in een cruciale fase te borgen, is de voorzitter herbenoemd voor een derde termijn, die afwijkt van de maximale bestuurstermijn uit de Code Pensioenfonds. De VC heeft hier kennis van genomen.

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft betrokken leden en heeft in 2025 aangegeven te willen beschikken over een eigen adviseur inzake het Wtp-traject. Gezien de strategische ontwikkelingen juicht de VC toe dat het VO deze inmiddels heeft.

Beheerste en integere bedrijfsvoering

Het bestuur besteedt structureel aandacht aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. Om de kwaliteit van uitbestedingen te waarborgen, beoordeelt het fonds jaarlijks ISAE- en SOC-rapportages. De VC constateert dat hiermee wordt voldaan aan de formele eisen, maar adviseert in bestuursvergaderingen explicieter stil te staan bij uitzonderingen en de eigen verantwoordelijkheid van het fonds.

Het fonds beschikt over een eigenrisicobeoordeling (ERB) en voert periodiek scenarioanalyses uit. Echter, risico's worden vaak thematisch benaderd. Een meer integrale benadering is gewenst. Op het gebied van informatiebeveiliging zijn stappen gezet omtrent DORA, maar het traject leunt zwaar op de interne auditfunctie en moet meer ingebed worden in de reguliere control cyclus.

Wat betreft datakwaliteit is de aandacht vooral 'dossier-gedreven'. De VC constateert dat er afhankelijkheid was van een schaduwadministratie en spoort aan om zo snel mogelijk weer uitsluitend het primaire systeem te gebruiken. Daarnaast waarschuwt de VC voor een toegenomen 'key person risk' op het pensioembureau, met name omdat de directeur sinds begin 2026 niet meer werkzaam is voor het fonds.

Een belangrijk thema in 2025 is de levensvatbaarheid van het fonds. Na de beoogde waardeoverdracht resteert een gesloten fonds met circa 2.940 deelnemers en een belegd vermogen van € 290 miljoen (cijfers jaarverslag 2024). Dit zorgt voor een lagere risicocapaciteit en een beperkter toeslagperspectief. De VC acht het van belang dat het bestuur naast zelfstandig voortbestaan ook strategische alternatieven onderzoekt, zoals aansluiting bij een APF, een ander fonds of een verzekeraar.

Financiële opzet

De financiële opzet van het pensioenfonds is solide en prudent. Het bestuur voert jaarlijks analyses uit naar de impact van rente- en marktschokken. Ook zijn de gevolgen van de collectieve waardeoverdracht op de buffers en kostenstructuur inzichtelijk gemaakt. De VC adviseert om de financiële opzet na afronding van de waardeoverdracht opnieuw te bezien, zodat deze past bij een gesloten fonds.

Besluitvorming en evenwichtige belangenafweging

De VC constateert dat DNB de aangevraagde collectieve waardeoverdracht aanvankelijk in behandeling had genomen, maar deze heeft gesloten, waarna het bestuur met DNB in overleg is gebleven om hernieuwde aanmelding mogelijk te maken. Deze ontwikkeling is strategisch relevant en raakt direct de belangen van de deelnemers. Het verantwoordingsorgaan, evenals enkele bestuursleden, ervoer de beslissing van DNB om het dossier te sluiten als onverwacht. Het bestuur geeft aan dat het sluiten van het dossier door DNB voortkwam uit een verschil van inzicht met de toezichthouder over de invulling van de wettelijke verplichting inzake de beoordeling van de evenwichtigheid.

De VC merkt op dat het bestuur bij een verschil van inzicht niet alle signalen van de toezichthouder direct heeft kunnen meenemen. Daarbij wordt aanbevolen om in toekomstige trajecten te blijven investeren in een reflectieve, transparante en verantwoordelijke werkwijze, waarbij evenwichtigheid helder en zelfstandig wordt onderbouwd.

De VC raadt aan overwegingen, ook in het traject omtrent de collectieve waardeoverdracht, expliciet in een verantwoordingsdocument vast te leggen. Ook de verslaglegging in de notulen blijft een verbeterpunt; vaak ontbreekt de weergave van de discussie.

Risicomanagement

Het risicomanagement functioneert via sleutelfunctiehouders en periodieke rapportages. De VC constateert echter dat de samenhang tussen risico-, compliance- en auditbevindingen versterkt kan worden, vooral in tijden van systeemovergangen en organisatorische veranderingen.

Vermogensbeheer en balansmanagement

De VC constateert dat het huidige strategisch beleggingsbeleid is ontwikkeld voor een fonds met premie-inleg en een kleine actieve populatie. Door de (voorgenomen) overdracht van alle actieve deelnemers wordt het fonds feitelijk een gesloten fonds zonder premie-inkomsten, waardoor het risicoprofiel wezenlijk verandert. Het bestuur moet daarom tijdig een nieuwe strategische portefeuille ontwikkelen die past bij de nieuwe kasstromen, lagere risicocapaciteit en hogere liquiditeitsbehoefte.

De VC vindt bovendien dat het bestuur duidelijk moet onderbouwen waarom het gekozen beleid past bij de ambitie en risicohouding van een gesloten fonds, en hoe bandbreedtes en allocaties hieruit volgen. Ook moet de ERB worden geactualiseerd op basis van deze nieuwe realiteit.

De kernboodschap van de VC: herijk het strategisch beleggingsbeleid expliciet en volledig voordat besluiten over waardeoverdracht of andere strategische keuzes worden genomen.

Communicatie

Hoewel het fonds voldoet aan de wettelijke normen voor communicatie, vindt de VC dat de website slechts beperkt informatie geeft. Het bestuur wordt geadviseerd om de website transparanter te maken voor belanghebbenden.

Code Pensioenfondsen

De VC constateert dat het bestuur de Code Pensioenfondsen in de basis adequaat naleeft. Wel wordt aanbevolen om afwijkingen explicieter te motiveren en vast te leggen, voor betere externe inzichtelijkheid.

Opvolging aanbevelingen

Het bestuur heeft de aanbevelingen van de VC uit 2024 beoordeeld en deels goed opgevolgd. Veel aanbevelingen zijn inmiddels ingebed in de processen. De VC benadrukt dat een actiepoint pas afgerond is wanneer het aantoonbaar volledig is uitgewerkt.

Tot slot

De VC waardeert de inspanningen van het bestuur, het VO en het pensioenbureau van het afgelopen jaar.

7 april 2026

Mw. J.L. Verhulst

Dhr. R.J.P. v.d. Heijden

Dhr. R.F. Grobbe (voorzitter)

Reactie van het bestuur

De visitatiecommissie heeft over het jaar 2025 een rapport opgesteld over de uitgevoerde werkzaamheden en bevindingen. Het bestuur bedankt de visitatiecommissie hiervoor. De in de rapportage opgenomen aanbevelingen zullen door het bestuur in 2026 worden behandeld.

Naarden, 19 juni 2026

Het bestuur

Balans per 31 december 2025

na resultaatbestemming

(alle bedragen in 1.000 euro)

		2025	2024
	<i>toelichting</i>		
Activa			
Beleggingen voor risico pensioenfonds			
<i>aandelen</i>		<i>129.979</i>	<i>118.393</i>
<i>vastrentende waarden</i>		<i>209.119</i>	<i>202.035</i>
<i>overige beleggingen</i>		<i>2.675</i>	<i>2.686</i>
	4	341.773	323.114
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	5	11.636	13.105
Vorderingen en overlopende activa			
<i>vorderingen verzekeringsmaatschappijen</i>		<i>0</i>	<i>4</i>
<i>overige vorderingen</i>		<i>1.275</i>	<i>1.220</i>
<i>overlopende activa</i>		<i>7</i>	<i>10</i>
	6	1.282	1.234
Liquide middelen	7	1.292	970
Totaal activa		355.983	338.423
Passiva			
Eigen vermogen			
<i>algemene reserve</i>	8	<i>121.372</i>	<i>75.200</i>
<i>reserve pensioenpremie</i>	9	<i>0</i>	<i>387</i>
		121.372	75.587
Technische voorzieningen			
<i>technische voorzieningen voor risico fonds</i>		<i>211.317</i>	<i>239.027</i>
<i>technische voorzieningen voor operationele kosten</i>		<i>11.148</i>	<i>10.085</i>
<i>technische voorzieningen afgedekt door garantiecontract</i>		<i>11.636</i>	<i>13.105</i>
	10	234.101	262.217
Schulden en overlopende passiva	11	510	619
Totaal passiva		355.983	338.423
Dekkingsgraad actueel		151,8%	128,7%
Beleidsdekkingsgraad		140,7%	131,6%

Staat van baten en lasten over 2025

(alle bedragen in 1.000 euro)

		2025	2024
	<i>toelichting</i>		
Baten			
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	13	5.241	5.005
Overgenomen pensioenverplichtingen	14	100	47
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	15	28.454	12.436
Uitkeringen uit hoofde van herverzekering	16	1.384	1.512
Totaal baten		35.179	19.000
Lasten			
Mutatie technische voorzieningen			
toeslagverlening	17	5.244	3.365
pensioenopbouw	18	3.349	2.986
toevoeging intrest technische voorzieningen	19	6.019	8.715
onttrekking voor pensioenuitkeringen	20	-15.017	-15.080
onttrekking voor kosten	21	-607	-473
toevoeging overgenomen pensioenverplichtingen	22	152	88
vrijval overgedragen pensioenverplichtingen	23	-142	-646
wijziging marktrente	24	-28.073	2.987
wijziging overlevingstafels	25	0	-794
wijziging kostenopslag	26	2.497	2.501
overige wijzigingen in de technische voorzieningen	27	-1.538	-261
		-28.116	3.388
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	28	1.469	1.184
Overgedragen pensioenverplichtingen	29	119	553
Pensioenuitkeringen	30	15.045	15.182
Pensioenuitvoeringskosten	31	830	1.041
Andere lasten	32	47	38
Totaal lasten		-10.606	21.386
Saldo van baten en lasten		45.785	-2.386

Bestemming van het saldo van baten en lasten

		2025	2024
Algemene reserve	8	46.172	-2.539
Reserve pensioenpremie	9	-387	153
Totaal		45.785	-2.386

Kasstroomoverzicht over 2025

(alle bedragen in 1.000 euro)

	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	5.185	5.022
Ontvangen waardeoverdrachten	100	47
Betaalde pensioenuitkeringen	-15.046	-15.197
Betaalde waardeoverdrachten	-119	-553
Ontvangen uitkeringen herverzekering	1.388	1.848
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-931	-919
Betaalde andere lasten	-47	-38
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-9.470	-9.790
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	66.163	48.598
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	7.471	6.914
Aankopen beleggingen	-63.535	-46.535
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-408	-365
Mutatie liquide middelen m.b.t. beleggingen	101	224
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	9.792	8.836
Mutatie liquide middelen	322	-954
Liquide middelen per 31-12	1.292	970
Liquide middelen per 01-01	970	1.924
<i>Mutatie liquide middelen</i>	322	-954

Toelichting algemeen

(alle bedragen in 1.000 euro)

1 Inleiding

Het pensioenfonds is gevestigd op Energiestraat 5B te Naarden en heeft KvK-nummer 41194876. Het pensioenfonds heeft tot doel uitvoering te geven aan de pensioenreglementen zoals die gelden en hebben gegolden voor de aangesloten ondernemingen. Dit betreft het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Ook verstrekt het pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers.

2 Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling, waarbij het bestuur van het fonds op basis van een impactanalyse concludeert dat het hanteren van deze veronderstelling op basis van de huidige inzichten voor de komende 12 maanden gerechtvaardigd is.

Het bestuur heeft op 19 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld.

3 Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

(a) Balans

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

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.

(a.1) Beleggingen

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

De aandelen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen.

De vastrentende waarden zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen, inclusief lopende intrest.

De vermogensbeheerder maakt binnen het mandaat gebruik van futures op aandelen om kleine sommen geld efficiënt als aandelen te kunnen beleggen. Alle derivaten betreffen gekochte futures op de STOXX 50. Omdat koersresultaten dagelijks worden verrekend is de balanswaarde ultimo boekjaar 0.

(a.2) Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Voor het herverzekeringsdeel technische voorzieningen gelden dezelfde grondslagen als voor de technische voorzieningen (punt a.7).

(a.3) Vorderingen en overlopende activa

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

(a.4) Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije besteding van het pensioenfonds.

(a.5) Algemene reserve

De algemene reserve wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en passiva (inclusief reserve pensioenpremie en technische voorzieningen) volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

(a.6) Reserve pensioenpremie

Voor de collectief beschikbare premieregeling is over de jaren 2023 tot en met 2025 een overschot uit de ontvangen pensioenpremie toegevoegd aan de reserve pensioenpremie. Het saldo van de reserve pensioenpremie is aan het eind van 2025 vrijgevallen in de algemene reserve.

(a.7) Technische voorzieningen

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de technische voorzieningen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid.

De technische voorzieningen worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaaarde). De reële waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de op balansdatum opgebouwde nominale aanspraken.

Bij de berekening van de technische voorzieningen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken (inclusief toegekende toeslagen). Voor arbeidsongeschikten wordt ook de toekomstige pensioenopbouw in de technische voorzieningen inbegrepen. Dit geldt niet voor langdurig zieken. Voor hen zijn uitsluitend de verworven aanspraken in de technische voorzieningen inbegrepen.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december 2025:

- Rekenrente: volgens de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- Overlevingstafels: AG-Prognosetafel 2024 met startkolom 2026.
- Voor de ervaringssterfte vindt een correctie plaats op basis van de ES-P2 factoren.
- Voor de berekening van de technische voorzieningen voor nog niet ingegaan partnerpensioen wordt voor de regelingen waarbij sprake is van het onbepaalde partnersysteem een partnerfrequentie gehanteerd van 100%. Voor de regelingen waarbij sprake is van het bepaalde partnersysteem wordt uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.
Vanaf de pensioendatum wordt voor alle regelingen de werkelijke burgerlijke staat gehanteerd.

- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- Kostenopslag: 5% van de technische voorzieningen in verband toekomstige administratie- en excassokosten.
- Wezenopslag: 1,5% van de voorziening van het latent partnerpensioen van (gewezen) deelnemers.

Bij de berekening van de technische voorzieningen ultimo 2025 is geen rekening gehouden met de toeslagverlening per 1 januari 2026, omdat het besluit van de verhoging in 2026 heeft plaatsgevonden.

(a.8) Schulden en overlopende passiva

Schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als geen sprake is van transactiekosten). Gezien de aard van de schulden en overlopende passiva zijn de reële waarde en de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde.

(b) Staat van baten en lasten

Alle baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben, tenzij anders vermeld.

(b.1) Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben en waarin de arbeidsprestatie geleverd is. De premies worden berekend op basis van de uitvoeringsovereenkomst.

(b.2) Overgenomen pensioenverplichtingen

Overgenomen pensioenverplichtingen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in het boekjaar dat de daadwerkelijke betaling plaatsvindt.

(b.3) Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen, worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord.

Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

(b.4) Uitkeringen uit hoofde van herverzekering

Uitkeringen en afkopen van de herverzekeraars die aan het boekjaar zijn toe te rekenen worden in de staat van baten en lasten opgenomen.

(b.5) Mutaties technische voorzieningen

Toeslagverlening

De technische voorzieningen worden per 1 januari verhoogd als er een toeslag wordt verleend.

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw voor deelnemers wordt toegevoegd aan de technische voorzieningen in het jaar waarin de opbouw plaatsvindt, met uitzondering van de opbouw voor arbeidsongeschikten.

De toekomstige premievrije pensioenopbouw (vanaf het moment van invalidering tot het bereiken van de pensioenrichtleeftijd) van arbeidsongeschikte deelnemers wordt toegevoegd aan de technische voorzieningen in het jaar waarin de arbeidsongeschiktheid ontstaat.

Toevoeging intrest technische voorzieningen

Aan de technische voorziening wordt rente toegevoegd op basis van de éénjaarsrente volgens de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur primo boekjaar.

Onttrekking technische voorzieningen voor pensioenuitkeringen

Pensioenuitkeringen vallen vrij uit de technische voorzieningen in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Onttrekking technische voorzieningen voor kosten

De vrijval van de technische voorzieningen voor kosten vindt plaats in het jaar waarop de pensioenuitkeringen en overgedragen pensioenverplichtingen uit de technische voorzieningen vrijvallen.

Toevoeging overgenomen pensioenverplichtingen

Overgenomen pensioenverplichtingen worden aan de technische voorzieningen toegevoegd in het jaar van ontvangst van de andere pensioenuitvoerder.

Vrijval overgedragen pensioenverplichtingen

Overgedragen pensioenverplichtingen worden aan de technische voorzieningen onttrokken in het jaar van betaling aan de andere pensioenuitvoerder.

Wijziging marktrente

Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt ultimo boekjaar in de technische voorzieningen verwerkt.

Wijziging overlevingstafels

Het effect van de wijziging van de overlevingstafels wordt ultimo boekjaar in de technische voorzieningen verwerkt.

Wijziging kostenopslag

Het effect van de wijziging van de kostenopslag wordt ultimo boekjaar in de technische voorzieningen verwerkt.

Overige wijzigingen in de technische voorzieningen

De overige wijzigingen in de technische voorzieningen zijn verwerkt in het jaar waarop ze betrekking hebben.

(b.6) Overgedragen pensioenverplichtingen

Overgedragen pensioenverplichtingen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in het boekjaar dat de daadwerkelijke betaling plaatsvindt.

(b.7) Pensioenuitkeringen

Pensioenuitkeringen die aan het boekjaar zijn toe te rekenen worden in de staat van baten en lasten opgenomen.

(b.8) Pensioenuitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten die aan het boekjaar zijn toe te rekenen worden in de staat van baten en lasten opgenomen.

(b.9) Andere lasten

De andere lasten die aan het boekjaar zijn toe te rekenen worden in de staat van baten en lasten opgenomen.

(c) Kasstroomoverzicht

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

(d) Dekkingsgraad

De dekkingsgraad actueel is gelijk aan de algemene reserve vermeerderd met de technische voorzieningen gedeeld door de technische voorzieningen.

De beleidsdekkingsgraad is gelijk aan de gemiddelde dekkingsgraad actueel over de maanden januari tot en met december van het boekjaar.

Bij de berekening van de reële dekkingsgraad wordt bij de vaststelling van de technische voorzieningen rekening gehouden met de toekomstige verwachte prijsinflatie.

(e) Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur zich oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

In 2025 is de kostenopslag in de technische voorzieningen verhoogd van 4% naar 5%. Deze wijziging heeft geleid tot een toename van de technische voorzieningen ultimo 2025 (inclusief herverzekeringsdeel) met 2.497 en een toename van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen met 116. Per saldo heeft deze wijziging een negatieve invloed gehad op de rekening van baten en lasten ter grootte van 2.381 en heeft geleid tot een daling van de dekkingsgraad actueel ultimo 2025 met 1,2%-punt. De bedragen van 2.497 en 116 zijn verantwoord onder de toelichting bij de balans onder de punten 10 respectievelijk 5.

(f) Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling, waarbij het bestuur van het fonds op basis van een impactanalyse concludeert dat het hanteren van deze veronderstelling op basis van de huidige inzichten voor de komende 12 maanden gerechtvaardigd is.

(g) Presentatie en functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat ook de functionele valuta is.

Toelichting bij de balans per 31 december 2025

(alle bedragen in 1.000 euro)

4 Beleggingen voor risico pensioenfonds

Overzicht totale waarde per beleggingscategorie

	31-12-2025	31-12-2024
Aandelen	129.979	118.393
Vastrentende waarden	209.119	202.035
Overig	2.675	2.686
	341.773	323.114

Aandelen

Alle aandelen betreffen aandelen in mature markets, zijn uitsluitend belegd in eurolanden en staan ter vrije beschikking. In de aandelen is één post (vorig jaar: één) inbegrepen die meer bedraagt dan 5% van de totaal belegde waarden in aandelen. Dit betreft ASML Holding. De belegde waarde is ultimo 2025 7.444. Dit is 5,7% van de totaal belegde waarde in aandelen. Alle aandelen zijn beursgenoteerd.

Beleggingen in aandelen in verbonden partijen zijn niet toegestaan tenzij geen directe invloed is op het aantal te houden aandelen, doordat belegd wordt in een index waar deze aandelen in opgenomen zijn. Ultimo 2025 is voor 156 belegd in Rexel S.A. (ultimo 2024: 127) omdat Rexel S.A. in de index is opgenomen.

De vermogensbeheerder maakt binnen het mandaat gebruik van futures op aandelen om kleine sommen geld efficiënt als aandelen te kunnen beleggen. Alle derivaten betreffen gekochte futures op de STOXX 50. De onderliggende waarde bedroeg ultimo 2025 2.745 (2024: 2.587). Omdat koersresultaten dagelijks worden verrekend is de balanswaarde ultimo boekjaar 0.

In het onderstaande overzicht staan de aandelen per land weergegeven:

	31-12-2025	31-12-2024
België	4.034	3.579
Duitsland	35.253	33.068
Finland	4.234	3.502
Frankrijk	38.724	39.642
Ierland	1.758	1.016
Italië	11.962	10.014
Nederland	18.038	16.472
Oostenrijk	995	698
Portugal	725	585
Spanje	14.256	9.817
	129.979	118.393

De specificatie van het verloop van de aandelen is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	118.393	120.036
Aankopen	18.634	6.697
Verkopen	-33.041	-16.758
Herwaardering	25.993	8.418
Stand per 31 december	129.979	118.393

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden betreffen uitsluitend beursgenoteerde staatsobligaties, zijn alleen belegd in eurolanden en staan ter vrije beschikking.

In het onderstaande overzicht staan de vastrentende waarden naar land en credit rating (volgens Fitch) weergegeven:

	31-12-2025	31-12-2024	Credit rating 2025	Credit rating 2024
Duitsland	64.146	61.239	AAA	AAA
Nederland	14.176	13.998	AAA	AAA
Finland	5.800	5.225	AA	AA+
Oostenrijk	11.946	11.716	AA	AA+
België	16.853	16.598	A+	AA-
Frankrijk	80.642	77.404	A+	AA-
Spanje	4.523	4.644	A	A-
Italië	11.033	11.211	BBB+	BBB
	209.119	202.035		

In de balanswaarde van de vastrentende waarde is de lopende intrest inbegrepen. Dit betreft ultimo 2025 een bedrag van 2.607 (2024: 2.297). De belegde waarde van de vastrentende waarden bedraagt ultimo 2025 206.512 (2024: 199.738). De specificatie van het verloop van de belegde waarde is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	199.738	194.969
Aankopen	44.884	39.550
Aflossingen	-32.941	-31.619
Herwaardering	-5.169	-3.162
Stand per 31 december	206.512	199.738

Overig

	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsdebiteuren	2.619	2.544
Beleggingscrediteuren	-534	-549
Liquide middelen	590	691
	<u>2.675</u>	<u>2.686</u>

In de beleggingsdebiteuren is ultimo 2025 2.247 (2024: 2.020) inbegrepen voor te vorderen dividendbelasting. Hierop heeft een afwaardering van 4 (2024: 13) plaatsgevonden, omdat voor dit deel wordt verwacht dat het pensioenfonds dit niet zal ontvangen. Het resterende bedrag van de beleggingsdebiteuren en de beleggingscrediteuren betreffen voornamelijk nog af te wikkelen transacties.

5 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Ultimo 2025 bedraagt het herverzekeringsdeel technische voorzieningen 11.636 (2024: 13.105) waarover het pensioenfonds een kredietrisico loopt ingeval van faillissement van één van de verzekeraars (Nationale-Nederlanden en Aegon). Het pensioenfonds heeft geen reden aan te nemen dat de verzekeraars niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen en heeft daarom geen voorziening hiervoor getroffen.

Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen betreft een gesloten groep van uitsluitend nominale pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en pensioenrechten van pensioengerechtigden.

De specificatie van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	13.105	14.289
Intresttoevoeging	283	453
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-1.357	-1.459
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-56	-45
Wijziging marktrente	-518	40
Wijziging overlevingstafels	0	-81
Wijziging kostenopslag	116	127
Overige mutaties	63	-219
Stand per 31 december	<u>11.636</u>	<u>13.105</u>

6 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Pensioenpremie	1.275	1.219
Borg kantoorpand	7	7
Overig	0	8
	<u>1.282</u>	<u>1.234</u>

De betaalde borg blijft als vordering staan zolang het kantoorpand wordt gehuurd. Alle overige vorderingen hebben een resterende looptijd van minder dan één jaar.

7 Liquide middelen

Onder de liquide middelen worden opgenomen de tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk opeisbaar zijn.

8 Algemene reserve

	2025	2024
Stand per 1 januari	75.200	77.739
Uit bestemming saldo van baten en lasten	46.172	-2.539
	<u>121.372</u>	<u>75.200</u>

Het vereist eigen vermogen wordt uiteengezet onder de overige toelichtingen (punt 36).

9 Reserve pensioenpremie

	2025	2024
Stand 1 januari	387	234
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-387	153
	<u>0</u>	<u>387</u>

De reserve pensioenpremie is ultimo 2025 vrijgevallen ten gunste van de algemene reserve.

10 Technische voorzieningen

Het mutatieoverzicht voor de technische voorzieningen is als volgt:

	2025	2024
Stand 1 januari	262.217	258.829
Toeslagverlening	5.244	3.365
Pensioenopbouw	3.349	2.986
Intresttoevoeging	6.019	8.715
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-15.017	-15.080
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-607	-473
Overgenomen pensioenverplichtingen	152	88
Overgedragen pensioenverplichtingen	-142	-646
Wijziging marktrente	-28.073	2.987
Wijziging sterftetafel	0	-794
Wijziging kostenopslag	2.497	2.501
Overige wijzigingen	-1.538	-261
Stand 31 december	234.101	262.217

De pensioenopbouw heeft betrekking op één pensioenregeling. Deze regeling betreft een middelloonregeling met een voorwaardelijke toeslagverlening. In de overige regelingen vindt geen opbouw meer plaats.

Voor alle verzekerden geldt een voorwaardelijk toeslagbeleid.

Voor een toelichting op de overige bovenstaande mutaties wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten en lasten.

Het bovenstaande overzicht betreft de technische voorziening inclusief de technische voorzieningen voor operationele kosten en herverzekerde regelingen. Het mutatieoverzicht van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen staat vermeld bij punt 5.

In het onderstaande overzicht staan zowel de aantallen als de technische voorzieningen per groep vermeld.

	Aantal		Technische voorzieningen	
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
Deelnemers	22	412	3.134	30.655
Gewezen deelnemers	1.607	1.271	71.961	62.107
Pensioengerechtigden	1.676	1.669	147.858	159.370
Voorziening operationele kosten			11.148	10.085
	3.305	3.352	234.101	262.217

Het mutatieoverzicht voor de technische voorzieningen voor operationele kosten is als volgt:

	2025	2024
Stand 1 januari	10.085	7.539
Toeslagverlening	202	98
Pensioenopbouw	129	87
Intresttoevoeging	232	254
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-578	-439
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-23	-14
Overgenomen pensioenverplichtingen	6	3
Overgedragen pensioenverplichtingen	-5	-19
Wijziging marktrente	-1.080	87
Wijziging sterftetafel	0	-23
Wijziging kostenopslag	2.239	2.520
Overige wijzigingen	-59	-8
Stand 31 december	11.148	10.085

11 Schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Loonbelasting en premies sociale verzekeringen	317	325
Omzetbelasting	13	24
Controlekosten accountant en actuaris	60	59
Uitkeringen	15	9
Verzekerdenadministratie	0	103
Vermogensbeheer	77	69
Overige schulden	28	30
	510	619

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

12 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Sinds 1991 worden door het pensioenfonds en haar rechtsvoorgangers door middel van koopsommen aan de verzekeraar Aegon aan een aantal gewezen deelnemers en pensioengerechtigden dezelfde toeslagen toegekend als aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van het pensioenfonds. Bij Aegon zullen de technische voorzieningen van deze gewezen deelnemers en pensioengerechtigden ultimo 2025 ongeveer € 2 miljoen (2024: € 2 miljoen) zijn.

Voor het pand van waaruit het pensioenbureau haar werkzaamheden verricht loopt een huurovereenkomst die geldt tot 1 juli 2028. De totale huur (exclusief jaarlijkse prijsverhoging) over de periode vanaf 1 januari 2026 tot 1 juli 2028 bedraagt 55, waarvan 22 betrekking heeft op het eerste jaar en 33 over de resterende periode.

Toelichting bij de staat van baten en lasten over 2025

(alle bedragen in 1.000 euro)

13 Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Pensioenpremie

	2025	2024
Werkgeversgedeelte	3.669	3.504
Werknemersgedeelte	1.572	1.501
	5.241	5.005

Gedempte premie

	2025	2024
Actuarieel benodigde premie	4.094	3.830
Kostenopslag	404	386
Solvabiliteitstoeslag	680	636
	5.178	4.852

Zuiver kostendekkende premie

	2025	2024
Actuarieel benodigde premie	3.610	3.235
Kostenopslag	404	386
Solvabiliteitstoeslag	599	537
	4.613	4.158

Voor de deelnemers van de Rexel Nederland Regeling geldt een collectief beschikbare premieregeling. Voor deze deelnemers wordt gedurende drie jaar (over de jaren 2023 tot en met 2025) 40,2% van de pensioengrondslag aan pensioenpremie betaald. Een eventueel tekort wordt onttrokken aan de reserve pensioenpremie, een eventueel overschot wordt toegevoegd aan de reserve pensioenpremie. In 2025 was de toevoeging aan de reserve pensioenpremie 63.

Voor de wettelijke toets geldt de gedempte premie. Deze is berekend op de gemiddelde rente over de jaren 2014 tot en met 2023. De pensioenpremie verminderd met de toevoeging aan de reserve pensioenpremie bedraagt in 2025 5.178. Dit is gelijk aan de gedempte premie, waarmee in 2025 is voldaan aan de wettelijke toets.

14 Overgenomen pensioenverplichtingen

Overgenomen pensioenverplichtingen betreffen waardeoverdrachten van premievrije pensioen-aanspraken van deelnemers van de pensioenuitvoerder van de vorige werkgever naar ons pensioenfonds. Overgenomen pensioenverplichtingen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

15 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

2025	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Aandelen	3.472	25.993	-198	29.267
Vastrentende waarden	4.553	-5.169	-207	-823
Overig	10	0	0	10
	<u>8.035</u>	<u>20.824</u>	<u>-405</u>	<u>28.454</u>

2024	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Aandelen	3.511	8.418	-163	11.766
Vastrentende waarden	4.035	-3.163	-202	670
	<u>7.546</u>	<u>5.255</u>	<u>-365</u>	<u>12.436</u>

In de bovengenoemde kosten van vermogensbeheer is geen rekening gehouden met de transactiekosten van de beleggingen. De transactiekosten zijn namelijk verwerkt in de indirecte beleggingsopbrengsten. In het onderstaande overzicht van de kosten van vermogensbeheer is wel rekening gehouden met de transactiekosten.

2025	Beheerkosten	Transactie-kosten	Totaal
Aandelen	186	10	196
Vastrentende waarden	186	100	286
	<u>372</u>	<u>110</u>	<u>482</u>
Totaal kosten per beleggingscategorie	372	110	482
Kosten bestuur	33	0	33
	<u>33</u>	<u>0</u>	<u>33</u>
Totaal overige vermogensbeheerkosten	33	0	33
	<u>405</u>	<u>110</u>	<u>515</u>

2024	Beheerkosten	Transactie- kosten	Totaal
Aandelen	151	5	156
Vastrentende waarden	182	91	273
Totaal kosten per beleggingscategorie	333	96	429
Kosten bestuur	32	0	32
Totaal overige vermogensbeheerkosten	32	0	32
Totaal kosten vermogensbeheer	365	96	461

De transactiekosten van de aandelen zijn de kosten die daadwerkelijk in rekening zijn gebracht. De transactiekosten van de obligaties zijn gebaseerd op een spread van 0,05% voor de AAA-staatsobligaties en een spread van 0,175% voor de overige obligaties.

De kosten van vermogensbeheer inclusief transactiekosten en bestuurskosten bedroegen in 2025 515 (2024: 461). Dit was 0,16% (2024: 0,14%) van het gemiddeld belegd vermogen.

16 Uitkeringen uit hoofde van herverzekering

	2025	2024
Ouderdomspensioen	898	974
Partnerpensioen	451	498
Afkopen	35	40
	1.384	1.512

17 Toeslagverlening

De toeslagverlening is de contante waarde van de verhoging van de pensioenen per 1 januari van het boekjaar.

18 Pensioenopbouw

De pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken die toegekend zijn in het boekjaar.

19 Toevoeging intrest technische voorzieningen

De technische voorzieningen zijn verhoogd met 2,330% (2024: 3,439%).

Het rentepercentage van 2,330 is gelijk aan de 1-jaarsrente uit de rentetermijnstructuur per 31 december 2024 zoals gepubliceerd op de website van DNB.

20 Onttrekking technische voorzieningen voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen in de verslagperiode.

21 Onttrekking technische voorzieningen voor kosten

Jaarlijks valt 4% van de uitkeringen vrij uit de technische voorzieningen ten behoeve van pensioen-uitvoeringskosten (excassokosten). Per 31 december 2025 is de kostenopslag verhoogd van 4% naar 5%.

22 Toevoeging overgenomen pensioenverplichtingen

De toevoeging aan de technische voorzieningen uit hoofde van overgenomen pensioenverplichtingen is gelijk aan de contante waarde van de pensioenaanspraken die zijn toegekend in het boekjaar.

23 Vrijval overgedragen pensioenverplichtingen

De vrijval uit de technische voorzieningen uit hoofde van overgedragen pensioenverplichtingen is gelijk aan de contante waarde van de pensioenaanspraken die uit hoofde van uitgaande waardeoverdrachten zijn overgedragen in het boekjaar.

24 Wijziging marktrente

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

25 Wijziging overlevingstafels

Om het jaar worden per 31 december de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele overlevingstafels. Het effect van de verandering van de overlevingstafels wordt verantwoord onder het hoofd wijziging overlevingstafels.

26 Wijziging kostenopslag

Per 31 december 2025 is de kostenopslag verhoogd van 4% naar 5%. Het effect van de toename van de technische voorzieningen wordt verantwoord onder het hoofd wijziging kostenopslag.

27 Overige wijzigingen in de technische voorzieningen

	2025	2024
Sterfte	-1.595	-492
Afkopen	-21	-35
Arbeidsongeschiktheid	83	292
Overige mutaties	-5	-26
	-1.538	-261

28 Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Het herverzekeringsdeel technische voorzieningen is afgenomen van 13.105 ultimo 2024 naar 11.636 ultimo 2025, een afname van 1.469. Voor een specificatie hiervan wordt verwezen naar de toelichting onder punt 5.

29 Overgedragen pensioenverplichtingen

Overgedragen pensioenverplichtingen betreffen waardeoverdrachten van premievrije pensioen-aanspraken van gewezen deelnemers van ons pensioenfonds naar de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever.

30 Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdoms- en vroegpensioen	10.867	10.818
Partnerpensioen	4.105	4.288
Wezenpensioen	14	14
Invaliditeitspensioen	10	14
Afkopen	20	35
Overlijdensuitkering	29	13
	<u>15.045</u>	<u>15.182</u>

31 Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Personeelskosten	328	310
Bestuurskosten	206	201
Huur	21	20
Kantoorkosten	14	13
Accountantskosten	46	43
Kosten certificerend actuaire en sleutelfunctie actuaariaat	37	22
Advieskosten	6	61
Contributies en heffingen toezichthouders	47	41
Uitkeringsadministratie	32	31
Verzekerenadministratie	68	275
Overige	25	24
	<u>830</u>	<u>1.041</u>

Van de bestuurskosten is een bedrag van 33 (2024: 32) toegerekend aan de kosten voor vermogensbeheer. Deze kosten zijn al in mindering gebracht op de bovengenoemde bestuurskosten.

De accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening, de controle van de verslagstaten en het opstellen van een assurance-rapport bij de basisgegevens door BDO Audit & Assurance B.V.

Uitgedrukt per deelnemer en pensioengerechtigde bedragen de uitvoeringskosten in 2025 € 489,00 (2024: € 500,00). Zowel de uitvoeringskosten als het aantal deelnemers en pensioengerechtigden zijn afgenomen. Per saldo is het bedrag per deelnemer en pensioengerechtigde afgenomen. De daling van de uitvoeringskosten is met name veroorzaakt door een afname van de kosten voor de verzekerdenadministratie (als gevolg van de implementatiekosten van een nieuw pakket in 2024). De afname van het aantal deelnemers wordt met name veroorzaakt doordat de pensioenopbouw van de werknemers van Rexel Nederland B.V. vanaf 1 januari 2026 bij een andere pensioenuitvoerder plaatsvindt. Deze werknemers zijn daarom ultimo 2025 bij ons pensioenfonds gewezen deelnemer geworden.

In het afgelopen jaar zijn geen dwangsommen en boetes aan het pensioenfonds opgelegd.

32 Andere lasten

Door het pensioenfonds is aan Aegon een koopsom betaald om aan een aantal gewezen deelnemers en pensioengerechtigden dezelfde toeslag toe te kennen als aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van het pensioenfonds.

Overige toelichtingen

(alle bedragen in 1.000 euro)

33 Aantal personeelsleden

Bij het pensioenfonds waren in 2025 gemiddeld 3,0 (2024: 3,0) werknemers in dienst. In fte's bedroeg het aantal werknemers in 2025 gemiddeld 2,1 (2024: 2,1).

Personeelskosten

	2025	2024
Salarissen	243	231
Belastingen en sociale lasten	29	27
Pensioenlasten	45	42
Overige personeelskosten	11	10
	328	310

34 Verbonden partijen

Als verbonden partijen kunnen worden aangemerkt: Rexel S.A., de hierbij aangesloten onderneming en de bestuurders. Beleggingen in aandelen in verbonden partijen zijn niet toegestaan tenzij geen directe invloed is op het aantal te houden aandelen, doordat belegd wordt in een index waar deze aandelen in opgenomen zijn.

Met de aangesloten onderneming was een uitvoeringsovereenkomst afgesloten. Voor een nadere uiteenzetting hiervan wordt verwezen naar de overige gegevens.

35 Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging voor de bestuurders tezamen bedraagt 84 (2024: 75). Er zijn geen garanties en leningen verstrekt aan de bestuurders.

36 Solvabiliteit

	2025	2024
Aanwezig vermogen	355.473	337.417
Af: technische voorzieningen	234.101	262.217
Eigen vermogen	121.372	75.200
Af: vereist eigen vermogen	42.321	43.413
Vrij vermogen	79.051	31.787
Minimaal vereist eigen vermogen	9.911	11.190
Dekkingsgraad actueel	151,8%	128,7%
Beleidsdekkingsgraad	140,7%	131,6%

Bij de vaststelling van het vereist eigen vermogen van 42.321 (2024: 43.413) is uitgegaan van de zogenaamde standaardmethode. Volgens deze methode zijn de volgende benodigde buffers bepaald:

Benodigde buffers

	2025	2024
Renterisico (S1)	12.130	10.387
Zakelijke waarden risico (S2)	29.593	32.769
Valutarisico (S3)	0	0
Commodities risico (S4)	0	0
Kredietrisico (S5)	9.160	7.832
Verzekeringstechnisch risico (S6)	6.095	6.903
Liquiditeitsrisico (S7)	0	0
Concentratierisico (S8)	0	0
Operationeel risico (S9)	0	0
Actief beheer risico (S10)	0	0

Ultimo 2025 bedraagt het vereist eigen vermogen 18,1% (2024: 16,6%) van de technische voorzieningen (op basis van de strategische mix) en het minimaal vereist eigen vermogen 4,2% (2024: 4,3%).

Zowel ultimo 2025 als ultimo 2024 is het eigen vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen.

37 Bestemming saldo baten en lasten

Het saldo van de staat van baten en lasten is overeenkomstig de statuten toegevoegd aan de algemene reserve.

38 Gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 januari 2026 is een toeslag van 3,0% verleend op de pensioenaanspraken en pensioenrechten. Bovendien is het mogelijk geworden om de achterstand uit vorige jaren voor een klein gedeelte in te halen. Volgens het toeslagbeleid wordt eerst de gemiste toeslag in de oudste jaren ingehaald. Dit betekent dat per 1 januari 2026 de gemiste toeslagen in 2009 en 2010 en een deel van de gemiste toeslag in 2011 zijn ingehaald. Dus niet iedereen heeft een inhaaltoeslag gekregen. De maximale inhaaltoeslag bedroeg 3,1%. De (inhaal)toeslagverlening heeft geleid tot een daling van de actuele dekkingsgraad per 1 januari 2026 van 151,8% naar 143,9%.

De uitvoeringsovereenkomst tussen Rexel Nederland B.V. en het pensioenfonds is per 31 december 2025 gestopt. Daarbij heeft de werkgever verzocht mee te werken aan een collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenen van de werknemers van Rexel. Omdat De Nederlandsche Bank moet instemmen met de waardeoverdracht, wordt het precieze moment van de afronding pas later bekend.

De statuten zijn bij bestuursbesluit van 13 mei 2026 aangepast aan de nieuwe bestuursstructuur. De vertegenwoordiging namens werkgever in het bestuur en verantwoordingsorgaan zijn nu onafhankelijke leden, niet namens belanghebbenden, en de vertegenwoordiging namens deelnemers zijn nu bestuursleden namens gewezen deelnemers en gepensioneerden.

Er hebben geen andere gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

Naarden, 19 juni 2026

Het bestuur:

N. Mol

L.F. Jongepier

M. Lind

H. Rieske

R. Joop

Overige gegevens

Uitvoeringsovereenkomst

Tussen het pensioenfonds en Rexel Nederland B.V. was tot en met 31 december 2025 een uitvoeringsovereenkomst gesloten.

Over de premiebetaling is het volgende geregeld in de uitvoeringsovereenkomst:

Voor de deelnemers wordt over de jaren 2023 tot en met 2025 een vaste doorsneepremie van 40,2% over de pensioengrondslag betaald. Deze pensioenpremie bestaat uit de premie die actuarieel nodig is voor de opbouw van de pensioenverplichtingen in dat jaar, vermeerderd met een opslag die nodig is voor het in stand houden van het feitelijk eigen vermogen (met als minimum het minimaal vereist eigen vermogen en als maximum het vereist eigen vermogen) en met een opslag die nodig is om de uitvoeringskosten van het pensioenfonds te kunnen dekken. De pensioenpremie is berekend aan de hand van een vaste rekenrente van 1,45%. De deelnemer is een eigen bijdrage verschuldigd waarvan de hoogte wordt vastgesteld door de aangesloten onderneming. Deze eigen bijdrage wordt in twaalf maandelijkse termijnen op het salaris van de deelnemer ingehouden. Een eventueel overschot op de pensioenpremie wordt toegevoegd aan de reserve pensioenpremie, een eventueel tekort wordt onttrokken aan de reserve pensioenpremie, voor zover aanwezig. Als in enig jaar de pensioenpremie vermeerderd met de reserve pensioenpremie minder bedraagt dan de kostendeckende premie (of gedempte premie als die hoger is) zal de opbouw in dat jaar worden verlaagd.

In de uitvoeringsovereenkomst zijn verder afspraken gemaakt over de volgende zaken:

- betalingsverplichtingen en betalingsvoorbehoud van de werkgever;
- informatieverstrekking door de werkgever;
- opstellen en wijzigen van de pensioenreglementen.

Per 1 januari 2026 heeft Rexel Nederland B.V. een uitvoeringsovereenkomst met een andere pensioenuitvoerder afgesloten. Op die datum is de pensioenopbouw van de werknemers van Rexel Nederland B.V. bij ons pensioenfonds gestopt.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Sagittarius te Bussum is aan Milliman Pensioenen B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Sagittarius 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. Dit geldt tevens voor andere actuarissen en deskundigen die werkzaam zijn bij Milliman Pensioenen B.V.

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 € 1.777.000 op basis van 0,5% van het pensioenvermogen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 88.850 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. 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, als geheel gezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld.

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.

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 Sagittarius is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed.

Daarbij is in aanmerking genomen dat er naar verwachting voldoende financiële ruimte bestaat om de toeslagen (grotendeels) te kunnen realiseren en mogelijk incidentele toeslag ter compensatie van niet toegekende toeslagen uit het verleden.

Amsterdam, 19 juni 2026

drs. A. Hordijk AAG

verbonden aan Milliman Pensioenen B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Sagittarius

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Sagittarius te Bussum 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 Sagittarius op 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 1.777.000. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de technische voorzieningen en reserves. Het pensioenvermogen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds en de mogelijkheid om aan de verplichtingen naar haar deelnemers te voldoen, zijn belangrijke indicatoren voor de gebruiker van de jaarrekening. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 88.850 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak continuïteit

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

Zoals opgenomen onder de toelichting van de Solvabiliteit in de jaarrekening is het aanwezig eigen vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen. De beleidsdekkingsgraad bedraagt ultimo 2025 140,7%.

In de paragraaf 'Toekomst van het pensioenfonds' van het jaarverslag besteedt het bestuur aandacht aan de toekomst van het pensioenfonds. Het bestuur heeft in de paragraaf 'Overeenstemmingsverklaring' van de jaarrekening toegelicht, dat de jaarrekening is opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds.

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

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

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

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

Controleaanpak frauderisico's

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

Wij hebben de opzet en bestaan van de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem geëvalueerd en in het bijzonder de frauderisicoanalyse. Voor zover wij noodzakelijk achten hebben wij de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's. Significante tekortkomingen inzake de interne beheersing hebben wij schriftelijk gecommuniceerd met het bestuur.

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur.

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

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

WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

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

PREMIEBIJDAGEN EN BELEGGINGSRESULTATEN

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

DOORBREKEN VAN DE INTERNE BEHEERSING DOOR HET BESTUUR

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

Controleaanpak niet-naleven van wet- en regelgeving

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

Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

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

Reikwijdte

Uitbesteding van processen aan dienstverleners

Het pensioenfonds heeft het beheer van beleggingen uitbesteed aan Northern Trust (hierna: ‘vermogensbeheerder’). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van onder andere informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door de vermogensbeheerder.

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

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

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

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

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

De kernpunten van onze controle

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

SCHATTINGEN IN DE WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

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

De technische voorzieningen worden gewaardeerd op marktwaaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen, zoals de door De Nederlandsche Bank ('DNB') gepubliceerde rentetermijnstructuur, kostenopslagen en de door het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde levensverwachtingen (tafels). Deze tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds.

De waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen zijn beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling' in de jaarrekening.

In verband met de complexe berekening en de significante schattingselementen is deze post een kernpunt voor onze controle.

Onze controleaanpak: Wij hebben de aan de voorziening ten grondslag liggende basisgegevens gecontroleerd, rekening houdend met NBA-handreiking 1120: 'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening, staten van pensioenfonds en de controle van de transitie naar Wet toekomst pensioenen (Wtp)'. Bij deze basisgegevens hebben wij een goedkeurende controleverklaring verstrekt.

Verder hebben wij de toereikendheid van de technische voorzieningen beoordeeld door het toetsen van de door het bestuur gehanteerde uitgangspunten. Dit hebben wij onder andere gedaan door het beoordelen van de gehanteerde rekenrente, overlevingstafel, ervaringssterfte en kostenopslagen. Als onderdeel van onze werkzaamheden hebben wij eveneens de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de door het bestuur ingeschakelde certificerend actuaris beoordeeld.

Wij hebben bij de controle van de juistheid en toereikendheid van de technische voorzieningen gebruik gemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van het pensioenfonds. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruik gemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2025. Hierbij hebben wij de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en besproken met de certificerend actuaris.

De gehanteerde grondslagen en veronderstellingen, zoals vermeld in het hoofdstuk 'Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling' in van de jaarrekening en de hierbij behorende toelichtingen op de Technische voorzieningen hebben wij getoetst aan de hand van de vereisten van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het verslag van het bestuur;
- het verslag van het verantwoordingsorgaan;
- het verslag van het intern toezicht;
- de overige gegevens.

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door het bestuur benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds Sagittarius vanaf de controle van het boekjaar 2016 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

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

Amstelveen, 19 juni 2026

BDO Audit & Assurance B.V.

namens deze,

J. Albertsma RA