

STICHTING SPORTFONDSEN PENSIOENFONDS
JAARVERSLAG 2025

1 Inhoudsopgave

2	Kengetallen en kerncijfers	3
3	Verslag van het bestuur	6
3.1	MISSIE, VISIE EN STRATEGIE	7
3.2	ORGANISATIE	10
3.3	VERSLAG VAN DE VISITATIECOMMISSIE	17
3.4	VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	19
3.5	VERSLAG VAN HET BESTUUR	21
3.6	FINANCIËLE PARAGRAAF	29
3.7	BELEGGINGEN	33
3.8	PENSIOEN	41
3.9	ACTUARIAAT	44
3.10	RISICO	45
3.11	TOEKOMSTPARAGRAAF	48
3.12	GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	49
	JAARREKENING	50
4	Jaarrekening	51
4.1	BALANS PER 31 DECEMBER	52
4.2	STAAT VAN BATEN EN LASTEN	53
4.3	BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN	53
4.4	KASSTROOMOVERZICHT	54
4.5	TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING	55
5	Overige gegevens	79
5.1	ACTUARIËLE VERKLARING	80
5.2	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	81
6	Afkortingenlijst	91
7	Bijlage I: SFDR	95

2 Kengetallen en kerncijfers

	2025	2024	2023	2022	2021
Deelnemers					
Deelnemers ¹	3.150	3.075	1.944	1.882	1.829
Gewezen deelnemers	3.522	3.252	2.950	3.802	3.648
Pensioengerechtigden	1.575	1.499	1.427	1.341	1.305
Totaal aantal deelnemers	8.247	7.826	6.321	7.025	6.782
Pensioenuitvoering * € 1.000					
Feitelijke premie ²	9.514	8.689	6.372	5.842	5.470
Kostendekkende premie	12.191	10.518	6.658	9.161	9.140
Gedempte premie	8.534	7.858	5.821	5.130	4.817
Pensioenuitvoeringskosten	1.247	1.062	883	748	706
Uitvoeringskosten per deelnemer ³	264	232	262	232	225
Totaal pensioenuitkeringen	9.984	9.275	8.599	7.661	7.404
Vermogen en solvabiliteit * € 1.000					
Eigen vermogen	94.207	73.955	66.408	74.594	94.068
Minimaal vereist eigen vermogen	9.042	9.981	9.315	7.983	11.056
Vereist eigen vermogen	22.008	25.213	20.221	14.289	17.149
Technische voorzieningen ⁴	243.943	270.137	253.632	222.343	303.200
Dekkingsgraad	138,6%	127,4%	126,2%	133,5%	131,0%
Beleidsdekkingsgraad	131,1%	128,7%	126,2%	130,2%	125,9%
Vereiste dekkingsgraad	109,7%	109,6%	108,0%	105,7%	105,7%
Reële dekkingsgraad	96,9%	96,3%	93,1%	99,3%	102,1%
Toeslagverlening					
Actieven/AO-ers	2,81%	2,00%	9,00%	3,42%	0,62%
Pensioengerechtigden/slapers	2,81%	2,00%	9,00%	6,42%	0,62%

1. Per 1 januari 2024 zijn de medewerkers van Laco deelnemer geworden van het fonds. Dit leidt niet alleen tot een stijging van het aantal deelnemers, maar ook tot een hoger premieniveau. De toetreding van de Laco medewerkers heeft ook een positief effect op de uitvoeringskosten per deelnemer.
2. Zie voor een toelichting op de feitelijke, gedempte en kostendekkende premie paragraaf 3.9.
3. Het aantal deelnemers is hierbij de som van de actieve en pensioengerechtigde deelnemers overeenkomstig de aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie. Het bedrag is niet in duizend euro's.
4. Dit betreft de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de voorziening operationele kosten. In de jaarrekening worden deze vanaf 2025 gesplitst weergegeven conform RJ610.

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsportefeuille * € 1.000					
Totaal					
Herverzekering techn. Voorzieningen	139.926	159.526	159.935	157.350	224.893
Beleggingen voor risico fonds	196.935	183.180	158.214	138.473	165.196
Totaal	336.861	342.706	318.149	295.823	390.089
Verzekerd depot					
Aandelen	24.114	31.723	30.839	27.044	48.365
Vastrentende waarden	59.605	65.507	67.792	70.312	93.884
Derivaten / vorderingen	-501	-498	-471	-466	-472
Totaal beleggingen	83.218	96.732	98.160	96.890	141.777
Eigen beheer					
Aandelen	88.286	81.482	71.382	59.006	75.988
Vastrentende waarden	98.775	92.460	78.921	72.532	80.823
Vastgoed	9.875	9.238	7.911	6.935	8.384
Overige beleggingen	1	-9	4	10	11
Totaal beleggingen	196.937	183.171	158.218	138.483	165.206
Beleggingsopbrengsten * € 1.000					
Overrentedeling verzekerd depot	-	-	-	-	6.750
Beleggingsopbrengsten eigen beheer	8.292	19.527	16.598	-36.827	13.187
Beleggingsperformance¹					
Beleggingsrendement	4,40%	12,19%	12,20%	-21,57%	9,15%
Beleggingsrendement afgelopen 5jr. ²	2,38%	3,33%	4,34%	0,53%	7,48%
Kosten vermogensbeheer in % van bemiddeld belegd vermogen excl. transactiekosten ³	0,48%	0,48%	0,41%	0,34%	0,45%

1. De portefeuillerendementen zijn na aftrek management-, custodian en overige kosten.en betreffen de beleggingen in eigen beheer.

2. Meetkundig gemiddelde.

3. Het deel van de uitvoeringskosten dat gerelateerd is aan het vermogensbeheer is toegevoegd aan de kosten van het vermogensbeheer.

3 Verslag van het bestuur

3.1 MISSIE, VISIE EN STRATEGIE

De MISSIE van het pensioenfonds is om binnen de grenzen van zijn middelen de bij de aangesloten ondernemingen werkzame deelnemers en gewezen deelnemers en hun nabestaanden, te beschermen tegen de financiële gevolgen van ouderdom en overlijden.

Met een eigen ondernemingspensioenfonds zijn de invloed en betrokkenheid van werknemer en werkgever het grootst.

Het pensioenfonds streeft ernaar een duurzame en betrouwbare partner te zijn voor deelnemers en werkgever. Hiertoe voert het fonds een solide financieel beleid dat in overeenstemming is met wet- en regelgeving. Het vermogen wordt op een efficiënte en zo goedkoop mogelijke manier beheerd waarbij risico's goed worden gemanaged.

De pensioenregeling en de toeslagverlening zijn minstens gelijkwaardig aan de pensioenregeling en toeslagverlening van de Stichting Pensioenfonds Recreatie.

Deze missie is gebaseerd op de volgende VISIE:

Bij een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds hoort een solide (financieel) beleid. Belangrijke onderdelen van het beleid zijn het premie- en toeslagbeleid, de medezeggenschap van alle belanghebbenden, de Code Pensioenfondsen, het beleggingsbeleid en een gedegen risicomanagement- en communicatiebeleid. Het handhaven van een solide (financieel) beleid vergt veel van het bestuur. Zowel in tijd, kennis als kosten. Het voortbestaan van een eigen ondernemingspensioenfonds is dan ook niet vanzelfsprekend.

Het bestuur wil het geld van het pensioenfonds zo beheren, dat alle deelnemers nu en in de toekomst een goed pensioen krijgen. Het pensioenfonds wil de pensioenen jaarlijks indexeren om de koopkracht voor de deelnemers in stand te houden. Deze indexatie is minimaal gelijk aan de indexatie van de Stichting Pensioenfonds Recreatie. De premie die door werkgever en werknemer wordt betaald is niet voldoende om de uiteindelijke pensioenen te kunnen financieren. Dit betekent dat het pensioenfonds dit behoud van koopkracht moet verdienen met beleggen. Het pensioenfonds neemt daarom weloverwogen beleggingsrisico's, omdat het van mening is dat het nemen van beleggingsrisico's, gemiddeld genomen, op de lange termijn beloond wordt met een positief rendement. Zo probeert het pensioenfonds een zo optimaal mogelijk resultaat voor zijn deelnemers te realiseren. Het lopen van risico's betekent ook dat korting mogelijk is en dat koopkrachtbehoud niet vanzelfsprekend is. De hoogte van het uiteindelijke pensioen kan dus niet gegarandeerd worden.

en STRATEGIE: Het fonds voorziet in het op lange termijn verstrekken van de pensioenen en streeft hierbij naar het waardevast houden van de opgebouwde pensioenen, de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken.

Het fonds voert een kostenbewust beleid. Het bestuur toetst en evalueert de uitvoering van de pensioenregeling via een eigen ondernemingspensioenfonds periodiek. De kosten per deelnemer moeten onder de benchmark van Bell Pension zijn.

De belangrijkste kenmerken van het beleid zijn:

- neem alleen risico's die je begrijpt en kunt beheersen;
- kies voor een uitvoering (administratie, vermogensbeheer en advies) die kostenefficiënt is;
- handel inzichtelijk, begrijpelijk, uitlegbaar en transparant.

Betrokkenheid van deelnemers is van groot belang voor het behoud van draagvlak en solidariteit. Duidelijke en transparante communicatie, ook over risico's, staan hoog in het vaandel. Het pensioenfonds wil de deelnemers een helder inzicht geven in hun pensioensituatie. Het bestuur draagt zorg voor voortdurende ontwikkeling van de eigen kennis en vaardigheden.

Om vast te stellen dat de visie en strategie behaald worden heeft het bestuur een drietal kritische succesfactoren opgesteld.

1. De indexatie is minimaal gelijk aan de Toeslagverlening van de Stichting Pensioenfonds Recreatie (5-jaars voortschrijdend gemiddelde);
2. De uitvoeringskosten per deelnemer zijn lager dan de benchmark Bell Pension 1.000 - 10.000 deelnemers.
3. Het fonds wil niet meer dan 5 klachten per kwartaal ontvangen over de uitvoering van de pensioenregeling.

Deze kritieke succesfactoren worden jaarlijks door het bestuur beoordeeld en zijn een belangrijke indicator voor het presteren van het fonds.

Beleid en verantwoording

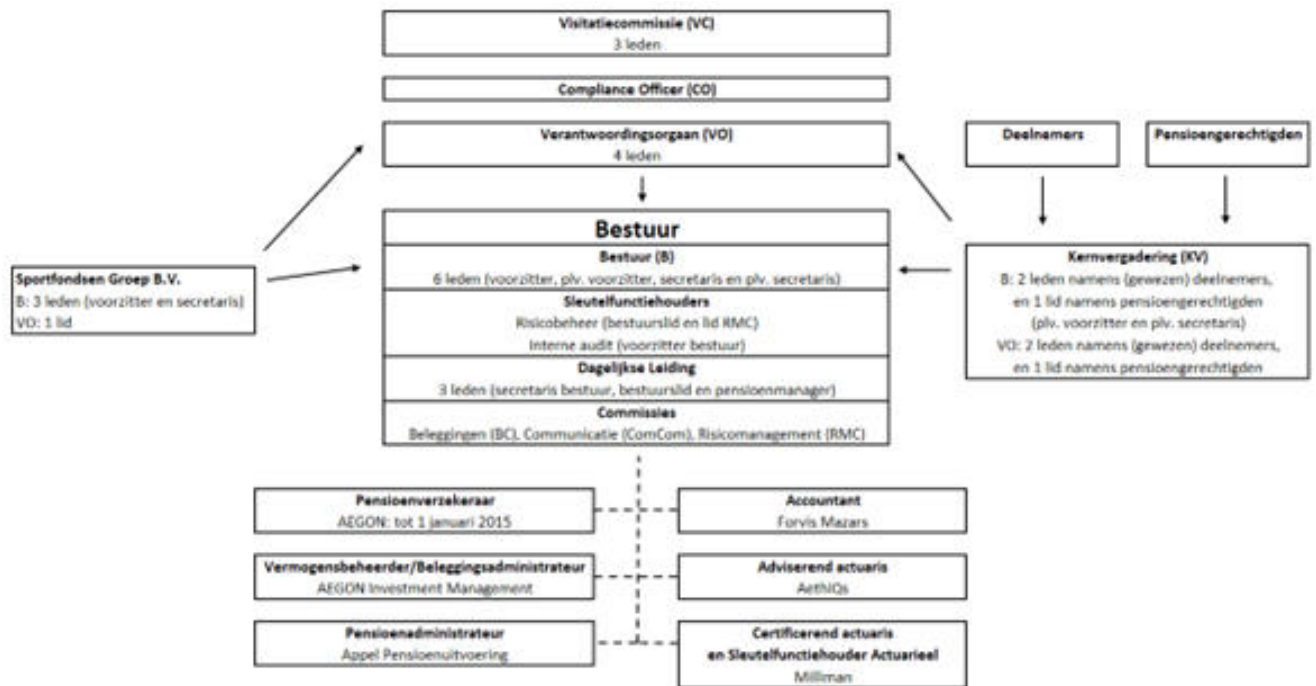
Het fonds geeft uitvoering aan het pensioenreglement zoals overeengekomen in de met de aangesloten ondernemingen gesloten uitvoeringsovereenkomst(en). Deze uitvoering bestaat uit het beleggen van het beschikbare vermogen, het doen van uitkeringen en het informeren van belanghebbenden. Hiertoe wordt voor 97 aangesloten ondernemingen en 8.247 deelnemers, gewezen deelnemers/slapers en pensioengerechtigden einde 2025 EUR 337 miljoen vermogen belegd. Zowel het aantal deelnemers als het aantal aangesloten ondernemingen is in 2024 gestegen door de toetreding van de Laco-medewerkers per 1 januari 2024.

In de uitvoeringsovereenkomst zijn afspraken gemaakt over de beleidsruimte van het bestuur. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering en houdt als “goed huisvader” de regie over de werkzaamheden van het fonds.

In de Actuariële en Beleidstechnische Nota (ABTN) zijn de opzet van het fonds, de risicoanalyse en wijze van uitvoering gedocumenteerd. Onderdeel van het beleid is een noodprocedure waarin is beschreven hoe het fonds omgaat met de besluitvorming in spoedeisende situaties. Deze noodprocedure is onderdeel van het crisisplan van het fonds dat als bijlage bij de ABTN is opgenomen.

De uitvoeringsovereenkomst, het pensioenreglement en de ABTN zijn beschikbaar op de website van het pensioenfonds: www.sportfondsenpensioenfonds.nl.

Uitgangspunt in het handelen van ieder individueel bestuurslid en het bestuur als geheel is dat hij/het handelt in het belang van alle belanghebbenden van het fonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van maatregelen. De overwegingen van het bestuur worden in de notulen van de bestuursvergaderingen vastgelegd. In dit bestuursverslag worden de belangrijke onderwerpen die in de bestuursvergaderingen van 2025 zijn behandeld, toegelicht. Het bestuur weegt in zijn besluitvorming de aanbevelingen van het toezichtorgaan mee en gaat een dialoog aan met het verantwoordingsorgaan bij het afleggen van verantwoording.



3.2 ORGANISATIE

Bestuur

De samenstelling van het bestuur is op 31 december 2025 als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Geb. jaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. Drs. R.P. van Leeuwen	Voorzitter	Werkgevers	1955	2003	31-12-2025
Dhr. E.J. Tromp	Secretaris	Werkgevers	1969	2000	31-12-2029
Dhr. J. van Scheppingen	Bestuurslid	Werkgevers	1981	2020	31-12-2028
Dhr. J.C. van Egmond Msc	Plv. voorz.	Werknemers	1987	2016	31-12-2027
Mw. Drs. M.M. van der Berg RA	Bestuurslid	Pensioengerechtigden	1967	2021	31-12-2029
Mw. E.A.M. Righarts	Bestuurslid	Werknemers	1976	2025	31-12-2028

De heer Van Leeuwen is op 31 december 2025 afgetreden als bestuurder en voorzitter van het fonds. Per 1 januari 2026 is hij opgevolgd door de heer P.J. van Schijndel. De heer Van Schijndel is als bestuurder en voorzitter benoemd door de werkgever. DNB heeft bevestigd akkoord te gaan met de benoeming.

De heer Tromp is in 2025 door de werkgever herbenoemd voor een nieuwe bestuurstermijn. Het bestuur heeft ingestemd met de herbenoeming van de heer Tromp ondanks het feit dat dit niet in lijn is met norm 37 van de Code Pensioenfondsen 2024. Als motivatie hiervoor geldt dat de continuïteit van het bestuur te zeer geschaad zou worden indien de heren Van Leeuwen en Tromp gelijktijdig zouden aftreden. DNB heeft bevestigd akkoord te gaan met de herbenoeming.

Mevrouw Van der Berg is eind 2025 door de kernvergadering herbenoemd voor een tweede bestuurstermijn. DNB heeft bevestigd akkoord te gaan met de herbenoeming.

Het bestuur van het fonds heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan een uitvoeringsorganisatie, te weten Appel Pensioenuitvoering B.V. Deze werkzaamheden betreffen de pensioenadministratie en de financiële administratie.

Het vermogensbeheer is ondergebracht bij Aegon Investment Management B.V., te Den Haag. Het fonds wordt hierbij geadviseerd door mevrouw Luyten van Mercer (Nederland) B.V. te Amstelveen.

Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk is en blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het fonds, in overeenstemming met de vastlegging in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

Dagelijkse leiding

De dagelijkse leiding bestaat uit de secretaris, de heer Tromp, één bestuurslid, de heer Van Scheppingen, en de pensioenmanager, de heer Pol. Vanaf maart 2024 vervullen mevrouw E. Heijboer en de heer B. Pol gezamenlijk de rol van pensioenmanager.

Sleutelfunctiehouders

DNB heeft goedkeuring gegeven aan het besluit van het bestuur inzake de benoemingen van de sleutelfunctiehouders Risicobeheer, Interne Audit en Actuarieel.

Naam	Sleutelfunctie
Mw. drs. M.M. van der Berg RA	Risicobeheer
Dhr. drs. A. Hordijk, AAG	Actuarieel
Dhr. D.N. Brouwer, MSc, CIA	Interne Audit

In verband met de uitdiensttreding van de heer Van der Meer bij Milliman is hij ook teruggetreden als sleutelfunctiehouder Actuarieel. Als zijn opvolger heeft het bestuur de heer Hordijk benoemd. DNB heeft bevestigd akkoord te gaan met de benoeming.

In verband met het aftreden van de heer Van Leeuwen als bestuurder van het fonds is hij ook teruggetreden als sleutelfunctiehouder Interne Audit. Als zijn opvolger heeft het bestuur de heer Brouwer benoemd. DNB heeft bevestigd akkoord te gaan met de benoeming.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO vertegenwoordigt alle belanghebbenden van het fonds. Uitgangspunt in het handelen van het VO als geheel is, dat het VO handelt in het belang van alle belanghebbenden van het fonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van maatregelen. Het bestuur van het pensioenfonds legt verantwoording af aan het VO over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd.

Het VO heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur daarop, bekend gemaakt en in het jaarverslag opgenomen. Bovendien heeft het VO een uitgebreid adviesrecht.

Het verantwoordingsorgaan is per 31 december 2025 als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Geb. jaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. Mr. A.W.A. Joosen	Voorzitter	Werkgevers	1941	2011	31-12-2028
Dhr. R.J. Stoop	Secretaris	Werknemers	1973	2011	31-12-2028
Mw. A.E. Budding	Lid	Werknemers	1985	2019	31-12-2026
Dhr. P.J. Reedijk	Lid	Pensioengerechtigden	1951	2017	31-12-2028

De heer Joosen, de heer Stoop en de heer Reedijk zijn eind 2024 herbenoemd in hun rol. Het einde van hun zittingsduur is daarmee met 4 jaar verlengd. Voor de heer Joosen en de heer Stoop heeft de kernvergadering ingestemd met de verlenging van de zittingsduur ondanks het feit dat dit niet in lijn is met norm 37 van de Code Pensioenfondsen 2024. Als motivatie hiervoor geldt dat gedurende de transitie naar de Wtp de continuïteit en geschiktheid van het VO moet worden geborgd. De mogelijkheid tot herbenoeming voor de heer Joosen en de heer Stoop eindigt dan ook na afronding van de transitie. Dit betekent dat nieuwe leden voor het VO zijn gezocht. Op het moment van het schrijven van dit jaarverslag lopen drie kandidaat VO-leden mee met het VO, zodat zij goed zijn ingewerkt op het moment dat het aftreden van de heer Joosen en de heer Stoop definitief wordt.

In verband met de uitdiensttreding van mevrouw Budding bij Sportfondsen Nederland is zij begin 2026 ook teruggetreden als lid van het VO. Mede om deze reden hebben het bestuur en het VO gesproken over de bezetting van het VO in de komende jaren. Dit heeft geleid tot een gewijzigd rooster van aftreden. De heer Joosen treedt af per 31 december 2026 en zal vanaf 1 januari 2027 als voorzitter van het VO worden opgevolgd door de heer Stoop, die zelf zal aftreden per 31 december 2028. De heer Reedijk zal aftreden als lid van het VO per 31 december 2027.

Intern toezicht

Het interne toezicht wordt uitgevoerd door de visitatiecommissie. Dit intern toezichtorgaan heeft als taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Het orgaan onderhoudt een actieve dialoog met het bestuur. Het is belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Het toezichtorgaan rapporteert zijn bevindingen aan het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de werkgever. Het interne toezicht betreft in zijn toezicht de naleving door het fonds aan de normen in de Code Pensioenfondsen.

Het orgaan doet verslag van zijn bevindingen in paragraaf 3.3 van het jaarverslag. De visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke leden, te weten:

Naam	Functie	Geb. jaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. M. Simon	Voorzitter	1960	2022	1-7-2028
Mw. C.A.P. Kuiper	Lid	1978	2023	1-7-2030
Dhr. H.J.J. Debrauwer	Lid	1952	2025	1-7-2029

In verband met de mogelijkheid van belangentegenstelling in een ander samenwerkingsverband waarbij de heer Kramer enerzijds en zijn collega's in de visitatiecommissie anderzijds betrokken zijn, heeft de heer Kramer in 2025 besloten om terug te treden als lid van de visitatiecommissie van het fonds. Op voordracht van het VO heeft het bestuur de heer Debrauwer in 2025 benoemd als lid van de visitatiecommissie.

Het bestuur heeft mevrouw Kuiper in 2025 op voordracht van het VO herbenoemd als lid van de visitatiecommissie.

Diversiteit bestuur en overige gremia

Het bestuur bestaat per 31 december 2025 uit vier mannen en twee vrouwen en het verantwoordingsorgaan uit drie mannen en een vrouw. Het bestuur blijft ernaar streven om binnen de organen van het fonds een zo goed mogelijke afspiegeling van het deelnemersbestand te bewerkstelligen én binnen de organen te streven naar diversiteit in persoonlijkheid, denkwijze, levenservaring en culturele sensitiviteit. Het bestuur zet zich in om in alle organen van het fonds zowel leden van onder als boven de leeftijd van 40 jaar te benoemen en ook minstens een vrouw. Ook van de visitatiecommissie wordt dit gevraagd.

Zowel in het bestuur als in het verantwoordingsorgaan zijn vrouwen en mannen opgenomen en is sprake van (kandidaat-)leden onder en boven de leeftijd van 40 jaar. In de visitatiecommissie zijn een vrouw en twee mannen opgenomen, maar geen van hen is jonger dan 40 jaar. Bij de werving van nieuwe kandidaten en aspirant-leden voor bestuur en verantwoordingsorgaan wordt rekening gehouden met de gewenste diversiteit. Ook in de bezetting van de visitatiecommissie wordt gestreefd naar een diverse samenstelling.

Uitvoering, uitbesteding en kosten

Het bestuur heeft tot en met 2014 de pensioenadministratie, de beleggingsadministratie en de belegging van het vermogen van het pensioenfonds uitbesteed aan Aegon Levensverzekering N.V. (inmiddels overgenomen door ASR Nederland N.V.) die tevens als verzekeraar optrad. De condities van de uitbesteding zijn vastgelegd in de met de verzekeraar gesloten verzekeringsovereenkomst met inbegrip van de bijbehorende Service Level Agreement.

Nadat het in de toenmalige economische omstandigheden niet mogelijk gebleken was om het garantiecontract met Aegon te verlengen of bij een andere verzekeraar een vergelijkbaar contract af te sluiten, heeft het bestuur van het pensioenfonds, na alle mogelijkheden overwogen te hebben, besloten om vanaf 1 januari 2015 over te gaan op eigen beheer.

De tot en met 2014 opgebouwde aanspraken blijven achter in het garantiecontract van Aegon. Het bestuur ziet nog geen redenen om wijzigingen aan te brengen in deze situatie. De pensioenadministratie is ondergebracht bij Appel Pensioenuitvoering en het vermogensbeheer bij Aegon Investment Management. De condities van deze uitbestedingen zijn vastgelegd in een overeenkomst met inbegrip van de bijbehorende Service Level Agreements. Het bestuur houdt nauwgezet toezicht op de uitbestede werkzaamheden. In het verlengde hiervan is het bestuur verantwoordelijk voor zijn integriteit en deskundigheid voor het uitvoeren van controlemaatregelen gericht op de juiste en volledige registratie van de gegevens van het pensioenfonds.

De betreffende controlemaatregelen zijn gericht op de volgende controlegebieden:

- administratie;
- juistheid van de door de werkgevers aangeleverde gegevens;
- vermogensbeheer.

Risico overlijden en arbeidsongeschiktheid

Gezien de risicobereidheid van het pensioenfonds zoals vastgelegd in het Integraal Risicomanagementbeleid, is herverzekering voor het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico niet nodig. Alleen bij een groot aantal overlijdensgevallen of een aantal “dure” overlijdensgevallen in één jaar, zou de impact dusdanig groot zijn dat deze niet past binnen de risicogrenzen zoals vastgelegd in het Integraal Risicomanagementbeleid. De kans daarop is zeer klein.

Op basis van deze overwegingen heeft het bestuur besloten dat het pensioenfonds met ingang van 2020 eigenrisicodragers is voor het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico.

Interne beheersingsorganisatie

Het bestuur is verantwoordelijk voor het uitvoeren van controlemaatregelen gericht op het adequaat beheersen van alle voorkomende bedrijfsprocessen, met inbegrip van een juiste en volledige registratie en verslaglegging van de gegevens van het pensioenfonds. Als uitvloeisel van die verantwoordelijkheid wordt gestuurd op het zoveel mogelijk beperken van risico's die samenhangen met uitbesteede processen.

Het bestuur vergadert in beginsel ten minste vier keer per jaar om alle voorkomende aangelegenheden te bespreken en om te bezien of de voortgang van de processen naar behoren verloopt.

Voor wat betreft de controle op integriteit heeft het pensioenfonds een gedragscode opgesteld. Aangaande de toetsing op de in het bestuur aanwezige deskundigheid, hanteert het bestuur een geschiktheidsplan. De gedragscode en het geschiktheidsplan worden ten minste eenmaal per jaar aan de orde gesteld bij een bestuursvergadering.

De pensioenadministratie, de beleggingsadministratie en het vermogensbeheer zijn volledig uitbesteed. Het secretariaat wordt gevoerd door de dagelijkse leiding. Het pensioenfonds heeft geen personeel in dienst, maar maakt voor wat betreft de te verrichten werkzaamheden gebruik van ingeleende krachten van Sportfondsen Nederland B.V. Voor alle uitbestedingen zijn contracten afgesloten.

Kernvergadering

Het fonds kent een kernvergadering waarin deelnemers en pensioengerechtigden samen komen. Deze vergadering komt in ieder geval eenmaal per jaar bijeen.

De rechten en plichten, die zijn vastgelegd in de statuten, omvatten onder meer de voordracht van leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan, en het goedkeuren van wijzigingen in statuten en reglementen.

De kernvergadering heeft op 28 november 2025 plaatsgevonden. Tijdens de kernvergadering zijn de aanwezigen geïnformeerd over de financiële situatie van het fonds, is aangegeven dat een haalbaarheidstoets niet is uitgevoerd in 2025 in verband met de komende transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, en is aandacht besteed aan de toeslagverlening per 1 januari 2025 en de mogelijke toeslagverlening per 1 januari 2026.

Tijdens de kernvergadering 2025 is tevens uitgebreid stilgestaan bij de ontwikkelingen in het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Deze wet is per 1 juli 2023 ingegaan. Het fonds heeft een projectplan opgesteld, dat het traject beschrijft om te komen tot implementatie van de nieuwe pensioenregeling binnen de Wtp. Dit traject wordt aangestuurd door een projectgroep.

Het doel van het project is om zorgvuldige implementatie van de Wtp te faciliteren. Dit wordt gedaan door voort te bouwen op reeds verrichte werkzaamheden en door nog uit te voeren activiteiten te structureren en faseren. De algemene doelstelling van het project is het realiseren van de tijdige, zorgvuldige en beheerste implementatie van de nieuwe pensioenregeling van SSP binnen de kaders van de Wtp.

De kernvergadering van 24 november 2023 heeft de volgende personen afgevaardigd als sociale partners:

- namens werkgever:
 - de heer H.A.C. Hoeks
 - de heer J.C.H. Verkoelen

- namens werknemers:
 - de heer L.W. de Muinck Keizer
 - de heer L.S. Schoonen
 - mevrouw A. Swart-Verhoeven
- namens pensioengerechtigden:
 - de heer A.J.M. Beumer
 - de heer W.J.M. Reeuwijk

Tijdens de kernvergadering op 22 november 2024 is deze afvaardiging nogmaals bevestigd.

Sociale partners hebben eind 2024 (met het VO van het pensioenfonds als toehoorder) arbeidsvoorwaardelijke afspraken gemaakt over de regeling en hebben door middel van een transitieplan een verzoek tot invaren bij het fonds ingediend. Tijdens overleggen van sociale partners zijn bestuursleden en leden van de projectgroep aanwezig geweest.

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie adviseert het bestuur ten aanzien van de beleggingen. De beleggingscommissie heeft onder meer tot taak het definiëren van de meest ideale beleggingsstructuur voor het fonds, de selectie van de vermogensbeheerder(s), de monitoring van het vermogensbeheer, alsmede de monitoring van de risico's die met de beleggingen samenhangen. De taken van de beleggingscommissie worden omschreven in de ABTN.

De commissie is per 31 december 2025 als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Geb. jaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. J.C. van Egmond	Voorzitter	1987	2015	31-12-2027
Dhr. E.J. Tromp	Lid	1969	2015	31-12-2029
Mw. M.M. van der Berg	Toehoorder	1967	2021	31-12-2029
Mw. E. Heijboer ¹	Pensioenmanager	1981	2024	
Mw. Drs. L.C.J.M. Luyten RBA ²	Externe deskundige	1966	2015	

1. Mevrouw Heijboer wordt ingehuurd als pensioenmanager, voor wie geen einde van de zittingsduur geldt.

2. Mevrouw Luyten wordt ingehuurd als externe deskundige, voor wie geen einde van de zittingsduur geldt.

Risicomanagementcommissie (RMC)

De risicomanagementcommissie houdt zich met name bezig met de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen met betrekking tot de financiële en de niet-financiële risico's, het toezicht op de naleving van de relevante wet- en regelgeving en het toezicht op de werking van de integriteitscode. Tevens adviseert de RMC het bestuur bij het opstellen van reglementen en beleid.

De commissie is per 31 december 2025 als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Geb. jaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. J. van Scheppingen	Voorzitter	1981	2020	31-12-2028
Mw. M.M. van der Berg RA	Lid	1967	2021	31-12-2029
Mw. E.A.M.. Righarts	Toehoorder	1976	2025	31-12-2028
Dhr. P.J. van Schijndel ¹	Externe deskundige	1964	2017	
Mw. E. Heijboer ²	Pensioenmanager	1981	2024	

1. De heer van Schijndel wordt ingehuurd als externe deskundige, voor wie geen einde van de zittingsduur geldt.

Vanaf 1 januari 2026 is de heer Van Schijndel lid van de risicomanagementcommissie.

2. Mevrouw Heijboer wordt ingehuurd als pensioenmanager, voor wie geen einde van de zittingsduur geldt.

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie heeft als taak om het bestuur te adviseren over voorstellen voor de communicatie aan deelnemers. Dit betreft onder meer de ‘vertaling’ van het pensioenreglement in de website met pensioen 1-2-3, de voorlichtingsfilmpjes, het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) en de nieuwsbrieven.

De commissie is per 31 december 2025 als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Geb. jaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Mw. L. Righarts	Voorzitter	1976	2023	31-12-2028
Mw. M.M.A. Bongers	Lid	1997	2020	31-12-2028
Dhr. J. van Scheppingen	Lid	1981	2020	31-12-2028
Mw. A.E. Budding	Toehoorder	1985	2019	31-12-2026
Mw. E. Heijboer ¹	Pensioenmanager	1981	2024	

1. Mevrouw Heijboer wordt ingehuurd als pensioenmanager, voor wie geen einde van de zittingsduur geldt.

Compliance officer

De heer J.P. van Til is de compliance officer van het fonds.

De Compliance Officer rapporteert periodiek over de naleving van de gedragscode door alle verbonden personen als onderdeel van de integere bedrijfsvoering, de status van compliance- en integriteitgerelateerde risico's en verrichte werkzaamheden op het gebied van compliance.

De rapportage heeft de volgende doelen:

- inzicht bieden in de ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving met betrekking tot compliance;
- inzicht bieden in de compliance-incidenten;
- beheersing van de belangrijkste compliance risico's.

Door de compliance-officer is op 10 juni 2026 rapport uitgebracht over het boekjaar 2025.

Korte samenvatting van het rapport van de compliance officer

Er hebben in 2025 personele wijzigingen plaatsgevonden binnen het bestuur van het fonds.

- In de kernvergadering van 24 november 2023 is mevrouw E.A.M. Righarts-Korpelshoek gekozen als bestuurslid. Het bestuur heeft haar in 2025 als bestuurslid voorgedragen bij DNB, die met deze benoeming heeft ingestemd.
- De heer Van Leeuwen is per einde van het jaar afgetreden en vervangen door de heer P.J. van Schijndel.
- De herbenoemingen van mevrouw Van der Berg en de heer Van Scheppingen als bestuurslid zijn geëffectueerd.

De Compliance Officer heeft eenmalig overleg gehad met de Dagelijkse Leiding en heeft de Kernvergadering bijgewoond.

Het Compliance Charter is geactualiseerd en in overeenstemming gebracht met de good practices van DNB. Een Overeenkomst van Opdracht tussen het fonds en de Compliance Officer is ondertekend. Er is een jaarplan compliance opgesteld, dat voor 2026 is geactualiseerd.

De voorbereidingen in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel hebben de grootste prioriteit gekregen en veel tijd van het bestuur opgeëist.

Meldingen

Er zijn geen incidenten gemeld in 2025. Eind 2025 stonden er geen compliance-incidenten uit.

Gedragcode

Het fonds heeft van alle leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan een ondertekende Verklaring gedragcode over het boekjaar 2025 ontvangen.

Dispensatie

Tussen het fonds en Stichting Pensioenfonds Recreatie (SPR) is regelmatig overleg gevoerd over de dispensatie van bij de stichting aangesloten zwembaden. SPR is bereid voor nieuwe accommodaties dispensatie te verlenen. Voor alle aangesloten werkgevers is dispensatie verkregen. Per 1 januari 2024 zijn ook de medewerkers van Laco pensioen gaan opbouwen bij het Sportfondsen Pensioenfonds.

Aanbevelingen 2024

De Compliance Officer heeft vastgesteld dat de adviezen van vorig jaar zijn opgevolgd, dan wel dat deze nog worden opgevolgd.

Aanbevelingen 2025

De Compliance Officer heeft over boekjaar 2025 de volgende adviezen in zijn rapport opgenomen:

- Ik adviseer het bestuur om de Compliance Officer ook op te nemen in de evaluaties van adviseurs en uitbestedingpartijen.
- Ik adviseer het bestuur om te controleren of SSP beleggingen heeft in aandelen van GEO Group, CoreCivic en andere uitbaters van 'detentiecentra' en zo ja, deze bedrijven uit te sluiten.
- Ik adviseer het bestuur om de Communicatie Commissie op te dragen om één maal per half jaar te controleren of alle teksten en documenten op de website nog actueel zijn.
- Ik adviseer het bestuur om binnenkort opnieuw de deskundigheid en het kennisniveau vast te stellen.
- Ik adviseer het bestuur om te overwegen of het wenselijk is het IT-beleid op de website te vermelden.

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van het rapport van de compliance officer en zijn aanbevelingen.

Het bestuur zal de aanbevelingen bespreken en de reactie van het bestuur aan de compliance officer terugkoppelen. Het bestuur dankt de compliance officer voor zijn rapport.

Externe ondersteuning

Het fonds wordt bijgestaan door de volgende externe deskundigen:

Functie	Externe partij
Accountant	Drs. C.A. Harteveld RA van Forvis Mazars Accountants N.V. te Rotterdam
Administrateur	Appel Pensioenuitvoering B.V. te Almere
Adviserend actuaris	Drs. S. Verschuren AAG RMFI van AethiQs B.V. te Rotterdam
Beleggingsdeskundige	Drs. L.C.M. Luyten RBA van Mercer (Nederland) te Amstelveen
Bestuursondersteuning	Sportfondsen Nederland B.V. te Amsterdam
Certificerend actuaris	Drs. A. Hordijk AAG van Milliman Pensioenen B.V. te Amsterdam
Vermogensbeheerder	Aegon Asset Management B.V. te Den Haag
Internal Audit	Dhr. D.N. Brouwer van 4PP Audit te Maurik

3.3 VERSLAG VAN DE VISITATIECOMMISSIE

Bestuurlijke besluitvorming en governance

De besluitvorming binnen het bestuur verloopt ordentelijk en goed gedocumenteerd, met duidelijke agenda's, actielijsten en besluitenlijsten die de herleidbaarheid van besluiten ondersteunen. Checks-and-balances, de rol van sleutelfuncties en de interactie met VO en VC komen zichtbaar terug in de vergaderstukken en notulen.

Transitie naar de Wet toekomst pensioenen (WtP)

De visitatiecommissie is nauw bij het Wtp-traject betrokken; per onderdeel wordt advies gevraagd en meegewogen in de besluitvorming en de indiening richting DNB. In het Wtp-overleg wordt gewerkt met maandelijks risico-self-assessments, een datakwaliteitsdossier met diverse analyses en een logboek voor het invaardossier waarin onder meer materialiteit, verantwoordelijkheden in de keten, stay-clean en de interactie met DNB en accountant zijn vastgelegd.

Vermogensbeheer

De beleggingscommissie is in 2025 vijf keer bijeengewees; vergaderingen verlopen gestructureerd met toelichting, behandeling en conclusie. In 2025 is een ALM-light studie uitgevoerd, zijn aanpassingen in de dynamische rentestafel doorgevoerd in meer risicomijdende richting en zijn andere beschermingsmaatregelen besproken, terwijl een uitgebreidere ALM-studie voor 2026 is voorzien.

Financieel-economisch management

De beleidsdekkingsgraad en actuele dekkingsgraad zijn in 2025 verder gestegen, waardoor ultimo jaar sprake is van een vermogenoverschot. De feitelijke premie lag in 2025 boven de gedempte kostendekkende premie, zijn lager dan de pensioenuitkeringen, de toeslag per 1-1-2025 bedroeg 2,81% en de grondslagen en premiebesluiten zijn uitgebreid beschreven en besproken, mede in relatie tot de dispensatieregeling ten opzichte van Pensioenfonds Recreatie.

Algemene gang van zaken en naleving Code Pensioenfondsen

De algemene gang van zaken binnen het bestuur wordt gekenmerkt door ordentelijke en consistente dossiervorming, waarbij belangrijke dossiers meermalen worden geagendeerd en kernbesluiten terugkomen in latere notulen. Actie- en besluitenlijsten worden in volgende vergaderingen systematisch doorgenomen en geactualiseerd, en rapportages over externe partijen leiden zichtbaar tot vervolgacties.

Risicomanagement

Het fonds werkt met een IRM-beleid (2022) en periodieke risicoanalyses, waaronder een ERB in 2024 en een ESG-materialiteitsanalyse. Ten aanzien van IT- en cyberrisico's is in 2025 invulling gegeven aan DORA-vereisten, is een nulmeting cybeveiligheid uitgevoerd, is een externe CISO aangesteld en is gestart met actualisering van het IT-beleid; de RMC en de tweede lijn (SFH risicobeheer) zijn zichtbaar actief in de beoordeling van risico's en rapportages.

Uitbesteding

Het uitbestedingsbeleid is in 2025 geactualiseerd in verband met DORA en sanctiewetgeving, en de 'run' van de uitbestede processen verloopt over het algemeen goed volgens de SLA-rapportages. Appel en andere uitbestedingspartijen beschikken over schone ISAE-verklaringen, terwijl de praktijkervaring laat zien dat klantgerichtheid en planning (met name rondom Wtp en de rol van Lumera) aandacht vragen en dat in de UPO's in 2024 en 2025 onjuiste informatie is aangetroffen.

Evenwichtige belangenafweging

In notulen en andere verslaglegging wordt regelmatig expliciet verwezen naar evenwichtige belangenafweging tussen de verschillende groepen belanghebbenden. In de context van Wtp wordt in de projectmatige aanpak bijzondere aandacht voorzien voor evenwichtigheid tussen cohorten bij de inrichting van het toekomstige beleggingsbeleid en de verdere transitiebesluiten.

Communicatie en keuzebegeleiding

De communicatiecommissie heeft in 2025 zes keer vergaderd en werkt met een communicatieplan 2024–2025, waarbij een start is gemaakt met een Wtp-communicatieplan in samenwerking met externe adviseurs. Er zijn initiatieven richting deelnemers, zoals sociale media en video's, en er ligt een beleid keuzebegeleiding in afwachting van advies van het VO, terwijl de mate van feitelijke naleving van de open norm keuzebegeleiding en de juistheid van UPO's nog niet volledig systematisch worden gemonitord.

Opvolging eerdere aanbevelingen

Eerdere opmerkingen en aanbevelingen uit visitaties en andere gremia worden via actielijsten, rapportages en aangepaste notities gevolgd en teruggekoppeld in het bestuur. In de rapportage is een aparte paragraaf opgenomen voor de status van de opvolging van eerdere aanbevelingen.

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennisgenomen van het verslag van de visitatiecommissie en dankt de leden van de commissie voor het bovenstaande oordeel. In de loop van 2026 zal het bestuur de aanbevelingen bespreken, die de visitatiecommissie doet. Het bestuur zal de aanbevelingen van de visitatiecommissie dan overnemen dan wel toelichten waarom deze niet worden overgenomen.

3.4 VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het Verantwoordingsorgaan (VO) is een intern orgaan van de Stichting Sportfondsen Pensioenfonds (hierna SSP of het fonds). Het vertegenwoordigt de werknemers, werkgevers en pensioengerechtigden die deelnemen in het fonds. SSP is een ondernemingspensioenfonds, gerelateerd aan het bedrijfstakpensioenfonds Stichting Pensioenfonds Recreatie (SPR). SPR heeft de bij Sportfondsen Groep aangesloten entiteiten dispensatie verleend van de verplichte deelname aan het bedrijfstakpensioenfonds.

De samenstelling van het VO is in 2025 ongewijzigd gebleven.

Taken en bevoegdheden

Het VO functioneert op basis van een reglement dat als onderdeel van het Huishoudelijk Reglement op de website van SSP is gepubliceerd.

Het VO heeft als belangrijkste taak een oordeel uit te spreken over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst.

Het bestuur van SSP stelt het VO in de gelegenheid advies uit te brengen over onder meer het beloningsbeleid, vorm en inrichting van de Visitatiecommissie (VC) die het Intern Toezicht vormt, klachten- en geschillenprocedure, communicatie- en voorlichtingsbeleid, de samenstelling van de feitelijke premie en de uitvoeringsovereenkomst. Daarnaast heeft het VO een adviestaak ten aanzien van de continuering van het fonds.

Naast reageren op het door het bestuur gevraagd advies kan het VO het bestuur ook ongevraagd adviseren.

Activiteiten

In zijn jaarplan 2025 heeft het VO zijn werkwijze en voorgenomen activiteiten vastgelegd. Het VO is eenmaal per kwartaal bijeengekomen.

De verantwoordingsvergadering over het jaar 2025 vond plaats op 28 mei 2026. Het bestuur van het fonds heeft daarin verantwoording afgelegd aan het VO over zijn beleid en de gang van zaken met betrekking tot 2025. Hiervoor was het (concept) jaarverslag 2025 het belangrijkste document. Voorafgaand aan deze vergadering vond een gesprek met de Visitatiecommissie plaats.

Wij hebben met het bestuur onder andere de transitie conform Wet toekomst pensioenen (Wtp), het concept jaarverslag 2025 en de toekomst van het fonds besproken.

Het bestuur stemde in met het getrapte aftreden van drie leden van de VO die anders eind 2028 gelijktijdig hun maximale zittingsduur zouden bereiken. Tevens hebben zich drie kandidaat leden voor het VO gemeld die nu al aan hun opleiding kunnen gaan werken. Zij nemen deel met het VO om ervaring op te doen.

De vergaderingen van het bestuur waaraan het VO heeft deelgenomen, vonden plaats op 12 juni en 28 november 2025.

Het VO heeft het bestuur driemaal geadviseerd. De adviezen betroffen respectievelijk de samenstelling van de Visitatiecommissie (VC), de zittingsduur van de leden van de Visitatiecommissie en de vervulling van een vacature in het VC. De adviezen zijn door het bestuur overgenomen.

De overgang van SSP naar het nieuwe pensioenstelsel conform de Wet toekomst pensioenen (Wtp) is gepland met ingang van 1 januari 2028. Samen met een externe deskundige heeft het VO een beoordelingskader voor zijn rol in de transitie opgesteld.

Overeenkomstig Norm 49 van de (nieuwe) Code Pensioenfondsen 2024 heeft het VO in 2025 een zelfevaluatie uitgevoerd onder leiding van een derde partij.

Uit deze zelfevaluatie heeft het VO adviezen aan het bestuur voorgedragen, waaronder een getrapt aftreedschema van de huidige VO-leden en het advies om een korte tekst met foto van alle bestuurs- en VO-leden op de website te plaatsen.

Samenwerking en informatie

Ook in 2025 heeft het VO de samenwerking met het bestuur en de informatie die door of namens het bestuur is verstrekt als uitstekend ervaren. Het VO ontving de documentatie van alle bestuursvergaderingen waaronder notulen van de bestuursvergaderingen, verslagen van de commissies en rapportages van de sleutelfunctiehouders. Het VO nam deel aan de bestuursvergadering waarin het jaarverslag 2024 is besproken. Daarin kwamen ook het rapport van de VC aan de orde alsmede de verslagen van de actuaris, de accountant en het rapport van de compliance officer.

De secretaris van het VO heeft maandelijks overlegd met de pensioenmanagers over de actuele ontwikkelingen. De secretaris rapporteerde het overleg aan de overige leden van het VO.

Opleiding

De leden van het VO dienen collectief te beschikken over 'geschiktheidsniveau A'. Bij aanvang van de aanstelling wordt hiertoe een pensioenopleiding gevolgd. Het up-to-date houden van kennis wordt vervolgens op niveau gehouden door informatie die onder andere de Pensioenfederatie verstrekt. Ook relevante webinars en seminars worden gevolgd.

In het kader van de verplichte materialiteitsanalyse van duurzaamheidsrisico's (ESG-risico's) heeft het VO in mei 2025 deelgenomen aan de workshop van het bestuur over dat onderwerp.

Algemeen oordeel

Onze samenwerking met het bestuur is open en transparant. De betrokkenheid van het VO bij Wtp ontwikkelingen van SSP is bijzonder goed. Dat acht het VO ook van groot belang in de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Daardoor is het mogelijk om constructief met elkaar samen te werken. Het VO stelt de open communicatie met het bestuur en de pensioenmanagers zeer op prijs.

Het VO geeft op grond van zijn bevindingen een positief oordeel over het handelen van het bestuur van de Stichting Sportfondsen Pensioenfonds in 2025 inzake de gewone gang van zaken en de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit oordeel geldt zowel voor het gevoerde beleid, de beleidskeuzes voor de toekomst als de evenwichtige belangenafweging.

Amsterdam, 26 juni 2026

Mr. A.W.A. Joosen
Voorzitter

R.J. Stoop
Secretaris

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennisgenomen van het verslag van het verantwoordingsorgaan en dankt de leden van het orgaan voor bovenstaand positief oordeel.

3.5 VERSLAG VAN HET BESTUUR

Bestuursmodel

Sinds 1 juli 2014 is de Wet versterking bestuur pensioenfondsen van kracht. De wet biedt keuze uit een aantal bestuursmodellen. Deze modellen zijn erop gericht om de evenwichtige belangenafweging in de besturing van een pensioenfonds te versterken en de rolverdeling tussen de verschillende organen in de structuur van het pensioenfonds te optimaliseren.

Het bestuur van het fonds heeft de voor- en nadelen van de verschillende bestuursmodellen geëvalueerd. Dit heeft ertoe geleid dat het bestuur heeft besloten om met ingang van 2014 de besturing van het fonds in te richten op basis van het paritaire model. Dit houdt in dat het bestuur evenveel leden kent namens de werkgever als leden namens de werknemers en pensioengerechtigden.

Bij de keuze voor het paritaire model heeft het bestuur overwogen dat de organisatiestructuur eenvoudig en duidelijk moet blijven, kostenverhogingen niet wenselijk zijn en dat de stakeholders nauw betrokken moeten blijven bij het pensioenfonds.

De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden of leden van het verantwoordingsorgaan zijn vastgelegd in de statuten en de reglementen van het betreffende orgaan.

In het boekjaar 2025 hebben geen wijzigingen plaatsgevonden in het bestuursmodel.

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen (hierna: de Code) heeft tot doel het functioneren van pensioenfondsen te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hiertoe zijn door de Pensioenfederatie normen voor 'goed pensioenfondsbestuur' geformuleerd. De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit'-beginsel. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfondsen met de intenties van de Code omgaan – niet de mate waarin ze die naar de letter naleven. Dat betekent dus dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt.

Het bestuur heeft de stand van zaken bij het fonds getoetst aan de vernieuwde Code Pensioenfondsen 2024. Onderstaand benoemt het bestuur de normen die op grond van de Code in het bestuursverslag moeten worden opgenomen, alsmede de normen waarvan het bestuur heeft vastgesteld dat het fonds er niet aan voldoet.

Norm 1: *Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.*

Missie, visie en strategie zijn vastgelegd in hoofdstuk 1 van de ABTN en zijn ook als apart document beschikbaar op de website.

In het jaarverslag wordt gerapporteerd in hoeverre invulling is gegeven aan de missie, visie en strategie. De missie, visie en strategie wordt periodiek besproken en indien door het bestuur nodig geacht bijgesteld.

Het pensioenfonds voldoet aan deze norm.

Norm 4: *Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.*

Voor het bepalen van strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten wordt zoveel mogelijk rekening gehouden met de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken stakeholders. Zo spreekt het bestuur

tijdens de jaarlijkse kernvergadering met de deelnemers over het rendement op de beleggingen en welke rol ESG hierin moet hebben. In 2024 heeft het bestuur een risicopreferentieonderzoek uitgevoerd. In 2025 is een ESG-materialiteitsanalyse uitgevoerd. In het najaar van 2026 bespreekt het bestuur welk vervolg hieraan wordt gegeven.

Het pensioenfonds voldoet aan deze norm.

Norm 15: *Het bestuur vervult zijn taken op een voor belanghebbenden transparante, open en toegankelijke wijze. Het bestuur rapporteert jaarlijks in zijn bestuursverslag in ieder geval over:*

- *de missie, visie en strategie;*
- *de naleving van deze code en de interne gedragscode;*
- *de evaluatie van het functioneren van het bestuur;*
- *de afhandeling van klachten en geschillen en de wijzigingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.*

In het jaarverslag wordt gerapporteerd over de naleving van de Code Pensioenfondsen. Tevens wordt in het Jaarverslag gerapporteerd over de zelfevaluatie van het bestuur. De klachten- en geschillenprocedure is beschikbaar op de website. In het Jaarverslag wordt gerapporteerd over afhandeling van klachten. Tijdens de jaarlijkse kernvergadering wordt het jaarverslag nader toegelicht aan de vergadering van deelnemers.

Het pensioenfonds voldoet aan deze norm.

Het bestuur heeft ook in 2026 onderzocht aan welke normen het fonds al dan niet voldoet en heeft geconcludeerd dat het fonds de principes van de Code toepast met uitzondering van de normen 5, 34, 35 en 37.

Norm 5: *Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij.*

De mogelijkheden die de pensioenuitvoeringsorganisatie biedt, worden momenteel gebruikt.

Het pensioenfonds voldoet niet geheel aan deze norm.

Het bestuur heeft een concept keuzebegeleidingsbeleid opgesteld dat ter advies aan het VO is aangeboden. Dit keuzebegeleidingsbeleid is na een positief advies van het VO in juni 2026 vastgesteld.

Norm 34: *Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.*

Momenteel zijn er in het bestuur twee vrouwen actief. Het VO heeft momenteel een vrouwelijk aspirant-lid, dat naar verwachting vanaf eind 2026 actief lid van het VO zal worden.

Het pensioenfonds voldoet niet geheel aan deze norm.

Het fonds is in 2025 en 2026 bezig geweest met de werving van nieuwe VO-leden, waarbij met name aan jonge en/of vrouwelijke kandidaten gevraagd is zich te kandideren.

Norm 35: *Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.*

In het bestuur is één bestuurslid onder de 40. Het VO heeft momenteel twee aspirant-leden, die jonger zijn dan 40 jaar en die naar verwachting vanaf eind 2026 actief lid van het VO zullen worden.

Het pensioenfonds voldoet niet geheel aan deze norm.

Het fonds is momenteel bezig met een wervingscampagne voor nieuwe VO-leden, waarbij met name aan jonge en/of vrouwelijke kandidaten gevraagd wordt zich te kandideren.

Norm 37: *De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.*

De zittingstermijn van de bestuursleden is vastgelegd in de Statuten. Deze bedraagt vier jaar. De zittingstermijn van de VO-leden is niet statutair geregeld, maar deze staat wel in het Reglement VO.

In de Statuten en het Reglement Bestuur (onderdeel van het Huishoudelijk Reglement) staan geen bepalingen over het maximaal aantal zittingstermijnen van bestuursleden en/of VO-leden.

Het pensioenfonds voldoet niet geheel aan deze norm.

Het bestuur zal norm 37 meenemen bij de eerstkomende wijziging van de statuten die wordt voorgelegd aan de kernvergadering. Momenteel is van wijziging van de statuten nog geen sprake.

Deskundigheidsbevordering en bestuurlijke effectiviteit

Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Het bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap. Hiertoe is een algemene profielschets voor een bestuurder opgesteld. Daarnaast zijn specifieke profielschetsen beschikbaar waarin het bestuur de specifieke wensen en behoeften aangeeft ten aanzien van kennis, competenties en professioneel gedrag rekening houdend met de aanwezige deskundigheid binnen het bestuur en de aanwezige lacunes in de geschiktheid van het bestuur. Het programma voor permanente educatie van bestuursleden waarborgt dat de geschiktheid van bestuursleden op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of ontwikkeld.

De geschiktheid van het bestuur en het verantwoordingsorgaan wordt periodiek getoetst via een kennisreflector. De uitkomsten hiervan zijn vastgelegd in het geschiktheidsplan. De deskundigheids-eisen zijn ook van toepassing op de leden van het VO en het toezichtorgaan.

Het bestuur voert jaarlijks een zelfevaluatie uit, eens in de drie jaar onder begeleiding van een externe deskundige. Begin 2026 is onder begeleiding van de nieuwe voorzitter van het bestuur een zelfevaluatie uitgevoerd. In zijn algemeenheid is het bestuur tevreden over de onderlinge samenwerking en de behaalde resultaten.

Diversiteit bestuur en overige gremia

Het bestuur bestaat per 31 december 2025 uit vier mannen en twee vrouwen en het verantwoordingsorgaan uit drie mannen en een niet actief vrouwelijk lid (dat inmiddels geen lid meer is). De visitatiecommissie bestaat uit twee mannen en een vrouw. Het bestuur blijft ernaar streven om binnen de organen van het fonds een zo goed mogelijke afspiegeling van het deelnemersbestand te bewerkstelligen én binnen de organen te streven naar diversiteit in persoonlijkheid, denkwijze, levenservaring en culturele sensitiviteit. Het bestuur zet zich in om in alle organen van het fonds zowel leden van onder als boven de leeftijd van 40 jaar te benoemen en ook minstens één vrouw. Ook van de visitatiecommissie wordt dit gevraagd.

Zowel in het bestuur, het verantwoordingsorgaan als in de visitatiecommissie zijn vrouwen opgenomen. In het bestuur en het verantwoordingsorgaan is sprake van leden onder de leeftijd van 40 jaar. Bij de werving van

nieuwe kandidaten en aspirant-leden voor bestuur en verantwoordingsorgaan wordt rekening gehouden met de gewenste diversiteit.

Naleving wet- en regelgeving en communicatie met de toezichthouder

Alle bestuursleden en medebeleidsbepalers verklaren jaarlijks dat er wordt voldaan aan de gedragscode van het fonds of een vergelijkbare gedragscode. De gedragscode is beschikbaar via de website van het fonds.

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving worden door het bestuur nauwgezet gevolgd. Voor het fonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging wordt besproken in de bestuursvergaderingen. In het bestuursverslag in dit jaarverslag worden de belangrijkste ontwikkelingen toegelicht.

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving door het fonds.

Aan het pensioenfonds zijn in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes opgelegd.

Het fonds heeft tijdig aan zijn verplichtingen tot informatieverstrekking aan DNB voldaan. In 2025 heeft het fonds nauw contact gehouden met DNB over de voorbereiding op de transitie in het kader van de Wet toekomst pensioenen. Daarnaast heeft het fonds (mede op verzoek van DNB) een ESG-materialiteitsanalyse uitgevoerd. DNB heeft in reactie hierop aangegeven dat de analyse van het fonds hoofdzakelijk een generieke analyse van duurzaamheidsrisico's bevat en dat het fonds nog onvoldoende duidelijk heeft gemaakt in hoeverre de beleggingsportefeuille van het fonds daadwerkelijk is blootgesteld aan risico's op het gebied van milieu en klimaatverandering. Het bestuur is voornemens om eind 2026 opvolging te geven aan de observaties van DNB.

Gedurende het jaar heeft het fonds van de toezichthouders enkele brieven van algemene aard ontvangen.

Datakwaliteit

De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is een unieke gelegenheid om de datakwaliteit opnieuw te beoordelen. Nadat het fonds eerder onderzoek heeft verricht in het kader van de overdracht van de pensioenadministratie van Aegon naar Appel per 1 januari 2015 is het fonds (in samenspraak met Appel Pensioenuitvoering en onder begeleiding van een projectmanager van AethiQs) in de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel gestart met het uitvoeren van diverse onderzoeken naar de datakwaliteit. Het fonds volgt hierbij de richtlijnen van Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. Appel Pensioenuitvoering heeft ter voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel een risicobeoordeling uitgevoerd voor alle aspecten die in dit kader van belang zijn, waaronder het datakwaliteitsbeleid, de IT-infrastructuur en de uitvoeringsprocessen. Het bestuur heeft het onderzoek naar de kwaliteit van de data ten behoeve van het invaren van de opgebouwde pensioenen in het nieuwe pensioenstelsel voorgelegd aan DNB voor een partiële toetsing. Ten tijde van het schrijven van dit verslag is de formele reactie van DNB hierop nog niet binnen, maar tijdens een digitaal overleg met DNB heeft de toezichthouder aangegeven dat een brief met een positieve inhoud van DNB tegemoet kan worden gezien.

Klachten, geschillen en onregelmatigheden

Klachten en geschillen kunnen door belanghebbenden worden gemeld via de pensioenmanager, de compliance officer of de pensioenuitvoeringsorganisatie. De klachten- en geschillenregeling is in 2023 geactualiseerd en beschikbaar op de website van het fonds.

In 2024 en 2025 heeft het fonds de gedragslijn "Goed omgaan met klachten" van de Pensioenfederatie verder in zijn beleid verankerd. In dat kader is de definitie van klacht gewijzigd: *"Elke uiting van ontevredenheid van een persoon, gericht aan de pensioenuitvoerder, wordt beschouwd als een klacht."* Uitgaande van de nieuwe definitie heeft het fonds zeven klachten ontvangen, die vooral informatievragen waren. Deze klachten zijn door de pensioenuitvoeringsorganisatie behandeld en afgewikkeld. Escalatie naar het bestuur of externe instanties was niet aan de orde. Wel zijn enkele omissies geconstateerd met betrekking tot de door de pensioenuitvoeringsorganisatie namens het fonds verzonden UPO's. Het bestuur heeft hierover met de pensioenuitvoeringsorganisatie gesproken en de omissies zijn gecorrigeerd en gedeeld met de betreffende

deelnemers. Het bestuur heeft in reactie hierop ook gevraagd om de UPO's 2026 in het voorjaar te verzenden in plaats van na de zomer. Daaraan wordt op dit moment door partijen gewerkt.

Onregelmatigheden die binnen het fonds, zijn organen of bij de partijen aan wie taken zijn uitbesteed wordenesignaleerd kunnen worden gerapporteerd bij de compliance officer op grond van de klokkenluidersregeling van het fonds. De klokkenluidersregeling is beschikbaar op de website van het fonds. Ook bij de uitvoerder en de vermogensbeheerder zijn klokkenluidersregelingen geïmplementeerd.

In 2025 zijn geen onregelmatigheden gerapporteerd.

Uitvoeringsovereenkomst

Tussen Koninklijke Sportfondsen Nederland B.V. en Stichting Sportfondsen Pensioenfonds is een uitvoeringsovereenkomst afgesloten. Koninklijke Sportfondsen Nederland vertegenwoordigt iedere bij het fonds aangesloten onderneming. In de uitvoeringsovereenkomst zijn onder andere de toeslagambitie, de maandelijkse premiebetaling door de werkgevers, het toeslagbeleid en het omgaan met overschotten en tekorten vastgelegd. De volledige overeenkomst is te vinden onder "Belangrijke documenten" op de website van het fonds. Een lijst van de aangesloten ondernemingen is daarbij gevoegd. De uitvoeringsovereenkomst is per 1 januari 2025 geactualiseerd.

Risicohouding

Inleiding

De risicohouding van het fonds is de mate waarin het pensioenfonds, na overleg met de sociale partners in de kernvergadering en na overleg met de organen van het fonds, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het fonds.

Kwalitatieve beschrijving van de risicohouding

Het fonds voert op basis van de uitvoeringsovereenkomst de pensioenovereenkomst uit.

In de pensioenovereenkomst wordt een koopkrachtambitie (prijsindex) nagestreefd tegen een acceptabel risico.

Hiervoor wordt door de werkgever een vastgestelde maximale premie betaald. De verschuldigde premie dient kostendekkend te zijn. Bij de bepaling van de kostendekkende premie voor de pensioenopbouw wordt uitgegaan van een maximaal verwacht portefeuillerendement.

Het beleid van het fonds is er, gegeven de huidige pensioenregeling en financieringsafspraken met de werkgever, primair op gericht om de pensioenen van alle deelnemers ten minste nominaal in stand te houden met daarnaast een duidelijk streven naar indexatie voor zowel actieven als inactieven. De zekerheidsnorm van het pensioenfonds is belangrijk, maar het toeslagstreven heeft evengoed een hoge prioriteit.

Het toeslagstreven van het pensioenfonds is voor het bestuur belangrijk. Het beleggingsbeleid is erop gericht om deze doelstelling te realiseren. Naar het oordeel van het bestuur rechtvaardigt het toeslagstreven juist een wat ruimere risicohouding. Het bestuur accepteert hierbij dat er een kans is dat de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten op enig moment gekort moeten worden.

Kwantitatieve beschrijving van de korte termijn risicohouding

De risicobereidheid op korte termijn is vertaald in een strategische beleggingsportefeuille met bandbreedtes. Het beleggingsbeleid betreft hierbij het 'eigen beheer' deel. Het bestuur heeft beperkte invloed op het bij Aegon achtergelaten deel van het vermogen.

Op basis van de uitersten van de bandbreedtes van het strategisch beleggingsbeleid dient het Vereist Eigen Vermogen (VEV) zich te bevinden tussen een bandbreedte met als een ondergrens van 16% en

een bovengrens van 28% van de Technische Voorzieningen (TV) 'eigen beheer'. Het VEV bedraagt per 31 december 2025 122,7% en valt daarmee binnen de bandbreedte.

Het bestuur beoordeelt dat deze bandbreedte acceptabel is uit hoofde van balansrisicomanagement. Ten minste eens per kwartaal zal het pensioenfonds het VEV feitelijk vaststellen en toetsen.

Kwantitatieve beschrijving van de lange termijn risicohouding

De risicohouding van het fonds komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets. Ondergrenzen worden vastgesteld ten aanzien van:

- het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen;
- het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad van het pensioenfonds;
- het pensioenresultaat dat kan worden bereikt vanuit de feitelijke dekkingsgraad in een slechtweerscenario.

Een fonds voert periodiek een haalbaarheidstoets uit die op basis van een stochastische analyse inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. Er is een aanvangshaalbaarheidstoets en een jaarlijkse haalbaarheidstoets.

De aanvangshaalbaarheidstoets is in 2015 voor het eerst uitgevoerd en vastgesteld naar aanleiding van invoering van het nieuwe FTK per 1 januari 2015.

Voor de bepaling van de lange termijn risicobereidheid is de kwalitatieve risicohouding als uitgangspunt gehanteerd.

Om invulling te geven aan het bepaalde in artikel 22 van het Besluit Financieel Toetsingskader kiest het fonds de volgende grenzen in het kader van de uitvoering van de aanvangshaalbaarheidstoets:

- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de situatie dat het pensioenfonds precies beschikt over het vereist eigen vermogen is gelijk aan 90%.
- De ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad van het pensioenfonds bij het van toepassing worden van het nieuwe financiële toetsingskader is gelijk aan 90%.
- Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets berekent het fonds vanuit de feitelijke dekkingsgraad zowel het verwachte pensioenresultaat als het pensioenresultaat in een slechtweerscenario. De maximale relatieve afwijking tussen het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het slechtweer scenario die het fonds dan acceptabel vindt is 30%. Dit betekent dat het pensioenresultaat in slechts 5% van de scenario's meer dan 30% lager mag zijn dan het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke dekkingsgraad.

Het bestuur heeft (in afstemming met DNB) besloten om in 2025 geen jaarlijkse haalbaarheidstoets uit te voeren, omdat dit wettelijk niet verplicht is voor pensioenfondsen die voornemens zijn om volledig in te varen en die geen vastgestelde uitkering zullen uitvoeren in het nieuwe stelsel.

Eigenrisicobeoordeling

In 2024 heeft het bestuur voor de tweede keer een eigenrisicobeoordeling uitgevoerd en ingediend bij DNB.

Deze beoordeling is te zien als een evaluatie van het gehele risicomanagement van het pensioenfonds waarin er een beoordeling plaatsvindt van:

- de risico's waaraan het pensioenfonds is of in de toekomst kan worden blootgesteld;
- de effectiviteit van het risicobeheer (inclusief de (feitelijke) beheersmaatregelen) en de doelmatigheid daarvan.

Dit geeft het bestuur inzicht in de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan voor de financiële positie van het pensioenfonds en de pensioenen van deelnemers.

De periodieke uitvoering van de eigenrisicobeoordeling is onderdeel van het risicomanagementbeleid en daarmee onderdeel van het managementproces van het bestuur. De volledige beleids- en besluitvorming vindt altijd in het bestuur plaats, dus ook voor de eigenrisicobeoordeling.

De eigenrisicobeoordeling wordt in aanmerking genomen bij de onderbouwing van strategische besluiten. De beoordeling wordt minimaal eens in de drie jaar uitgevoerd of tussentijds bij significante wijziging van het risicoprofiel of een strategisch besluit met een materiële impact op het risicoprofiel.

Uitbesteding

Het bestuur wordt ieder kwartaal door de uitvoeringsorganisatie geïnformeerd over de dienstverlening overeenkomstig de service level agreement.

Daarnaast heeft het bestuur een analyse van de interne-beheersingsrapportages (ISAE 3402, ISAE 3000 en NFR-rapportages) van de uitvoeringsorganisatie over bepaalde aspecten van de kwaliteit van de beheersmaatregelen uitgevoerd. Deze analyse heeft geen bijzonderheden opgeleverd. Middels een bedrijfsbezoek bij zowel Appel Pensioenuitvoering als Aegon Vermogensbeheer is in het verleden onder andere meer inzicht verkregen in de interne beheersing van onderuitbestedingen bij deze partners.

Het bestuur heeft vervolgens periodiek overleg met de vermogensbeheerder. In dit overleg is uitvoerig stilgestaan bij de beleggingsrendementen van de vermogensbeheerder en de opvolging van het gerapporteerde in de verschillende rapportages. De resultaten worden nader toegelicht in paragraaf 3.7 (Beleggingen). Daarnaast heeft het bestuur kennisgenomen van interne beheersingsrapportages (ISAE 3402 en NFR-rapportages) van de vermogensbeheerder en heeft het bestuur deze geanalyseerd.

De uit de analyse naar voren komende vragen en bevindingen zijn met de vermogensbeheerder besproken. Ook is stilgestaan bij de dienstverlening door de vermogensbeheerder aan de hand van de in de service level agreement gemaakte afspraken.

Communicatie

Communicatie met de deelnemers van het fonds vindt plaats via de kernvergadering, de nieuwsbrieven, via filmpjes en de website van het fonds.

De website wordt actief onderhouden en beoogt aan te sluiten bij de informatiebehoefte van de deelnemer. De verantwoording over het gevoerde beleid en de financiële uitkomsten vindt plaats in de jaarrekening.

Het bestuur toetst periodiek de effectiviteit van de pensioencommunicatie. Hieruit is gebleken dat deelnemers de voorkeur geven aan digitale informatie. Echter constateert het bestuur ook dat er relatief veel e-mailadressen van gepensioneerden ontbreken en dat de uitvraag tot aanvulling van deze gegevens middels de jaarlijkse UPO niet leidt tot een hoge respons.

De persoonlijke pensioeninformatie van de belanghebbenden van het fonds is beschikbaar via het UPO en het Pensioenregister (www.mijnpensioenoverzicht.nl). In 2025 hebben alle deelnemers een UPO ontvangen. Voor een beperkte groep van deelnemers bleek het in 2025 afgegeven UPO niet juist. Na aanpassing van het model hebben deze deelnemers een nieuw, correct UPO ontvangen.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur van het fonds heeft het afgelopen jaar twaalf keer vergaderd. Naast de reguliere beleidscyclus stonden de volgende belangrijke onderwerpen op de agenda:

- de Wet toekomst pensioenen. Dit betrof in 2025:
 - het uitwerken van het door sociale partners opgestelde transitieplan;
 - inhoudelijke onderwerpen zoals risicopreferentieonderzoek, risicohouding, datakwaliteit, evenwichtigheid, dispensatie en herverzekering;
- de financiële positie van het fonds, de dekkingsgraad en het toeslagenbesluit;
- de missie en visie van het fonds;
- het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan 2025;
- de begroting uitvoeringskosten;
- het jaarplan communicatie;
- het toeslagen- en premiebeleid;
- datakwaliteit- en herzieningenbeleid;

- het beleid factoren keuzemogelijkheden;
- het beleidsdocument gegevensbescherming (AVG);
- het jaarplan en rapportages van de Internal Audit functie;
- de nieuwe actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN);
- de haalbaarheidstoets (HBT);
- de ALM studie;
- het geschiktheidsplan;
- het charter sleutelfunctiehouders;
- de zelfevaluatie;
- de gedragscode;
- het reglement vergoedingen SSP;
- de aanbevelingen van de visitatiecommissie, het verantwoordingsorgaan, de compliance officer, de certificerend actuaaris en de accountant;
- de uitvraag inzake de ESG-materialiteitsanalyse van DNB;
- de beleidscyclus integraal risicomangement, inclusief de uitgevoerde risicoanalyses;
- de actuariële grondslagen Partnerfrequenties, Ervaringssterfte en Kostenvoorziening;
- de vrijstelling van het bedrijfstakpensioenfonds Stichting Pensioenfonds Recreatie (SPR);
- de monitoring van de pensioenuitvoering middels het bespreken van de rapportages van Appel en Aegon (SLA, NFR, ISAE);
- de evaluaties van de bestuurscommissies, de dagelijkse leiding en de externe dienstverleners;
- de evaluaties van de verschillende leveranciers van het fonds;
- het afdekken van renterisico's en de beleggingsmix;
- de rapportages met betrekking tot beleggingsresultaten en risico's;
- maatschappelijk verantwoord beleggen (ESG-beleid) en SFDR classificatie;
- de pensioenregeling per 1 januari 2026
- het voldoen aan de vereisten van de DORA-verordening.

In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het bestuur onder meer vergaderd over de jaarrekening, het afleggen van verantwoording aan het verantwoordingsorgaan, het toezicht door de visitatiecommissie, de jaarlijkse kernvergadering en de adviezen van de bestuurscommissies.

Beloningsbeleid

Het fonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Het fonds heeft daarbij een afweging gemaakt op basis van de (lange termijn) doelstellingen van het fonds, de passendheid in de onderneming, de verantwoordelijkheid en de aan de functies gestelde eisen en het tijdsbeslag.

Het reglement vergoedingen SSP, geactualiseerd en goedgekeurd in 2025, is van toepassing op de bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan. Het beloningsbeleid is door het bestuur vastgesteld conform de richtlijnen van de SER. Dit houdt in dat de bestuurders en leden van het verantwoordingsorgaan € 205 per vergadering tot 1 uur, € 410 per vergadering van 1-3 uur en € 615 per vergadering langer dan 3 uur ontvangen. De voorzitter van een commissie ontvangt 125% van dit bedrag. De door de werkgever benoemde bestuursleden ontvangen geen beloning, behalve de voorzitter voor wie een aparte regeling is afgesproken. Zijn beloning bedraagt in 2025 € 19.925 per jaar en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de prijsindex. Vanaf 2020 is bovenop deze vergoeding een vergoeding van € 200 per uur toegekend voor zijn taken als sleutelfunctiehouder Internal Audit.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders. Alleen de bestuurders die werknemer zijn van één van de bij het fonds aangesloten ondernemingen, nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) schrijft voor dat het pensioenfonds aangeeft op welke wijze zijn beloningsbeleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's. Het pensioenfonds houdt bij zijn beloningsbeleid geen rekening met duurzaamheidsrisico's. Het beloningsbeleid van het pensioenfonds voldoet aan de Code Pensioenfondsen.

3.6 FINANCIËLE PARAGRAAF

Financiële positie en solvabiliteit

Samenvatting van de financiële positie van het fonds en ontwikkelingen in de afgelopen jaren:

Dekkingsgraad	2025	2024	2023	2022	2021
Stand per 1 januari	127,4%	126,2%	133,5%	131,0%	122,2%
Premie	-1,1%	-0,8%	-0,3%	-1,2%	-1,1%
Uitkeringen	0,9%	0,9%	1,4%	0,7%	0,4%
Toeslagen	-3,4%	-2,4%	-10,8%	-4,2%	-0,7%
Rentetermijnstructuur	13,5%	-1,3%	-2,3%	26,0%	3,2%
Overrendement	1,0%	5,0%	5,0%	-11,5%	6,8%
Overig	0,3%	-0,1%	-0,3%	-7,3%	0,2%
Stand per 31 december	138,6%	127,4%	126,2%	133,5%	131,0%

De verandering in de dekkingsgraad wordt grotendeels veroorzaakt door de wijzigingen in de rentetermijnstructuur.

Solvabiliteit

Ultimo 2025 bedraagt de dekkingsgraad 138,6% (2024: 127,4%) en de beleidsdekkingsgraad, het gemiddelde van de dekkingsgraden van de laatste 12 maanden, 131,1% (2024: 128,5%).

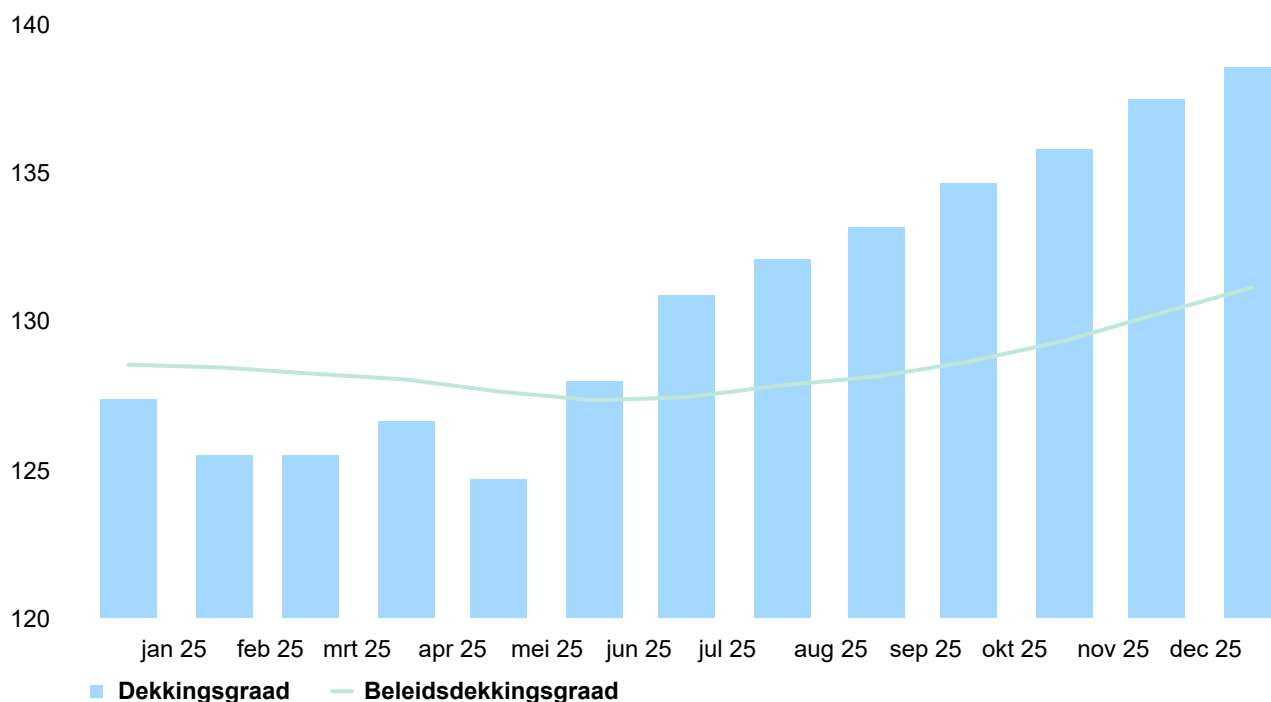
De vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke beleggingsportefeuille per 31 december 2025 bedraagt 109,0%. Het minimaal vereist vermogen bedraagt per 31 december 2025 103,7%. Ultimo 2025 is de reële dekkingsgraad 96,9%.

	2025	2024
Technische voorzieningen totaal	243.943	270.137
Benodigd voor volledige toekomstbestendige toeslagverlening	64.063	63.756
Benodigd voor toeslagverlening als % TV	26,3%	23,6%
Toeslagdekkingsgraad (A)	136,3%	133,6%
Beleidsdekkingsgraad (B)	131,1%	128,7%
Reële dekkingsgraad (B/A)	96,9%	96,3%

Beleidsdekkingsgraad

Onder het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen.

Onderstaande grafiek geeft de maand-op-maand-ontwikkeling aan van de dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad.



(Actuariële) resultaten

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren kan als volgt worden geanalyseerd:

(*€ 1.000)	2025	2024	2023	2022	2021
Premie	-635	-90	815	-1.736	-2.132
Beleggingsresultaat	27.642	12.972	11.385	-7.236	25.757
Toeslagverlening	-7.435	-4.971	-19.565	-10.217	-1.989
Kosten	-96	13	-63	-50	-53
Waardeoverdrachten	-200	-674	-530	-293	-203
Overige mutaties	975	297	-228	58	369
	20.251	7.547	-8.186	-19.474	21.749

Ultimo 2025 bedraagt de gemiddelde marktrente (rentetermijnstructuur DNB) circa 3,1% (2024: 2,2%).

Uitvoeringskosten

(*€ 1.000)	2025	2024
Pensioenbeheerkosten	1.247	1.062
In euro's per deelnemer	264	232
Vermogensbeheerkosten	1.325	1.223
Percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,48%	0,45%
Transactiekosten	168	80
Percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,06%	0,03%
Gemiddeld belegd vermogen	277.657	269.127

In de onderstaande paragrafen worden de kosten verder toegelicht.

De pensioenbeheerkosten bestaan onder meer uit advieskosten, accountants- en actuariskosten, kosten voor de administratieve uitvoering, contributies en bankkosten. De totale pensioenbeheerkosten in 2025 bedragen EUR 1.247 (2024: EUR 1.062).

De uitvoeringskosten per deelnemer bedragen € 264 (2024: € 232) en steken gunstig af in vergelijking met andere fondsen van vergelijkbare grootte (2024: € 529).

Vermogensbeheerkosten

Vermogensbeheerkosten (totaal beleggingen)	2025	% van het gemiddeld belegd vermogen	2024	% van het gemiddeld belegd vermogen
Herverzekerd depot	-	-	-	-
Eigen beheer depot				
Directe kosten vermogensbeheer	538	0,19%	480	0,18%
Indirecte kosten vermogensbeheer	786	0,29%	743	0,28%
<i>Subtotaal</i>	<i>1.324</i>	<i>0,48%</i>	<i>1.223</i>	<i>0,45%</i>
Totaal (gemiddeld over beide depots)	1.324	0,48%	1.223	0,45%

De vermogensbeheerkosten voor het herverzekerde depot zijn in 2025 nihil. Omdat sprake is van negatieve overrente worden conform het garantiecontract met ASR geen vermogensbeheerkosten (EUR 259) in rekening gebracht. Eventuele positieve overrente in de toekomst wordt verrekend met negatieve overrente uit het verleden, waarbij dan ook de niet in rekening gebrachte vermogensbeheerkosten worden verrekend.

De vermogensbeheerkosten van het totale pensioenfonds bedragen 0,48% in 2025 (0,45% in 2024). Zowel de directe als de indirecte kosten zijn in 2025 licht gestegen.

Beleggingsmix

In de volgende tabellen worden de vermogensbeheerkosten per beleggingscategorie gespecificeerd:

Beleggingen herverzekerd	Gemiddeld belegd vermogen	Beheerkosten	Beheerkosten in % vermogen	Resultaat- afhankelijke vergoeding	Totaal
Aandelen	27.058	-	-	-	-
Vastrentende waarden	51.530	-	-	-	-
Vastgoed	-	-	-	-	-
Overlay beleggingen	10.731	-	-	-	-
Totaal	89.318	-	-	-	-

Beleggingen eigen beheer	Gemiddeld belegd vermogen	Beheerkosten	Beheerkosten in % vermogen	Resultaat- afhankelijke vergoeding	Totaal
Aandelen	86.724	270	0,31%	-	270
Vastrentende waarden	82.720	281	0,34%	-	281
Vastgoed	9.873	6	0,06%	-	6
Overlay beleggingen	9.021	67	0,74%	-	67
Totaal	188.338	624	0,33%	-	624

De resultaatafhankelijke vergoedingen zijn vergoedingen die betaald zijn aan via AEGON Asset Management B.V ingehuurd externe managers voor het actieve aandelenbeheer bij het herverzekerde deel en gedeeltelijke invulling via hedge funds.

Transactiekosten

De geïdentificeerde transactiekosten bedragen in 2025 EUR 168 (2024: EUR 80).

Transactiekosten	2025	Percentage van het belegd vermogen	2024	Percentage van het belegd vermogen
Herverzekerd depot	-	0,00%	-	0,00%
Eigen beheer depot	168	0,06%	80	0,03%
Totaal (gemiddeld over beide depots)	168	0,06%	80	0,03%

De gerapporteerde transactiekosten liggen in 2025 beduidend hoger dan in 2024.

De transactiekosten voor het herverzekerde depot zijn in 2025 nihil.

Omdat sprake is van negatieve overrente worden conform het garantiecontract met ASR geen transactiekosten (EUR 42) in rekening gebracht. Eventuele positieve overrente in de toekomst wordt verrekend met negatieve overrente uit het verleden, waarbij dan ook de niet in rekening gebrachte transactiekosten worden verrekend.

Totale kosten vermogensbeheer

De totale kosten vermogensbeheer komen in 2025 hoger uit dan in 2024.

In 2025 zijn de vermogensbeheerkosten 0,48% en de transactiekosten 0,06%, waarmee de totale kosten vermogensbeheer 0,54% bedragen in 2025. In 2024 waren de vermogensbeheerkosten 0,45% en 0,03% transactiekosten, waarmee de totale kosten vermogensbeheer 0,48% bedragen, ofwel er heeft in 2025 een kleine toename plaatsgevonden van 0,06% van de totale kosten vermogensbeheer.

De vermogensbeheerkosten van 0,48% zijn hoger dan de peergroep van fondsen met een belegd vermogen tussen 100 miljoen en 1.000 miljoen. De vermogensbeheerkosten van de peergroep (bron Bell Pension) bedroegen in 2024 namelijk 0,35%.

De transactiekosten van 0,06% zijn lager dan de peergroep van fondsen met een belegd vermogen tussen 100 miljoen en 1.000 miljoen. De transactiekosten van de peergroep (bron Bell Pension) bedroegen in 2024 namelijk 0,07%.

De totale kosten vermogensbeheer van 0,48% liggen iets boven de peergroep van fondsen met een belegd vermogen tussen 100 miljoen en 1.000 miljoen, van 0,42%.

Aansluiting met jaarrekening

De toelichting op de vermogensbeheerkosten in het bestuursverslag wijkt op onderdelen af van de kosten zoals gepresenteerd in de jaarrekening. De toelichting in het bestuursverslag houdt rekening met de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie. In de jaarrekening zijn de kosten verantwoord overeenkomstig de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de volgende tabel is de aansluiting tussen de vermogensbeheerkosten zoals gepresenteerd in het bestuursverslag en de kosten zoals opgenomen in de jaarrekening weergegeven:

	Vermogensbeheerkosten	Performance gerelateerde vergoedingen	Transactie kosten
Beheervergoedingen	538	-	-
Overige kosten	786	-	-
Totale vermogensbeheerkosten en transactiekosten	1.324	-	-
Kosten opgenomen in jaarrekening	751	-	-
Kosten gesaldeerd met indirecte beleggingsopbrengsten	573	-	168
Totale vermogensbeheerkosten en transactiekosten	1.324	-	168

De administratieve uitvoeringskosten zoals opgenomen in het bestuursverslag sluiten aan op de kosten in de jaarrekening.

3.7 BELEGGINGEN

Beleggingsbeleid

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het strategische beleggingsbeleid. Hieronder wordt verstaan de vaststelling van het doel en de stijl van het beleggingsbeleid, de strategische allocatie en bandbreedtes en de benchmarks. Voor de herverzekerde portefeuille gebeurt dit in overleg met de verzekeraar. De strategische allocatie is de verdeling van het vermogen over beleggingscategorieën waarbij op langere termijn optimalisatie van het rendement wordt verwacht. Randvoorwaarde is dat de pensioenverplichtingen nagekomen kunnen worden en het risico aanvaardbaar is.

Bij de vaststelling van het beleggingsbeleid en de concrete invulling van richtlijnen maakt het bestuur mede gebruik van 'Asset Liability Management'-analyse (ALM-studie). Deze wordt eens per drie jaar uitgevoerd of zoveel eerder als het bestuur dit nodig acht.

Het bestuur heeft in 2022 een 'Asset Liability Management'-analyse (ALM-studie) laten uitvoeren. Naar aanleiding van de ALM-studie is geconcludeerd dat het pensioenfonds het overall risicoprofiel niet wil vergroten. In het najaar van 2025 heeft het bestuur een ALM-light studie laten uitvoeren, die vooral gericht was op de jaren 2026 en 2027. Vanaf 2028 zal immers sprake zijn van een gewijzigd beleggingsbeleid als gevolg van de transitie naar de Wtp.

De beleggingscommissie heeft ook gekeken naar de (implementatie van) de ALM-studie en de impact op het beleggingsbeleid van het eigen beheer depot van het pensioenfonds.

De conclusie is dat het beleid van het depot voorlopig niet aangepast hoeft te worden, omdat het overall risicoprofiel van de gecombineerde depots nog steeds relatief beperkt is.

Herverzekerde portefeuille

De algemene doelstelling is een zo goed mogelijk rendement behalen binnen de randvoorwaarden van een aanvaardbaar risico binnen het raamwerk van het verzekerde contract met Aegon Levensverzekering N.V.

Er wordt namens SSP een 'actieve' beleggingsstijl gehanteerd. Dit wil zeggen dat zal worden getracht op basis van marktvisie een hoger rendement te behalen dan de gekozen benchmark. Dit alles binnen de randvoorwaarden van een aanvaardbaar risico. Het vermogen wordt belegd in een mix met 29% in wereldwijde aandelen en 71% in vastrentende waarden. Het beleggingsproces is gericht op het toevoegen van waarde door middel van een actief beleid over en binnen de beleggingscategorieën. Ten aanzien van aandelen heeft het actieve beleid betrekking op landen, sectoren en individuele bedrijven. Bij obligaties leidt het beleid bovendien tot het innemen van posities van looptijden, yieldcurve en landen.

Door te beleggen in het Strategic Liability Matching Fund (SLM) wordt de rentegevoeligheid van de vastrentende portefeuille meer in overeenstemming gebracht met de rentegevoeligheid van de verplichtingen. Het SLM-fonds bestaat uit renteswaps en een buffer die bestaat uit staatsobligaties. Door een deel van de strategische portefeuille in het SLM-fonds te beleggen wordt strategisch 35% van het renterisico van de verplichtingen afgedekt.

SSP heeft het beleggingsmandaat van de herverzekerde portefeuille per 1 november 2024 gewijzigd door een verhoging van de renteafdekking naar 75% en verkoop van de belegging TIRO (Tactical Interest Rate Overlay) ten gunste van staatsobligaties.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille per ultimo 2025 is weergegeven in onderstaande tabellen.

Beleggingscategorie	Minimum	Strategisch	Maximum	Feitelijk
Liquiditeiten	-5,0%	0,0%	5,0%	0,0%
Vastrentende waarden	61,0%	71,0%	81,0%	71,1%
Aandelen / zakelijke waarden	24,0%	29,0%	34,0%	28,8%

Vastrentende waarden	Minimum	Strategisch	Maximum	Feitelijk
Bedrijfsobligaties	7,1%	10,7%	14,2%	9,2%
Staatsobligaties	30,5%	48,3%	66,0%	41,9%
Vastrentende Waarden Fonds	7,1%	12,1%	16,3%	9,5%
Strategic Liability Matching				10,5%

Aandelen	Minimum	Strategisch	Maximum	Feitelijk
Aegon World Equity Fund (EUR)	24,0%	29,0%	34,0%	28,8%

Eigen beheer

In het eigen beheer depot wordt het vrije vermogen en de nieuwe premie belegd. De vermogensbeheerder van deze beleggingen is Aegon Asset Management.

Het vermogen wordt ultimo 2025 belegd in een mix met 44,8% in wereldwijde aandelen, 50,2% in vastrentende waarden en 5,0% in vastgoed. Voor de aandelenportefeuille wordt een passief beleid gevoerd.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille en het strategisch beleid per ultimo 2025 is weergegeven in onderstaande tabellen.

Beleggingscategorie	Minimum	Strategisch	Maximum	Feitelijk
Liquiditeiten	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%
Vastrentende waarden	40,0%	50,0%	60,0%	50,2%
Aandelen / zakelijke waarden	35,0%	45,0%	55,0%	44,8%
Vastgoed	2,5%	5,0%	7,5%	5,0%

Vastrentende waarden	Minimum	Strategisch	Maximum	Feitelijk
Aegon Core Eurozone Government Bond				
Index Fund / AEAM SLM Fund	10,0%	20,0%	30,0%	9,6%
AEAM Government Related Investment Fund	10,0%	15,0%	20,0%	14,7%
AEAM Dutch mortgage Fund 2	20,0%	30,0%	40,0%	30,0%
AEAM Strategic Liability Matching Fund	0,0%	0,0%	100,0%	10,9%

Aandelen	Minimum	Strategisch	Maximum	Feitelijk
Aegon World Equity Fund (EUR)	100%	100%	100%	100%

Vastgoed	Minimum	Strategisch	Maximum	Feitelijk
MM Global Listed Index real Estate Fund	100%	100%	100%	100%

Beleggingsfonds	Benchmark
Aegon Core Eurozone Government Bond Index Fund / AeAM SLM Fund	ICE BAML Core Eurozone Gov Bond Index
AeAM Government Related Investment Fund	ICE BAML Core Eurozone Gov Bond Index
AeAM Dutch Mortgage Fund 2	JP Morgan GBI Traded Netherlands
AeAM ABS Fund	BB € ABS FRN Comp + BB € ABS Fix Cpn Co
MM High Yield Fund	ICE BofaML Global HiY Cons Ind (hedged)
MM Emerging Markets Debt Fund	JPM EMBI GD hdg cst for ESG reasons

Het strategische renteafdeckingspercentage (op basis van marktwaarde van de verplichtingen) is in 2016 vastgelegd op 70% (met een bandbreedte van 10%-punten). In de loop van 2016 zijn participaties in het Strategic Liability Matching Fund (SLM) aangekocht en is een dynamisch renteafdeckingsbeleid ingevoerd, waarbij de renteafdekking daalt bij lagere rentestanden.

Het normpercentage renteafdekking per 31 december 2024 was 60%. Met het oog op de transitie naar de Wtp heeft het bestuur in 2025 voor het eigen beheer depot een dynamisch renteafdeckingsbeleid vastgesteld:

Euro Swaprente (30-jaars)	Streefpercentage renteaftdekking	Toegestane bandbreedte
>4,5%	100%	95% - 105%
4,0 (-4,5%)	90%	85% - 95%
3,5 (-4,0%)	80%	75% - 85%
3,0 (-3,5%)	70%	65% - 75%
<3,0%	60%	55% - 65%

Als de 30-jaars swaprente na een verhoging van het renteaftdekkingspercentage weer zou dalen, dan wordt de strategische renteaftdekking pas verlaagd als de rente tot meer dan 0,5% onder de grenswaarde daalt conform onderstaande tabel:

Euro Swaprente (30-jaars)	Streefpercentage renteaftdekking	Toegestane bandbreedte
>4,0%	100%	95% - 105%
3,5 (-4,0%)	90%	85% - 95%
3,0 (-3,5%)	80%	75% - 85%
<3,0%	70%	65% - 75%

Er wordt dus alleen gekozen voor een lagere renteaftdekking als dit tot een resultaat heeft geleid.

Beleggingsresultaten

Herverzekerde portefeuille

Het resultaat op de beleggingen in het herverzekerde contract was in 2025 -5,76%. Exclusief de aftdekking van het renterisico bedroeg het rendement 4,21% na aftrek van kosten. Over het boekjaar 2025 is er geen sprake van uitbetaling van overrente.

Rendementen	Portefeuille	Benchmark	Toegevoegde waarde
Vastrentende waarden excl. SLM	-0,20%	-0,24%	0,04%
Aandelen	14,42%	16,53%	-2,11%
Totaal excl. SLM, na kosten	4,21%	4,46%	-0,25%
Strategic Liability Matching	-60,55%		
Totaal incl. SLM, na kosten	-5,76%		

De vastrentende waarden lieten een rendement zien van -0,20% na kosten. Over het totaal van de vastrentende waardenportefeuille heeft de vermogensbeheerder een toegevoegde waarde behaald van 0,04%.

Staatsobligaties hadden een rendement van -0,92% met een toegevoegde waarde van 0,09%. Bedrijfsobligaties hadden een rendement van 3,24% met een toegevoegde waarde van 0,20%. Hypotheken hadden een rendement van -0,45% en een toegevoegde waarde van de vermogensbeheerder van 0,78%.

Tot slot hadden aandelen een rendement van 14,42% na kosten, in totaal -2,11% achter op benchmark

Eigen beheer

Rendementen	Portefeuille	Benchmark	Toegevoegde waarde
Vastrentende waarden	2,84%	1,74%	1,10%
Aandelen	15,84%	16,53%	-0,69%
Vastgoed	10,36%	9,46%	0,90%
Totaal	9,46%	9,00%	0,46%

Het beleid voor de beleggingen in eigen beheer van het fonds is offensiever dan dat van de herverzekerde portefeuille. Deze beleggingen laten in 2025 een rendement zien van 4,40% na aftrek van kosten (4,82% voor aftrek van kosten). Het dynamische rentebeleid heeft waarde gekost. Exclusief rentehedge bedroeg het rendement 9,46% na kosten.

De vastrentende waarden hadden een rendement van 2,84% voor kosten. De vermogensbeheerder behaalde op de vastrentende waarden portefeuille een toegevoegde waarde van 1,10%.

De resultaten van de individuele categorieën zijn:

- de staatsobligaties -1,01% met een toegevoegde waarde van -0,18%
- staats-gerelateerde obligaties -0,89% met een toegevoegde waarde van -0,06%
- hypotheken fonds 0,83% met een toegevoegde waarde van 2,14%
- asset backed securities 3,46% met een toegevoegde waarde van 0,37%
- high yield 6,85% met een toegevoegde waarde van 0,84%
- emerging market debt 12,64% met een toegevoegde waarde van 1,63%

De aandelen in eigen beheer lieten een rendement zien van 15,84% na kosten met een toegevoegde waarde van -0,69%.

Beleggingen in 2025 en beleggingsvooruitzichten (ultimo 2025) voor 2026

Renteontwikkeling en vooruitzichten

De Europese centrale bank (ECB) liet haar beleidsrente in het vierde kwartaal opnieuw onveranderd op 2,0%, na de eerdere pauze in de meetings van het voorgaande kwartaal. De inflatie in de eurozone blijft op jaarbasis rond de 2,0% en de verwachting is dat dit ook op de middellange termijn zo blijft. De meest recente projecties van de ECB voorzien een inflatie van 2,1% in 2025, 1,9% in 2026 en 1,8% in 2027, terwijl de kerninflatie naar verwachting verder afneemt tot 1,9% in 2026. Daarmee werd de projectie van 2026 dus omhoog bijgesteld, maar blijft deze nog steeds onder het ECBdoel van 2,0%. De toon van Lagarde en de groeiprognozes bevestigen dat er voorlopig waarschijnlijk geen verdere renteverlagingen komen, hoewel geopolitieke spanningen en handelsoorlogen een neerwaarts risico voor groei blijven vormen. De industriële sector blijft stabiel, met indexen van inkoopmanagers (PMI's) rond de 49 punten, terwijl de dienstensector licht positief blijft met PMI's rond de 53 punten. Dit wijst op een fragiele maar stabiele groei.

In de Verenigde Staten (VS) begint de eerder robuuste economie tekenen van verzwakking te vertonen. Werkloosheidsclaims lopen op en de arbeidsmarkt koelt af, maar het BBP groeide in het derde kwartaal nog met 4,3% op jaarbasis. Dit vooral door lagere import en sterke consumptie door hogere-inkomensgroepen. Het begrotingstekort blijft fors boven 5% van het BBP, wat de groei ondersteunt. De Amerikaanse centrale bank (de Fed) verlaagde – onder politieke druk van president Trump – op 10 december haar beleidsrente met 25 basispunten naar 3,50 tot 3,75%. De dot plot wijst op verdere verlagingen in 2026 naar een mediaan van 3,375%, ondanks hogere inflatie- en groeiverwachtingen (inflatie 2,5%, groei 2,3% voor 2026). De politieke inmenging in het monetaire beleid heeft geleid tot zorgen over de onafhankelijkheid van de Fed en een dalend vertrouwen in de dollar, wat een vlucht naar goud heeft veroorzaakt. De goudprijs steeg in het vierde kwartaal met ruim 12% op jaarbasis en bereikte een nieuw recordniveau.

De Japanse centrale bank verhoogde de beleidsrente in december met 25 basispunten naar 0,75%, het hoogste niveau in 30 jaar. Dit was de eerste renteverhoging sinds januari 2025 en kwam na een periode waarin de 10-jaars rente op Japanse staatsobligaties was opgelopen van 1,65% naar 2,07%. De Japanse centrale bank signaleerde dat er mogelijk meer renteverhogingen volgen, omdat de inflatie boven de doelstelling blijft en de economie tekenen van verbetering toont. De steilere rentecurve wijst op hogere termijnpremies en onzekerheid over de houdbaarheid van de overheidsschuld.

De Italiaanse risico-opslag bovenop de Duitse rente daalde in het vierde kwartaal van 2025 van 0,82% naar 0,70%. De Italiaanse premier Giorgia Meloni heeft de rust doen terugkeren in Italië, waardoor de spread op historisch lage niveaus blijft. Moody's verhoogde zelfs de kredietbeoordeling van Italië van Baa3 naar Baa2 in november, onder verwijzing naar consistente politieke en beleidsstabiliteit. Het Italiaanse parlement keurde op 30 december de begroting voor 2026 goed, met als doel het begrotingstekort te verlagen naar 2,8% van het BBP.

In Frankrijk bleef de politieke onrust het vierde kwartaal aanhouden. Het parlement slaagde er niet in om voor het einde van het jaar een begroting voor 2026 goed te keuren. Hierdoor gaat Frankrijk zonder definitief begrotingsplan het nieuwe jaar in. Een gezamenlijke commissie van wetgevers uit het parlement kon op 19 december geen compromis bereiken over het staatsbudget. Premier Sébastien Lecornu kondigde aan dat het budget van 2025 zou worden doorgerold naar het nieuwe jaar, terwijl de debatten in beide kamers worden voortgezet. De opslag op Franse staatsobligaties daalde het vierde kwartaal van 0,82% naar 0,71%.

De aanhoudende budgettaire onzekerheid en politieke instabiliteit bleven een risico vormen voor de Franse staatsfinanciën. De stabilisatie van de ECB-rente en de lichte daling van inflatieverwachtingen hebben geleid tot een gematigde volatiliteit in Europese staatsobligaties. De korte rente blijft verankerd rond 2%, terwijl de lange rente licht is opgelopen door een hogere termijnpremie. Voor durationstrategieën betekent dit dat een neutrale tot licht lange positionering aantrekkelijk blijft, gezien het beperkte neerwaartse risico op korte rentes en de kans op verdere curve-steilingen. In de VS blijft de volatiliteit hoger door politieke druk op de Fed en onzekerheid over inflatie, waardoor een defensieve durationstrategie (kortere looptijden) daar gepast is.

Vooruitzichten

De onzekerheid in de markt blijft groot. De Europese economie – die eerder stagneerde – laat nu een lichte en stabiele groei zien. In combinatie met een inflatiecijfer dat naar verwachting rond de 2% blijft, geeft dit voor de eurozone een relatief positief vooruitzicht. Toch blijven geopolitieke spanningen en handelsoorlogen een belangrijk neerwaarts risico. De ECB benadrukt nog steeds de impact van een restrictief monetair beleid op de economie en lijkt minder bezorgd over inflatie, wat suggereert dat verdere renteverlagingen voorlopig niet aan de orde zijn. Het bericht dat de eerstvolgende renteaanpassing een stijging kan zijn, zorgde voor een verschuiving van de verwachtingen rond het ECB-beleid voor 2026. Zo is er voor het eerste halfjaar van 2026 slechts 5% van een verlaging van 25 basispunten ingeprijsd, en voor het tweede deel van 2026 slechts 15% kans op een verhoging van 25 basispunten. Consensus van de markt is dus heel duidelijk een onveranderde rente gedurende heel 2026.

In de Verenigde Staten beginnen scheurtjes zichtbaar te worden in de economische groei. De tarievenoorlog die president Trump heeft geïntensiveerd – samen met een strenger immigratiebeleid – kan de groei op korte termijn afremmen. Tegelijkertijd blijft de inflatie hardnekkig, waardoor de Fed zich in een lastig evenwicht bevindt tussen het ondersteunen van groei en het beteugelen van inflatie. De recente renteverlaging naar 3,50 tot 3,75% op 10 december geeft aan dat de Fed voorzichtig ruimte biedt voor stimulering. Maar politieke druk op het monetaire beleid blijft een bron van onzekerheid. Dit heeft geleid tot een dalend vertrouwen in de Amerikaanse dollar en een vlucht naar veilige havens zoals goud, waarvan de prijs het vierde kwartaal opnieuw fors is gestegen. De markt prijst nog twee verlagingen van de Fed in voor volgend jaar, tegenover een pauze in heel 2027.

De geopolitieke thema's van vorig jaar (de oorlog in Oekraïne, spanningen in het Midden-Oosten en escalaties in Israël) blijven aanwezig, maar hun directe impact op de markten neemt af. Ondanks intensievere sancties tegen Russische olie en gas en aanvallen op Russische infrastructuur, bleef de olieprijs in het vierde kwartaal dalen door een hogere OPEC-productie en lagere wereldwijde groeiverwachtingen.

ESG-beleid (Verantwoord Beleggen)

Het bestuur van SSP heeft als visie dat het pensioenfonds een maatschappelijke verantwoordelijkheid heeft. Hierin past ook maatschappelijk verantwoord beleggen. Het pensioenfonds streeft daarom naar een zo hoog mogelijk financieel rendement op beleggingen waarbij ook wordt getracht de negatieve gevolgen voor mens en milieu te beperken.

Het pensioenfonds onderschrijft de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UNPRI): een aantal beginselen op het gebied van milieu, sociale omstandigheden en goed ondernemingsbestuur voor de beleggingspraktijk. De aangestelde vermogensbeheerder dient ook ondertekenaar te zijn van UNPRI.

Het pensioenfonds is van mening dat zogenaamde ESG-factoren (waaronder ook het klimaatbeleid) integraal onderdeel dienen te vormen van het beleggingsproces.

In de visie van het pensioenfonds is een zeer gedetailleerd ESG-beleid in het kader van proportionaliteit niet wenselijk. Het fonds is relatief beperkt van omvang en is mede om die reden operationeel ingericht op fondsbeleggingen. Een te specifiek en gedetailleerd uitgewerkt beleid kan het fonds beperken in het spectrum van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen. Daarnaast wenst het fonds niet leidend maar volgend te zijn ten aanzien van algemene ontwikkelingen inzake ESG. Teneinde wel goed voorbereid te zijn op toekomstige inzichten en vereisten op het gebied van ESG(-risico's) heeft het volledige bestuur in 2024 een opleiding gevolgd om de kennis van het bestuur te verbreden. Daarnaast heeft het bestuur in 2025 een

ESG-materialiteitsanalyse uitgevoerd, waarna het bestuur eind 2026 zal onderzoeken welke vervolgstappen zullen worden gezet.

Het pensioenfonds vult zijn ESG-beleid in door:

1. uitsluitingen;
2. stembeleid;
3. dialoog (engagement);
4. ESG-integratie;
5. voor zover mogelijk: impactbeleggingen.

1. Uitsluitingen

Als het gaat om productie, ontwikkeling en verhandelen van controversiële wapens, zoals clustermunities en landmijnen, dan geldt een algeheel investeringsverbod. In deze bedrijven mag niet worden belegd, ook niet via zogenaamde passieve indexbeleggingen. Het fonds voldoet hiermee aan de Nederlandse wetgeving die het verbiedt om directe steun te verlenen aan ondernemingen die clustermunities produceren, verkopen of distribueren. Daarnaast heeft het pensioenfonds beleggingen in fabrikanten van tabak en palmolie uitgesloten.

Een andere categorie beleggingen waarvoor een investeringsverbod geldt, zijn staatsobligaties, en overige leningen van lagere overheden, van landen die stelselmatig de mensenrechten schenden.

Leidend hiervoor zijn veroordelingen van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties en sancties van de Europese Unie. Hiermee wordt voldaan aan EU-verordeningen die gelden.

Het pensioenfonds wenst het investeringsverbod te implementeren d.m.v. een uitsluitingenlijst. Het opstellen van de uitsluitingenlijst is uitbesteed aan de vermogensbeheerder. Het pensioenfonds ziet erop toe dat de vermogensbeheerder de uitsluitingenlijst respecteert en de sanctiemaatregelen naleeft.

2. Stembeleid

Het pensioenfonds wenst dat gebruik wordt gemaakt van het stemrecht. Door gebruik te maken van zijn stemrecht kan het pensioenfonds indirect invloed uitoefenen op de kwaliteit van het bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd. Dit kan uiteindelijk de waarde van de aandelen positief beïnvloeden en risico's beperken. Het fonds gaat ervan uit dat ondernemingen alleen goed kunnen worden bestuurd als het bestuur van de onderneming transparant is en er efficiënt toezicht wordt gehouden.

Het stembeleid is uitbesteed aan de vermogensbeheerder. Het pensioenfonds ziet erop toe dat de vermogensbeheerder het stembeleid uitvoert. De vermogensbeheerder brengt namens het pensioenfonds dus stemmen uit op aandeelhoudersvergaderingen. Het pensioenfonds is van mening dat de uitvoering van het stembeleid voldoet aan de relevante bepalingen in de Nederlandse Corporate Governance code.

3. Dialoog (engagement)

Als het gaat om de gedragingen van ondernemingen dan moet voldaan worden aan internationaal geaccepteerde verdragen, in het bijzonder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, Rio Declaration on Environment and Development, United Nations Convention against Corruption, UN Global Compact Principles, International Labour Organization's Declaration of Fundamental Principles and Right at Work, OECD Guidelines for Multinational Enterprises en UN Guiding Principles.

Het pensioenfonds wenst dat bedrijven waarin wordt belegd voldoen aan internationaal geaccepteerde verdragen.

De monitoring hiervan en engagement met bedrijven die niet voldoen en een dialoog voeren om deze bedrijven tot ander gedrag te bewegen is door het pensioenfonds uitbesteed aan de vermogensbeheerder. De beheerder monitort periodiek of de bedrijven waarin geïnvesteerd wordt, voldoen aan alle normen. Met bedrijven die niet voldoen zal de vermogensbeheerder mede namens het pensioenfonds 'engagen'.

Als deze dialoog na veelvuldige en herhaalde pogingen niet tot voldoende resultaat leidt, dan wenst het pensioenfonds dat alsnog wordt overgegaan tot uitsluiting van het bedrijf. Het pensioenfonds ziet erop toe dat de vermogensbeheerder het engagementbeleid uitvoert.

4. ESG-integratie

De integratie van milieu (environment), sociale of maatschappelijke (social) en bestuurlijke (governance) criteria (ESG in het Engels) in de beleggingsanalyses en –beslissingen, vormt een belangrijk onderdeel van het ESG-beleid van het pensioenfonds. Welke factoren bij deze zogeheten ESG-integratie relevant zijn verschilt per sector en type belegging.

De integratie van ESG-factoren in het beleggingsproces is door het pensioenfonds uitbesteed aan zijn vermogensbeheerder. Het pensioenfonds ziet erop toe dat de vermogensbeheerder dit beleid uitvoert.

Aegon geeft invulling aan het beleid van het pensioenfonds doordat wereldwijd alle analisten en portefeuillehouders via een gespecialiseerd extern bureau de beschikking hebben over beoordelingen van vrijwel alle bedrijven en sectoren op ESG-factoren. Deze beoordeling vormt een integraal onderdeel van het totale beleggingsproces. Daarnaast stelt Aegon eisen aan de ESG beoordeling van landen buiten de Europese Unie.

Deze uitgangspunten voor verantwoord beleggen zijn integraal van toepassing op het beleggingsbeleid. Slechts in uitzonderlijke situaties kan het, vanwege praktische bezwaren, voorkomen dat niet alle uitsluitingen overal kunnen worden toegepast.

5. Impactbeleggingen

Het pensioenfonds wil, waar mogelijk binnen de huidige beheerstructuur van het fonds, ook doen aan impactbeleggingen. Het pensioenfonds heeft (binnen het Eigen Beheer depot) een deel van zijn beleggingen gealloceerd naar staatsgelieerde leningen.

Ongeveer 50% van deze leningen wordt daar gebruikt voor financiering van projecten met een positieve impact op maatschappij en/of milieu. De precieze invulling van de impactbeleggingen heeft het fonds uitbesteed aan zijn vermogensbeheerder. Het pensioenfonds ziet erop toe dat de vermogensbeheerder dit uitvoert.

De vermogensbeheerder rapporteert jaarlijks over het uitgevoerde ESG-beleid aan het pensioenfonds. Daarnaast worden er voor verschillende beleggingsfondsen specifieke ESG-rapportages verstrekt. Er vindt door het pensioenfonds een jaarlijkse evaluatie van de vermogensbeheerder plaats. Hierbij wordt ook meegenomen of de vermogensbeheerder voldoet aan de uitvoering van het ESG-beleid van het pensioenfonds.

SFDR

Op 10 maart 2021 is de Europese SFDR-wetgeving in werking getreden; ook alle Nederlandse pensioenfondsen vallen hieronder en moeten stappen ondernemen om aan de verplichtingen van deze verordening te voldoen. Welke stappen dat zijn, hangt af van het beleid van het fonds rondom duurzaamheidsaspecten. Toentertijd ontbrak nog de secundaire wetgeving, de zogenoemde Regulatory Technical Standards (RTS). Ondertussen is deze ook door de Europese Commissie goedgekeurd.

Onderstaand worden de punten uit de checklist van de PF stuk voor stuk behandeld met daarbij de wijze hoe het bestuur van SSP hiermee omgaat.

Artikel 3: Publicatie informatie integratie duurzaamheidsrisico's

De gedragslijnen inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingsprocedure van Stichting Sportfondsen Pensioenfonds zijn te vinden in de "Verklaring inzake Beleggingsbeginselen". Deze zijn geplaatst op de website van SSP.

Artikel 4: Beslissing opt-out & Verklaring over ongunstige factoren

Het fonds houdt (vooralsnog) geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverschaffingsverordening en de secundaire wetgeving. Het fonds zal (nog) geen indicatoren over ongunstige effecten rapporteren (de zogenoemde Regulatory Technical Standard (RTS)).

De belangrijkste reden waarom het fonds verklaart dat de belangrijkste ongunstige effecten niet in aanmerking genomen worden, is dat het fonds van mening is dat het niet de strekking van de wetgeving lijkt te zijn om kleinere partijen de mogelijkheid te ontnemen om op een minder uitgebreid niveau (d.w.z. zonder rapportage over een groot palet aan indicatoren) aan due diligence te doen. Anders ondervindt het fonds dat op eigen initiatief aan due diligence doet daar de nadelen van door middel van een additionele, arbeidsintensieve en dure rapportage. Deze mening wordt ondersteund door de AFM die in haar sectorbrief van 16 december 2020 laat weten dat pensioenfondsen rekening mogen houden met de omvang, aard en complexiteit van haar activiteiten en producten. Verder laat de AFM weten dat een positieve verklaring een wezenlijke impact zou hebben op de rapportageplicht van het fonds.

Het fonds heeft zich op dit moment nog geen mening gevormd of het in de toekomst wel zal verklaren dat de belangrijkste ongunstige effecten worden meegewogen in de beleggingsbeslissingen. Dit zal onder andere afhankelijk zijn van de mate waarin de vermogensbeheerder van de beleggingen van het fonds kan ondersteunen bij de rapportagevereisten.

Hoe het fonds omgaat met maatschappelijk verantwoord beleggen, leest u op onze website in het “ESG-beleid Verantwoord beleggen”, onder “Belangrijke documenten”.

Artikel 5: Publicatie beloningsbeleid De SFDR

schrijft voor dat het pensioenfonds aangeeft op welke wijze zijn beloningsbeleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's.

Het pensioenfonds houdt bij zijn beloningsbeleid geen rekening met duurzaamheidsrisico's. Het beloningsbeleid van het pensioenfonds voldoet aan de Code Pensioenfondsen.

Artikel 6 en artikel 8: Publicatie pre-contractuele informatie

Het bestuur heeft een analyse uitgevoerd om te bepalen of de pensioenregeling aangemerkt kan worden als:
- Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (artikel 8) - Product dat duurzame belegging tot doel heeft (artikel 9) - Geen van beide ('Overig product').

Het pensioenfonds is van mening dat de pensioenregeling aangemerkt kan worden als een artikel 8 product en niet als een artikel 9 product. Wij verwachten geen effect op het lange termijn rendement door (vooralsnog) geen rekening te houden met de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's.

Artikel 6 ('overig product') en 8 ('product dat ecologische of sociale kenmerken promoot') vereisen dat het pensioenfonds deelnemers 'precontractueel' informeert. Bij een keuze voor artikel 8 moet deze informatie in een specifiek sjabloon (format) worden opgeleverd. Dit is verplicht vanaf 1 januari 2023 en het sjabloon is als bijlage bij dit verslag gevoegd.

De AFM geeft aan in haar sectorbrief dat het 'precontractueel informeren' juridisch gezien via Pensioen 1-2-3 dient te gebeuren, waarbij het voor te stellen is dat de voorgeschreven precontractuele informatie wordt uitgewerkt bijvoorbeeld in laag 3 van pensioen 1-2-3 en dat een verwijzing naar deze informatie wordt opgenomen in laag 1.

Het bestuur heeft op basis van dit artikel de volgende wijzigingen aan Pensioen 1-2-3 doorgevoerd:

- Laag 1: In deze laag is, aanvullend aan de verwijzing naar verantwoord beleggen, een link opgenomen naar het SFDR memo op de website.
- Laag 3: Hier wordt een link opgenomen naar de bij artikel 8 behorende voorgeschreven precontractuele informatie. Deze informatie is ook opgenomen op de website van het fonds.

In bijlage I is aanvullende informatie te vinden over het SFDR.

3.8 PENSIOEN

Het pensioenreglement is aangepast met betrekking tot de franchise, het opbouwpercentage en het maximaal pensioengevend salaris.

Kenmerken regeling

In het boekjaar is het opbouwpercentage gesteld op 1,787% met een pensioenleeftijd van 68 jaar. De kenmerken van de regeling zijn als volgt:

Onderwerp	Regeling
Pensioensysteem	Middellood
Pensioenleeftijd	68
Pensioengevend salaris	Maximum € 137.800
Franchise	€ 17.909
Opbouwpercentage	1,787%
Nabestaandenpensioen	70% van het jaarlijkse levenslange ouderdomspensioen
Premie in procenten van de pensioengrondslag	23%

Toeslagbeleid

Op alle pensioenaanspraken en pensioenrechten (ingegane pensioenen) wordt jaarlijks een toeslag verleend van maximaal de procentuele stijging van de “consumenten prijsindex alle huishoudens” (CPI, 2015=100) zoals vastgesteld door het CBS. Hierbij wordt de CPI in aanmerking genomen zoals die geldt op 1 oktober voorafgaande aan de indexatie ten opzichte van de CPI op 1 oktober van het daaraan voorafgaande jaar. Het bestuur beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast.

Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd. Hierbij wordt de te verlenen toeslag gemaximeerd op het percentage dat volgt uit de in het financieel toetsingskader vastgelegde berekeningsmethodiek.

Bij een beleidsdekkingsgraad onder 110% wordt geen toeslag verleend.

Bij een beleidsdekkingsgraad boven 110% wordt een toeslag alleen verleend voor zover deze toekomstbestendig is.

Bij een beleidsdekkingsgraad boven de streefgrens kan een volledige toeslag worden verleend.

Het bestuur heeft besloten om van een vaste streefgrens van 126% uit te gaan. Het vermogen dat uitgaat boven de hoogste van enerzijds de streefgrens en anderzijds de vereiste dekkingsgraad (op basis van het vereist vermogen), kan jaarlijks voor ten hoogste een vijfde deel worden aangewend om gemiste toeslagen uit het verleden in te halen.

In de volgende tabel wordt het toeslagbeleid schematisch weergegeven:

Beleidsdekkingsgraad	Toeslag
BDGR $\geq$ 126%	Volledig en mogelijkheid tot inhaaltoeslag
110% $\leq$ BDGR < 126%	Lineair %, gemaximeerd op bestendige toeslag (zie onder) Geen toeslag of kortingen gespreid in maximaal 10 jaar tot niveau Vereist Vermogen.
MVV $\leq$ BDGR < 110%	Vereist Vermogen.
BDGR < MVEV	Korting als ultimum remedium ineens tot niveau MVEV na 5 jaar

Uitgangspunt voor de beleidskeuze is de beleidsdekkingsgraad per 31 december van het jaar voorafgaand aan het toeslagbesluit per 1 januari. Onder beleidsdekkingsgraad wordt verstaan het 12-maands voortschrijdende gemiddelde van de dekkingsgraad. Hierbij is de dekkingsgraad gelijk aan de som van het vermogen aanwezig

in eigen beheer en de technische voorzieningen uit hoofde van het garantiecontract, gedeeld door de som van de technische voorzieningen in eigen beheer en uit hoofde van het garantiecontract.

Het bestuur heeft voor het toeslagbeleid in dit beleidskader de volgende aanvullende voorwaarden vastgesteld:

- zolang het voorschot op toekomstige toeslagen nog niet is verrekend, wordt voornoemd schema aangehouden;
- zolang sprake is van dispensatie van de verplichte deelname aan SPR is de toeslag in enig jaar minimaal gelijk aan de toeslag van SPR, mits voldaan is aan de eis van toekomstbestendigheid;
- zodra het voorschot op toekomstige toeslagen voor de actieven is verrekend en zolang sprake is van dispensatie van de verplichte deelname aan SPR, wordt er aan de actieven alleen een hogere toeslag verleend dan de toeslag van SPR indien de beleidsdekkingsgraad van het fonds na toeslagverlening groter is dan 117,5%.
- zodra het voorschot op toekomstige toeslagen voor de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden is verrekend en zolang sprake is van dispensatie van de verplichte deelname aan SPR, wordt er aan de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden alleen een hogere toeslag verleend dan de toeslag van SPR indien de beleidsdekkingsgraad van het fonds na toeslagverlening groter is dan 117,5%.

Per 1 januari 2024 geldt een aangepast beleidskader. De grens waarbij volledige toeslagverlening wordt verleend (bovengrens) wordt vanaf 2024 gelijkgesteld aan de grens voor toekomstbestendig indexeren. Op basis van het geactualiseerde beleidskader heeft het bestuur op 18 juni 2026 besloten per 1 januari 2026 een toeslag toe te kennen van 2,50%. Deze toeslagverlening is niet verwerkt in de jaarrekening 2026.

Over de afgelopen jaren zijn de per 1 januari toegekende toeslagen als volgt:

	2026	2025	2024	2023	2022
Actieve deelnemers	2,50%	2,81%	2,00%	9,00%	3,42%
Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers	2,50%	2,81%	2,00%	9,00%	3,42%

Na de toeslagverlening per 1 januari 2026 is sprake van onderstaande indexatieachterstand:

Jaar	Actieven	toegekend	Niet-actieven	toegekend
	maatstaf		maatstaf	
2017	2,52%	0,49%	0,42%	0,00%
2018	1,33%	1,17%	1,33%	0,00%
2019	2,10%	2,10%	2,10%	1,78%
2020	2,70%	2,39%	2,70%	2,39%
2021	1,22%	0,62%	1,22%	0,62%
2022	2,44%	3,42%	2,44%	3,42%
2023	9,06%	9,00%	9,06%	9,00%
2024	5,33%	2,00%	5,33%	2,00%
2025	3,55%	2,81%	3,55%	2,81%
2026	3,12%	2,50%	3,12%	2,50%
Cumulatief	138,54%	129,58%	135,71%	127,06%
Indexatieachterstand	6,90%		6,80%	

Mutatieoverzicht deelnemers

	Actief	Slaper	Pensioengerechtigd	Totaal
Stand per 1 januari	3.075	3.252	1.499	7.826
Nieuwe deelnemers	1.064	-174	-3	887
Ontslag	-963	961	2	-
Waardeoverdracht/afkoop	-1	-390	-56	-447
Pensionering	-20	-133	153	-
Ingang nabestaanden pensioen	-	-	18	18
Overlijden	-4	-7	-32	-43
Overige oorzaken	-1	13	-6	6
Stand per 31 december	3.150	3.522	1.575	8.247

In het aantal actieve deelnemers zijn 55 (gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers (2024: 68) opgenomen waarvoor een (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling van toepassing is.

Mutatieoverzicht Pensioengerechtigden

	OP	PP	WZP	Totaal
Stand per 1 januari 2025	1.253	237	9	1.499
Nieuwe deelnemers	-3	-	-	-3
Ontslag	2	-	-	2
Waardeoverdracht/afkoop	-52	-4	-	-56
Pensionering	153	-	-	153
Ingang nabestaanden pensioen	-	17	1	18
Overlijden	-24	-8	-	-32
Overige oorzaken	-4	-	-2	-6
Stand per 31 december 2025	1.325	242	8	1.575

Technische voorzieningen naar deelnemers per 31 december 2025	Aantallen	Eigen beheer	Herverzekering	Totaal
Actieven	3.095	41.271	21.810	63.081
Arbidsongeschikten	55	1.807	2.072	3.879
Premievrijen	3.522	22.935	30.927	53.862
Pensioengerechtigden:				-
Ouderdomspensioen	1.325	27.597	74.192	101.789
Partnerpensioen	242	4.796	10.915	15.711
Wezenpensioen	8	34	11	45
	1.575	32.427	85.118	117.545
				-
Totaal	8.247	98.440	139.927	238.367

Voorziening:

Uitvoeringskosten (VUK)	3.443
Aanvullende kosten (VAK)	1.215
Uitlooprisico arbeidsongeschikten (VUAO)	918

Totaal **243.943**

3.9 ACTUARIAAT

Actuariële analyse

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

(*€ 1.000)	2025	2024
Resultaat beleggingen	7.543	18.864
Wijziging marktrente	20.099	-5.892
Intrestresultaat	27.642	12.972
Resultaat op premie	-635	-90
Overige resultaten		
Toeslagen	-7.435	-4.971
Kosten	-96	13
Waardeoverdrachten	-200	-674
Kansen en uitkeringen	137	140
Kostenvoorziening	-	-
Overlevingstafel	-	175
Overig	838	-18
Saldo van baten en lasten	20.251	7.547

Kostendekkende premie

Zuivere en gedempte kostendekkende premie (* € 1.000)	Zuiver	Gedempt
Actuarieel benodigd voor inkoop en risicoafdekking	9.177	4.366
Opslag voor solvabiliteit	2.105	1.002
Opslag voor uitvoeringskosten	909	909
Opslag voor voorwaardelijke elementen	-	2.257
Kostendekkende premie	12.191	8.534
Feitelijke premie	9.514	9.514

Op grond van de actuariële analyse kan worden vastgesteld dat er sprake is van een kostendekkende premie als wordt uitgegaan van demping op basis van verwacht rendement.

Ontvangen (feitelijke) pensioenpremie

(*€ 1.000)	2025	2024
Werkgever	4.786	4.371
Werknemer	4.728	4.318
	9.514	8.689

De totale bijdrage van werkgever en werknemers bedraagt 23,0% (2024: 23,0%) van de som van de pensioengrondslagen.

Rol en bevindingen van de certificerend actuaris

De certificerend actuaris heeft de opdracht om vast te stellen dat het fonds voldoet aan de vereisten vanuit artikel 126 tot en met 140 PW. Het bestuur heeft kennis genomen van de bevindingen van de certificerend actuaris en neemt de aanbevelingen over.

Oordeel van de certificerend actuaris over de financiële positie (RJ 610.503)

In zijn actuariële verklaring heeft de certificerend actuaris geoordeeld dat voldaan is aan de artikelen 126 tot en met 140 PW. De financiële positie is naar de mening van de certificerend actuaris voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

3.10 RISICO

Risico's en beheersing van risico's

Bij het bepalen van het beleid en het nemen van belangrijke besluiten maakt het bestuur een afweging tussen risico, rendement, kosten en de mogelijke beheersmaatregelen. Daarbij heeft het bestuur bovendien grenzen (risicobereidheid) gedefinieerd voor de omvang van de risico's.

Het bestuur heeft een beleidsdocument integraal risicomanagement vastgesteld, waarin de bedrijfsvoering is ingedeeld in de aandachtsgebieden governance, financiële opzet, beleggingen, vermogensbeheer en pensioen- en financieel beheer. Vanuit de vastgestelde risicobereidheid wordt voor ieder aandachtsgebied een uitvoeringscyclus gevolgd:

- Er wordt een integrale risicoanalyse uitgevoerd waarin de risico's geïdentificeerd en ingeschat worden.
- De risicoanalyse leidt tot mogelijke beheersmaatregelen respectievelijk bewakingsmaatregelen.
- De uitvoering wordt continu gemonitord.
- Periodiek worden de uitvoering en de monitoring geëvalueerd.
- Afhankelijk van de resultaten van de evaluatie kan er een aanpassing zijn van het beleid, van de risico's, de risico-inschattingen en de beheers- en bewakingsmaatregelen.

De werkzaamheden in het kader van het integraal risicomanagement worden jaarlijks volgens een opgesteld jaarplan voorbereid door de risicomanagementcommissie en behandeld en vastgesteld in het bestuur.

Het beleid is vastgelegd in de ABTN van het fonds.

De risicogrenzen voor de verschillende risicogebieden ultimo 2025 zijn in onderstaande tabel aangegeven. Een uitgebreidere toelichting op de risico's en de feitelijke omstandigheden per 31 december 2025 is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening.

Risico	Risicogrens	31 december 2025 (Eigen beheer depot)	31 december 2025 (Verzekerde depot)
S1 Renterisico	Het renterisico bij het Verzekerde Depot is voor risico verzekeraar. Voor het Eigen Beheer depot geldt een renteaftrekkingsbeleid.	Het strategische renteaftrekkingspercentage van het fonds is gebaseerd op een dynamisch renteaftrekkingsbeleid en bedraagt ultimo 2025 70%.	Strategisch wordt 75% van het renterisico op marktaandeel afgedekt door middel van het SLM-fonds van Aegon.
S2 Risico zakelijke waarden	Strategische beleggingmix en bandbreedtes.	De aandelen-portefeuille is op 31-12-2025 44,8% t.o.v. de norm van 45%. Dit is binnen de vastgestelde bandbreedtes.	De aandelen-portefeuille is op 31-12-2025 28,8% t.o.v. de norm van 29%. Dit is binnen de vastgestelde bandbreedtes.
S3 Valutarisico	Binnen aandelen wordt 100% van USD, GBP en JPY afgedekt; overige valuta's worden niet afgedekt. Niet-euro vastrentende waarden zijn volledig afgedekt naar euro.	Binnen aandelen wordt 100% van USD, GBP en JPY afgedekt. Niet-euro vastrentende waarden zijn volledig afgedekt naar euro.	Binnen aandelen wordt 100% van USD, GBP en JPY afgedekt. Niet-euro vastrentende waarden zijn volledig afgedekt naar euro.
S4 Grondstoffenrisico	Niet aanwezig.	Niet aanwezig.	Niet aanwezig.
S5 Kredietrisico	Tegenpartijen in vastrentende waarden, derivaten, collateral en cash dienen een minimale credit rating te hebben van investment grade (m.u.v. strategische exposure naar EMD, HY en ABS).	Alle tegenpartijen hebben ten minste een investment grade rating m.u.v. de strategische exposure naar EMD, HY en ABS.	Alle tegenpartijen hebben ten minste een investment grade rating.
S6 Verzekeringstechnisch risico	Minimaliseren van langlevensrisico door toepassing actuele informatie over overlevingskansen, beperkte risico's uit hoofde van arbeidsongeschiktheid en overlijden.	Meest recente Prognosetafel met fondsspecifieke correctie toegepast.	Meest recente Prognosetafel met fondsspecifieke correctie toegepast. Volledige herverzekering.

Risico	Risicogrens	31 december 2025 (Eigen beheer depot)	31 december 2025 (Verzekerde depot)
S7 Liquiditeitsrisico	Vrijwel geen liquiditeitsrisico's.	De liquiditeitsontwikkeling is zodanig dat het fonds vrijwel geen liquiditeitsrisico loopt. Beleggingsfondsen hebben verder vrijwel allemaal dagelijkse liquiditeit. Ivm bijstortverplichting in SLM fonds dit jaar is het liquiditeitsrisico beoordeeld.	De liquiditeitsontwikkeling is zodanig dat het fonds vrijwel geen liquiditeitsrisico loopt. Beleggingsfondsen hebben verder vrijwel allemaal dagelijkse liquiditeit.
S8 Concentratierisico	Vrijwel geen concentratierisico's.	Voldoende spreiding in de aard en kenmerken van beleggingen en/of tegenpartijen.	Voldoende spreiding in de aard en kenmerken van beleggingen en/of tegenpartijen.
S9 Operationeel risico	Vrijwel geen operationele risico's.	Contracten en service level agreements met uitvoerder en vermogensbeheerder ingericht. Actieve monitoring middels NFR-rapportages, Vrijwel geen operationele risico's.	Contracten en service level agreements met uitvoerder en vermogensbeheerder ingericht. Vrijwel geen operationele risico's.

Beleggingsrisico's

Het beleid is onderzocht in relatie tot de kostendekkende premie, het toeslagbeleid en het (minimaal) vereiste eigen vermogen. In het beleggingsbeleid voor het eigen beheer depot is sprake van een hoger zakelijke waarden risico dan in het verzekerde depot en ook van een grotere spreiding over de verschillende subcategorieën binnen vastrentende waarden (bv. ook high yields, emerging market debt en asset backed securities).

Per beleggingscategorie is een strategische weging aangegeven. Ook zijn de bandbreedtes aangegeven die naar het inzicht van de externe vermogensbeheerder benut kunnen worden.

Rente- en matchingrisico

De duratie is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. Hiermee kan de rentegevoeligheid worden gemeten. Een hoge duratie betekent dat de dekkingsgraad van het fonds meer gevoelig is voor ontwikkelingen in de marktrente, zowel naar boven als naar beneden.

Het fonds is voor wat betreft het verzekerde depot feitelijk ongevoelig voor wijzigingen in de marktrente, ondanks het feit dat de omvang en duratie van de beleggingen niet gelijk zijn aan de omvang en duratie van de verplichtingen en er wordt gestreefd naar een strategische renteafdekking van 35%. Dit komt omdat sprake is van een herverzekerd contract en dit risico door de verzekeraar wordt gelopen.

Voor het eigen beheer depot geldt dat dit ultimo 2025 nog steeds relatief weinig rentegevoelige verplichtingen kende. Het renterisico van het eigen beheer depot wordt beperkt door toevoeging van beleggingen in het Strategic Liability Matching-fonds (SLM) van AEGON aan de beleggingsportefeuille.

Met het oog op de transitie naar de Wtp heeft het bestuur in 2025 voor het eigen beheer depot een dynamisch renteafdeckingsbeleid vastgesteld. Ultimo 2025 leidde dit beleid tot een renteafdekking van 70%.

De aansturing van de renteafdekking is ondergebracht bij vermogensbeheerder Aegon Asset Management. De beheerder is er verantwoordelijk voor dat de renteafdekking rond het gewenste, strategische niveau blijft en stuurt zo nodig bij als de afgesproken bandbreedtes worden geraakt. De beleggingscommissie is in opdracht van het bestuur belast met de monitoring van de uitvoering van de renteafdekking.

Uitbestedingsrisico

Het fonds heeft een aantal bedrijfsprocessen uitbesteed dat, als gevolg van de complexiteit van regelgeving en van verzekerings- en beleggingsproducten, naar zijn overtuiging in plaats van in eigen beheer effectiever en

efficiënter door een externe partij kan worden verricht. Het bestuur heeft uitgangspunten voor de uitbesteding geformuleerd in een uitbestedingsbeleid.

De dagelijkse leiding verzorgt de coördinatie van de externe partijen en het bestuur toetst of de uitvoering van de uitbesteding conform de geformuleerde uitgangspunten geschiedt.

Het definiëren van de bedrijfsprocessen (werkzaamheden) die door een externe partij worden verricht, gebeurt in een uitvoeringsovereenkomst, waarvan Service Level Agreements (SLA's) onderdeel uitmaken.

Aan de hand van de SLA's en door het bestuur bepaalde criteria, vergewist het bestuur zich ervan dat de prestaties van de externe partijen aan de geformuleerde uitgangspunten voldoen. Ook de criteria zelf worden periodiek herijkt.

De uitbestede werkzaamheden en betrokken partij(en) staan in de actuariële en bedrijfstechnische nota van het fonds vermeld. Voorwaarde voor uitbesteding is dat de contractpartij een ISAE 3402 type II rapport en bijbehorende assurance verklaring kan overleggen. Uitgangspunt is voorts dat het bestuur eindverantwoordelijk en aansprakelijk blijft voor alle uitbestede werkzaamheden.

Juridisch risico

Het juridisch risico is het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van de rechtspositie van het fonds, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn. De adviserend actuaire en de juridische adviseur van het fonds monitoren doorlopend veranderingen in wet- en regelgeving en informeren en adviseren het fonds op een proactieve wijze. Daarnaast zorgen de bestuursleden zelf ook dat ze up-to-date zijn op de ontwikkelingen in de relevante kennisgebieden.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude, etc. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, en kwaliteit van geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

Financieringsbeleid, premiebeleid en toeslagbeleid

Voor een toelichting op het financieringsbeleid verwijzen wij naar de voorgaande paragrafen.

In het premiebeleid wordt uitgegaan van een doorsneepremie die kostenneutraal is ten opzichte van de premie van Stichting Pensioenfonds Recreatie. De premie bedraagt 23% van de pensioengrondslag. De doorsneepremie dient ten minste gelijk te zijn aan de gedempte kostendeckende premie op basis van een verwacht rendement uitgaande van de maximale parameters van het FTK en een opslag voor de financiering van de toeslagambitie.

Het toeslagbeleid is nader toegelicht in paragraaf 3.8.

3.11 TOEKOMSTPARAGRAAF

De door de kernvergadering in 2023 benoemde en in 2024 herbenoemde afgevaardigden van sociale partners hebben eind 2024 een grote stap gezet in het project Wtp door het unaniem vaststellen van het transitieplan. Hierin zijn onder de deskundige begeleiding van de projectmanagers van AethiQs alle onderwerpen geraakt om te komen tot de besluitvorming en keuzes die nodig zijn om de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te realiseren. Sociale partners hebben het bestuur gevraagd de overgang naar een Solidaire Premiereregeling te onderzoeken.

In 2025 heeft het bestuur de opdracht van sociale partners aanvaard en heeft het bestuur de benodigde stappen gezet om (onder begeleiding van het projectteam en in afstemming met de toezichthouder van het fonds bij DNB) de noodzakelijke input voor het implementatieplan op te leveren. Het fonds heeft het voornemen om uiterlijk in november 2026 het definitieve implementatieplan bij DNB in te dienen en om op 1 januari 2028 de transitie naar de Wtp te laten plaatsvinden.

De toekomst van het fonds blijft, net als in voorgaande jaren, een actueel onderwerp. Tijdens het Wtp-traject is dit een integraal onderdeel geweest van de keuzes die het bestuur tot nu toe heeft gemaakt met betrekking tot de transitie naar de Wtp. Het bestuur heeft bijvoorbeeld verschillende opties overwogen over hoe om te gaan met het premievrije herverzekeringscontract van het fonds met Aegon (inmiddels a.s.r.). Op dit moment heeft het bestuur geconcludeerd dat het in stand houden van het premievrije contract in het belang is van alle betrokkenen. Na de transitie zal het bestuur de verschillende opties naar verwachting opnieuw onderzoeken.

Een ander belangrijk, fondsspecifiek element in de transitie van SSP is hoe om te gaan met de dispensatie die door Stichting Pensioenfonds Recreatie (SPR) is verleend aan de werkgever. SSP volgt de ontwikkelingen bij SPR daarom op de voet. De werkgever, tevens bestuurder in het Sportfondsen Pensioenfonds, is nauw betrokken geweest bij de transitie van SPR.

Daarnaast voert het bestuur gesprekken met de pensioenuitvoeringsorganisatie Appel Pensioenuitvoering en de vermogensbeheerder Aegon Asset Management om een robuuste transitie naar een Solidaire Premiereregeling te realiseren. Omdat nog steeds een aanzienlijk deel van de pensioenvoorziening is herverzekerd bij Aegon (a.s.r.), zijn tevens gesprekken met Aegon (a.s.r.) gevoerd om de verschillende mogelijkheden hiervan in het nieuwe pensioenstelsel te bespreken.

3.12 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op basis van het beleidskader heeft het bestuur op 18 juni 2026 besloten per 1 januari 2026 een toeslag toe te kennen van 2,50%. Deze toeslagverlening is niet verwerkt in de jaarrekening 2025.

Amsterdam, 26 juni 2026

Stichting Sportfondsen Pensioenfonds

P.J. van Schijndel
Voorzitter bestuur

E.J. Tromp
Secretaris Bestuur

J.C. van Egmond
Bestuurslid

M.M. van der Berg
Bestuurslid

J. van Scheppingen
Bestuurslid

E.A.M. Righarts
Bestuurslid

JAAARREKENING

4 Jaarrekening

4.1 BALANS PER 31 DECEMBER

(Na bestemming van het saldo van baten en lasten)

(*€ 1.000)	Ref.	31 december 2025	31 december 2024
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	1.		
Aandelen		88.286	81.482
Vastgoedbelegging		9.875	9.238
Vastrentende waarden		98.775	92.460
Overige beleggingen		1	2
		196.937	183.182
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	2.	139.926	159.526
Vorderingen en overlopende activa	3.		
Premies		868	762
Verzekeringsmaatschappijen		41	248
		909	1.010
Overige activa	4.		
Liquide middelen		866	950
Totaal activa		338.638	344.668

(*€ 1.000)	Ref.	31 december 2025	31 december 2024
PASSIVA			
Stichtingskapitaal en reserves	5.		
Algemene reserve		94.207	73.955
Bestemmingsreserve		-	-
		94.207	73.955
Technische voorzieningen	6.		
Voorziening pensioenverplichtingen		243.943	270.137
Overige schulden en overlopende passiva	7.	489	576
Totaal passiva		338.638	344.668

4.2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(*€ 1.000)	Ref.	31 december 2025	31 december 2024
BATEN			
Premiebijdragen	8	9.514	8.689
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	9	7.541	18.821
Baten uit herverzekering	10	7.472	7.586
Overige baten		53	1
		24.580	35.097
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	11	-9.984	-9.275
Pensioenuitvoeringskosten	12	-1.247	-1.062
Mutatie technische voorzieningen	6	26.194	-16.505
			-
Saldo overdracht van rechten	13	310	-298
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	14	-19.600	-410
		-4.329	-27.550
Saldo van baten en lasten		20.251	7.547

4.3 BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN

(*€ 1.000)	2025	2024
Algemene reserve	20.251	7.547
	20.251	7.547

4.4 KASSTROOMOVERZICHT

(*€ 1.000)	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	9.408	8.458
Ontvangen waardeoverdrachten	939	748
Betaalde pensioenuitkeringen	-9.956	-9.239
Betaalde waardeoverdrachten	-629	-1.047
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	7.472	7.586
Betaalde premies herverzekering	-	-
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.358	-942
Overige	257	477
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	6.132	6.041
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	25.439	17.506
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	559	485
Aankopen beleggingen	-23.999	-23.402
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-754	-733
Overig	-7.463	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-6.217	-6.144
Mutatie liquide middelen	-85	-103
Verloop liquide middelen		
Stand 1 januari	952	1.055
Stand 31 december	866	952
Mutatie liquide middelen	-85	-103

4.5 TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING

Inleiding

Stichting Sportfondsen Pensioenfonds ('het fonds'), statutair gevestigd te Amsterdam, is opgericht in 1943. De laatste statutenwijziging was op 16 maart 2021. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41200170.

Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en stelt zich ten doel het verlenen van pensioenen aan deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden van de aangesloten ondernemingen en aan hen, die door de arbeid van bedoelde deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden worden of werden onderhouden.

4.5.1 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 (RJ610).

Het bestuur heeft op 26 juni 2026 de jaarrekening opgemaakt.

4.5.2 TOELICHTINGEN

Verzekering

Het pensioenfonds heeft tot 31 december 2014 zijn pensioenregeling verzekerd bij Aegon Levensverzekering N.V. Het verzekeringstechnische risico is ondergebracht in een garantieovereenkomst die is ingegaan op 1 januari 2010 en een looptijd heeft tot 31 december 2014. De verzekeringsmaatschappij garandeert levenslang de op 31 december 2014 gefinancierde pensioenen.

De verzekeraar heeft de tegenover de pensioenverplichtingen aangehouden beleggingen ondergebracht in een gesepareerd beleggingsdepot. Hierdoor ontvangt het pensioenfonds jaarlijks de overrente die met dit gesepareerd beleggingsdepot wordt gerealiseerd. Eventuele negatieve overrente wordt echter niet bij het pensioenfonds in rekening gebracht, maar inclusief 4% intrest, doorgeschoven naar het volgende verslagjaar.

Negatieve overrente

Omdat er sprake is van een garantiecontract, wordt negatieve overrente niet rechtstreeks ten laste van het pensioenfonds gebracht, maar verrekend met mogelijke positieve toekomstige overrentes. Voor de intrestgarantie die met verzekeraar is overeengekomen, is een garantiEVERGOEDING verschuldigd.

Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling.

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden Euro's.

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

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk kunnen worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de

basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden regelmatig beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Door het bestuur gevormde oordelen bij toepassing van de grondslagen die belangrijke gevolgen hebben voor de jaarrekening, en schattingen die een aanmerkelijk risico in zich bergen van materiële aanpassingen in het volgende jaar zijn vermeld in de toelichting.

Schattingwijzigingen

In boekjaar 2025 is een positief resultaat op wijziging grondslagen en methoden ontstaan van 823. De actuariële grondslagen voor het vaststellen van de Technische voorzieningen in 2025 zijn ongewijzigd gebleven.

Wijziging Voorziening uitvoeringskosten (VUK)

De Voorziening voor uitvoeringskosten (VUK) is mede afhankelijk van de hoogte van de Voorziening pensioenverplichtingen eigen beheer en de hoogte van de pensioenuitvoeringskosten.

De VUK is in 2025 afgenomen met 818 (winst, 2024 verlies van 386).

Wijziging Voorziening aanvullende kosten (VAK)

Met ingang van 2020 is een Voorziening aanvullende kosten (VAK) gevormd. Als gevolg van de wijziging van de prijsindex (2% commissie parameters 2024, was 2,0%) zijn de veronderstelde benodigde jaarlijkse kosten hoger.

Door de hogere jaarlijkse pensioenopbouw vanaf 2024 (1,787% opbouw per jaar) wordt een hogere vrijval verondersteld van excassokosten uit de Technische Voorzieningen in de toekomst.

Per saldo is de Voorziening aanvullende kosten (VAK) afgenomen in 2025 met 5 (winst, 2024 verlies van 98).

Presentatiewijzigingen

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610 dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans of in de toelichting op de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfondsen wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in de toelichting gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024. De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in de toelichting weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

Deze stelselwijziging heeft ertoe geleid dat er twee aparte tabellen extra zijn opgenomen in de toelichting bij de technische voorziening met daarin de in de technische voorziening inbegrepen voorziening operationele kosten en overige technische voorzieningen. De cijfers in het hoofdoverzicht van de toelichting van de technische voorziening zijn niet aangepast door deze wijziging.

Opname in de balans of staat van baten en lasten

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden

vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

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

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar Euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Het fonds heeft ultimo 2025 de volgende beleggingen in vreemde valuta:

(*€ 1.000)	Koers per 31 december 2025	2025	Koers per 31 december 2024	2024
GBP	€ 1,14525	7.964	€ 1,20947	7.335
JPY	€ 0,00543	5.442	€ 0,00614	5.156
USD	€ 0,85146	79.551	€ 0,96572	80.460
Overig		17.061		14.509
		110.018		107.460

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

De actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, van niet beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is bepaald door de uitgevende instelling.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijd.

Vastgoedbeleggingen

Onder vastgoedbeleggingen zijn opgenomen indirecte vastgoedbeleggingen via beleggingsfondsen. Indirecte vastgoedbeleggingen, waaronder participaties in vastgoedfondsen, worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende marktwaarde. Waardeveranderingen (gerealiseerd en ongerealiseerd) worden verantwoord in de staat van baten en lasten onder beleggingsresultaten.

Herverzekeringen

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen.

Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

In de toelichting op de balans dient, indien sprake is van een verzekeringscontract waarvoor een gesepareerd beleggingsdepot wordt aangehouden, het verloop van de beleggingen zichtbaar te worden gemaakt. Voor de grondslagen van die verloopoverzichten gelden de volgende waarderingsgrondslagen:

- Obligaties, hypotheek en aandelen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor de participaties in Aegon fondsen betekent dit, dat de intrinsieke waarde per participatie als basis voor de berekening van de actuele waarde wordt gehanteerd.
- Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.
- Alle resultaten, zowel gerealiseerde als ongerealiseerde, worden onmiddellijk ten gunste respectievelijk ten laste van de staat van baten en lasten gebracht.

Vorderingen en overlopende activa

Voor zover noodzakelijk is een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

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

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

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

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

- De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen: Marktrente: gebaseerd op de rentetermijnstructuur zoals maandelijks gepubliceerd door DNB, voor 2025 gemiddeld 3,1% (2024: 2,2%).
- Volgens de Prognosetafel AG 2024 (zoals gepubliceerd door het AG), met leeftijdsafhankelijke correctiefactoren (2024: Prognosetafel AG 2024).
- Voor gehuwdheidsfrequenties op basis van CBS 2021. (2024: CBS 2021).
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- De contante waarde van de vrijgestelde toekomstige pensioenopbouw is voor 100% opgenomen in de TV.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten bestaat uit drie elementen:

- Kostenopslag ter grootte van 3% van de technische voorziening met betrekking tot de in eigen beheer gehouden verplichtingen en 1,75% van de technische voorziening met betrekking tot het garantiecontract in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.
- Voorziening voor uitvoeringskosten (VUK)

De voorziening voor uitvoeringskosten is bestemd voor het geval de aangesloten onderneming op enig moment zou besluiten de pensioenregeling niet langer bij het fonds onder te brengen. De voorziening bedraagt 100% van de uitvoeringskosten voor de eerste 2 jaren vermeerderd met 50% van de uitvoeringskosten voor de jaren 3 en 4, vermeerderd met een opslag van 1% van de voorziening in eigen beheer, vermeerderd met EUR 350.000 liquidatiekosten.

- Voorziening aanvullende kosten (VAK)

Met ingang van 1 januari 2020 is een Voorziening aanvullende kosten (VAK) gevormd in aanvulling op de excassokostenopslag in de voorziening pensioenverplichtingen.

De excassokostenopslag in de voorziening pensioenverplichtingen bestaat uit twee delen, een deel voor de in herverzekering genomen verplichtingen en een deel voor de verplichtingen in eigen beheer. De kosten die worden gemaakt in eigen beheer voor de uitbetaling van pensioenen worden nog niet volledig gedekt door de opslag in de voorziening pensioenverplichtingen eigen beheer die jaarlijks vrijvalt voor de (nog lage) pensioenuitkeringen eigen beheer. Op termijn zal dit wel het geval zijn.

De voorziening aanvullende kosten wordt vastgesteld als de contante waarde van:

- De verwachte jaarlijkse kosten voor niet-actieve deelnemers;
- Minus de vrijval van de excassokostenopslag uit de voorziening pensioenverplichtingen eigen beheer.

Voor de berekening van de contante waarde wordt een rentegrondslag verondersteld gelijk aan de som van het rendement op de portefeuille zakelijke waarden en vastrentende waarden.

Het rendement op de portefeuille wordt bepaald aan de hand van de strategische portefeuille, het wettelijk maximaal rendement parameterbesluit 2020 voor zakelijke waarden en voor vastrentende waarden de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Overige technische voorziening

Dit betreft de Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid (VUAO). Hierin wordt met ingang van 2015 jaarlijks 4% van de verschuldigde premie gereserveerd. In geval van invalideringen wordt bij ingang arbeidsongeschiktheid (normaal gesproken na twee jaar) de contante waarde van de toekomstige pensioenopbouw ten laste van de VUAO gebracht en aan de VPV toegevoegd. Indien de VUAO op enig moment meer bedraagt dan drie keer de jaarreservering, ofwel 12% van de verschuldigde premie van dat jaar, zal het meerdere vrijvallen ten gunste van het resultaat van het fonds. Indien de VUAO minder dan 8% bedraagt zal het tekort ten laste van het resultaat van het fonds worden aangezuiverd.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Baten uit herverzekering

Ontvangen kapitalen uit hoofde van een garantie-/herverzekeringscontract worden als baten uit herverzekering verantwoord in het boekjaar waarop de uitkering betrekking heeft, zodra het recht op ontvangst vaststaat en de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Premiebijdragen

Onder premiebijdragen wordt verstaan de aan de aangesloten werkgevers in rekening gebrachte c.q. te brengen premies voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen. De premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Beleggingsresultaten

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten.

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten vermogensbeheer worden de externe en de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

Overige baten

Overige baten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds**Pensioenopbouw**

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

Toeslagen

Op de pensioenaanspraken en pensioenrechten wordt jaarlijks per 1 januari een toeslag verleend als de financiële positie van het fonds dat mogelijk maakt. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre de pensioenaanspraken en pensioenrechten worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging is tegen de 1-jaarsrente, op basis van de per 1 januari van het boekjaar geldende DNB-rentetermijnstructuur, berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar. De RTS per 01-01-2024 bevat al de huidige UFR. De impact daarvan wordt in het totale RTS effect genomen.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariëel berekend en opgenomen in de technische voorziening. 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.

Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten

Jaarlijks wordt 3% van de pensioenopbouw en de inkomende waardeoverdrachten toegevoegd aan de technische voorziening ten behoeve van de pensioenuitvoeringskosten. Daarnaast valt 3% van de uitkeringen, afkopen en uitgaande waardeoverdrachten vrij uit de technische voorziening ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten (excassokosten).

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Hieronder zijn opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen actuariële waarde van de overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenaanspraken.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt hieronder verantwoord.

Kosten pensioenopbouw

De inkoop van aanspraken vindt plaats op basis van de grondslagen voor de kostendekkende premie gebaseerd op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur van 31 december 2024.

Mutatie voorziening operationele kosten

De mutaties in de voorziening operationele kosten heeft betrekking op toevoegingen, onttrekkingen en/of wijzigingen in actuariële veronderstellingen. Deze mutaties worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Mutatie overige technische voorzieningen

De mutatie in de overige technische voorzieningen heeft betrekking op toevoegingen, onttrekkingen en/of wijzigingen in actuariële veronderstellingen. Deze mutaties worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Mutatie herverzekeringsdeel technische voorziening

Betreft het afgeleide resultaat uit de mutatie van het herverzekerd deel technische voorzieningen.

Saldo overdrachten van rechten voor risico fonds

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

Overige lasten

Overige lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben

Kasstroomoverzicht

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

4.5.3 TOELICHTING OP DE BALANS

Beleggingen voor risico van het pensioenfonds (1)

Aandelen

(*€ 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	81.482	71.382
Aankopen	2.057	3.560
Verkopen	-8.365	-8.106
Herwaardering	13.112	14.646
Stand per 31 december	88.286	81.482

De aandelenbeleggingen kunnen als volgt worden gecategoriseerd:

(*€ 1.000)	2025	2024
Beleggingsinstellingen	88.286	81.482
Stand per 31 december	88.286	81.482

Vastgoedbelegging

(*€ 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	9.238	7.911
Aankopen	430	1.127
Verkopen	-749	-
Herwaardering	956	200
Stand per 31 december	9.875	9.238

Vastrentende waarden

(*€ 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	92.460	78.921
Aankopen	21.512	18.715
Verkopen	-16.325	-9.400
Herwaardering	1.128	4.224
Stand per 31 december	98.775	92.460

De beleggingen in vastrentende waarden kunnen als volgt worden gecategoriseerd:

(*€ 1.000)	2025	2024
Beleggingsinstellingen	98.775	92.460
Stand per 31 december	98.775	92.460

Overige beleggingen

(*€ 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	2	1
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Overige mutaties	-1	1
Stand per 31 december	1	2

Op basis van het zogenaamde doorkijkprincipe kunnen de beleggingen als volgt worden onderverdeeld:

(*€ 1.000)	2025	2024
Vastgoed	-	10.732
Aandelen	94.684	83.370
Vastrentende waarden	137.966	123.574
Currency overlay	812	-1.533
Overige beleggingen	-36.525	-32.961
Totale beleggingen per 31 december	196.937	183.182

Indeling naar waarderingsniveau

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar drie verschillende waarderingsniveaus: Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt; Niveau 2: Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata; Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

In de onderstaande tabel is de verdeling naar waarderingsniveau weergegeven:

(*€ 1.000)	2025	2024
Niveau 1	-	-
Niveau 2	167.322	154.801
Niveau 3	29.615	28.379
Stand per 31 december	196.937	183.180

De beleggingsfondsen zijn geclassificeerd als niveau 2 of 3 afhankelijk van de onderliggende beleggingen.

Vrijwel alle Aegon beleggingsfondsen kennen een dagelijkse intrinsieke waardebepaling, dagelijkse toegenomen uittredingsmomenten en hebben voornamelijk beursgenoteerde stukken in portefeuille. Hierdoor hebben de beleggingsfondsen meer het karakter van een niveau 1 belegging. Doordat de beleggingsfondsen zelf geen beursnotering kennen, worden de Aegon beleggingsfondsen als niveau 2 geclassificeerd. Een uitzondering hierop betreft het AeAM Dutch Mortgage Fund 1 en 2 waarin voornamelijk level 3 beleggingen in zijn opgenomen.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen (2)

(*€ 1.000)	2025	2024
Garantiecontract	139.926	159.526

Het aandeel van herverzekeraar in de technische voorzieningen is contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur van de actuele nominale marktrente per 31 december zoals gepubliceerd door DNB.

Het betreft nominale pensioenen uit het garantiecontract met Aegon. Op basis van de kredietwaardigheid van de verzekeraar is geen afslag voor het kredietrisico opgenomen. De technische winstdeling is per 1 januari 2015 komen te vervallen. Beleggingsresultaten komen, indien positief, ten gunste van het pensioenfonds. Indien deze negatief zijn wordt het negatieve resultaat op de balans van het depot geactiveerd. Toekomstige positieve resultaten worden eerst aangewend om geactiveerde negatieve resultaten te verrekenen.

Bij dit contract is een gesepareerd beleggingsdepot geopend waarin de beleggingsportefeuille de volgende samenstelling en het volgende verloop kent (bedragen op marktwaarde).

Totaal beleggingen gesepareerd beleggingsdepot:

(*€ 1.000)	2025	2024
Aandelen	24.114	31.723
Vastrentende waarden	50.773	53.256
Derivaten	8.832	12.251
Beleggingsvorderingen	-501	-498
Stand per 31 december	83.218	96.732

In de onderstaande tabel is de verdeling naar waarderingsniveau weergegeven:

(*€ 1.000)	2025	2024
Niveau 1	-501	-498
Niveau 2	75.728	88.716
Niveau 3	7.990	8.514
Stand per 31 december	83.218	96.732

De beleggingsfondsen zijn geclassificeerd als niveau 2 of 3 afhankelijk van de onderliggende beleggingen. Vrijwel alle Aegon beleggingsfondsen kennen een dagelijkse intrinsieke waardebeoordeling, dagelijkse toe- en uitredingsmomenten en hebben voornamelijk beursgenoteerde stukken in portefeuille. Hierdoor hebben de beleggingsfondsen meer het karakter van een niveau 1 belegging. Doordat de beleggingsfondsen zelf geen beursnotering kennen, worden de Aegon beleggingsfondsen als niveau 2 geclassificeerd. Een uitzondering hierop betreft het Aegon Hypothekenfonds, waarin voornamelijk level 3 beleggingen in zijn opgenomen.

Aandelen

(*€ 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	31.723	30.839
Aankopen	-	46
Verkopen	-11.247	-4.460
Herwaardering	3.637	5.298
Stand per 31 december	24.114	31.723

De aandelenbeleggingen kunnen als volgt worden gecategoriseerd:

(*€ 1.000)	2025	2024
Aandelenbeleggingsfondsen	24.114	31.723
Stand per 31 december	24.114	31.723

Vastrentende waarden en derivaten

(*€ 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	65.507	67.792
Aankopen	11.050	19.144
Verkopen	-15.284	-18.897
Herwaardering	-1.668	-2.532
Stand per 31 december	59.605	65.507

De vastrentende waarden kunnen als volgt worden gecategoriseerd:

(*€ 1.000)	2025	2024
Credit funds	7.741	8.883
Hypotheekfondsen	7.990	8.514
Obligatiebeleggingsfondsen	35.042	35.859
Stand per 31 december	50.773	53.256

De derivaten kunnen als volgt worden gecategoriseerd:

(*€ 1.000)	2025	2024
Rentederivaten	8.832	12.251
Stand per 31 december	8.832	12.251

Ten aanzien van het verzekeringscontract gelden de volgende bepalingen na de contractbeëindiging: De lopende verzekeringen zijn premievrij gemaakt, waarbij de uitkeringsgarantie voor de volle duur van de verzekeringen blijft gelden. De voor deze garantie verschuldigde vergoeding zal ten laste van de overrente worden gebracht; indien de overrente in enig jaar niet toereikend is om de garantiEVERGOEDING te financieren, zullen deze niet in rekening worden gebracht, maar worden behandeld als negatieve overrente en worden verrekend met toekomstige positieve overrente.

Vorderingen en overlopende activa (3)

(*€ 1.000)	2025	2024
Premies	868	762
Vordering AEGON	41	248
Stand per 31 december	909	1.010

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar. Op de te vorderen premies is geen voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Overige activa (4)

(*€ 1.000)	2025	2024
Liquide middelen	866	950

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

Stichtingskapitaal en reserves (5)**Algemene reserve**

(*€ 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	73.955	66.408
Resultaat boekjaar	20.251	7.547
Stand per 31 december	94.207	73.955

Solvabiliteit

(*€ 1.000)	2025	2024
Minimaal vereist vermogen	9.042	9.981
Vereist eigen vermogen	23.605	25.844

Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van een standaard model.

De dekkingsgraad is ultimo jaar als volgt:

	2025	2024
Nominale dekkingsgraad	138,6%	127,4%
Reële dekkingsgraad	96,9%	96,3%
Beleidsdekkingsgraad	131,1%	128,7%

Technische voorzieningen (6)

(*€ 1.000)	2025	2024
Voorziening pensioenverplichtingen	98.441	104.058
Voorziening uitvoeringskosten (VUK)	3.443	4.261
Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid (VUAO)	918	890
Voorziening aanvullende kosten (VAK)	1.215	1.402
IWO niet verwerkt	-	-
Eigen beheer	104.017	110.611
Herverzekeringsdeel	139.926	159.526
Stand per 31 december	243.943	270.137

Het mutatieoverzicht voor de technische voorzieningen uit hoofde van de in eigen beheer gehouden verplichtingen is als volgt:

(*€ 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	110.611	93.697
Pensioenopbouw	9.198	7.910
Toeslagen	7.435	4.971
Rentetoevoeging	2.778	3.401
Onttrekking pensioenuitkeringen	-2.649	-2.142
Onttrekking pensioenuitvoeringskosten	-258	-249
Wijziging marktrente	-22.821	2.492
Inkomende waardeoverdrachten	1.172	1.258
Uitgaande waardeoverdrachten	-662	-883
Overige mutaties	36	-153
Wijziging kostenvoorziening	-823	484
Wijziging actuariële grondslagen	-	-175
Stand per 31 december	104.017	110.611

Het mutatieoverzicht voor de voorziening voor pensioenverplichtingen uit hoofde van het garantiecontract is als volgt:

(*€ 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	159.526	159.935
Pensioenopbouw	-	-
Toeslagen	-	-
Rentetoevoeging	3.615	5.343
Onttrekking pensioenuitkeringen	-7.334	-6.980
Onttrekking pensioenuitvoeringskosten	-127	-124
Wijziging marktrente	-16.334	1.807
Uitgaande waardeoverdrachten	-152	-416
Overige mutaties	732	334
Wijziging actuariële grondslagen	-	-373
Stand per 31 december	139.926	159.526

Voorziening operationele kosten

(*1.000)	2025	2024
Stand 1 januari	8.694	7.914
Onttrekkingen	-346	-
Dotaties	-	296
Wijzigingen in veronderstellingen	-823	484
Stand per 31 december	7.525	8.694

In bovenstaande getallen zijn de Voorziening uitvoeringskosten (VUK) en de Voorziening aanvullende kosten (VAK) opgenomen. Daarnaast is ook een kostenopslag opgenomen ter grootte van 3% van de technische voorziening met betrekking tot de in eigen beheer gehouden verplichtingen en 1,75% van de technische voorziening met betrekking tot het garantiecontract in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

Overige technische voorzieningen

(*1.000)	2025	2024
Stand 1 januari	890	765
Onttrekkingen	28	125
Wijzigingen in veronderstellingen	-	-
Stand per 31 december 2025	918	890

In de bovenstaande getallen is de Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid (VUAO) opgenomen.

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De hoofdpensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,5% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan 12 maandsalarissen

plus vakantietoeslag, de dertiende maand en het salaris over de meeruren onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Het nabestaandenpensioen is op risicobasis verzekerd en bedraagt 70% van het te bereiken ouderdomspensioen. Het wezenpensioen bedraagt 14% van het te bereiken ouderdomspensioen. Deelname aan de regeling is mogelijk voor alle werknemers met een arbeidsovereenkomst. Jaarlijks beslist het bestuur van het fonds de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagverlening

Per 1 januari 2015 zijn de rechten van de actieven en inactieven verhoogd met 2,0% als voorschot op toekomstige toeslagen. Per 1 januari 2016 zijn de rechten van actieven en inactieven verhoogd met respectievelijk 1,05% en 0,26%. Per 1 januari 2017 zijn de rechten van actieven en inactieven verhoogd met respectievelijk 1,43% en 0,24%. Per 1 januari 2018 zijn de rechten van actieven en inactieven verhoogd met 1,17%, per 1 januari 2020 met 2,1% en per 1 januari 2021 met 2,39%. Deze toeslagen zijn (voor zover van toepassing) verrekend met het voorschot van 2015 voor zover het de opbouw t/m 2014 betreft.

Per 1 januari 2024 zijn de rechten van actieven en inactieven verhoogd met 2,0%, terwijl de tarieven per 1 januari 2025 met 2,81% zijn verhoogd. Per 1 januari 2026 is een toeslag verleend van 2,50%.

Het pensioenfonds heeft geen uitgewerkt plan om de pensioenen jaarlijks te verhogen.

Overige schulden en overlopende passiva (7)

(*€ 1.000)	2025	2024
Accountantskosten	55	68
Actuariskosten	45	20
Loonheffing	182	177
Niet te traceren pensioengerechtigden	74	52
Bestuurskosten	4	16
Crediteuren	83	193
Overige schulden	46	34
Stand per 31 december	489	560

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

4.5.4 RISICOBEBEER EN DERIVATEN

Solvabiliteitsrisico

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

De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op de opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het overschot ten opzichte van wettelijk vereiste buffers (FTK) is als volgt:

(*€ 1.000)	2025	2024
Voorziening pensioenverplichtingen (a)	243.943	270.137
Buffers:		
S1 Renterisico	4.040	4.437
S2 Risico zakelijke waarden	17.986	20.049
S3 Valutarisico	1.856	2.359
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	2.813	4.345
S6 Verzekeringstechnisch risico	3.915	3.991
S10 Actief beheer risico	-	-
Correlatie-effect	-8.602	-9.968
Totaal S vereiste buffers (b)	22.008	25.213
In % van de Voorziening pensioenverplichtingen	9,0%	9,3%
Vereist vermogen (a+b)	265.951	295.350
Aanwezig vermogen	338.150	344.092
Overschot	72.199	48.742
In % van de Voorziening pensioenverplichtingen	29,6%	18,0%
Feitelijke dekkingsgraad	138,6%	127,4%

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaardmethode toe.

Beleid en risicobehoor

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen: ✓ Beleggingsbeleid; ✓ Premiebeleid; ✓ Herverzekeringsbeleid; ✓ Toeslagbeleid.

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

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in periodiek door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid.

De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. De normen en limieten zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)risico's;

Marktrisico

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

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures.

Valutarisico

Het totaalbedrag dat niet in euro's is belegd bedraagt ultimo 2025 circa € 110.018. Besloten is om overwegend te beleggen in Euro gerelateerde beleggingen of beleggingsfondsen, waarin het valutarisico is afgedekt. Indien in de beleggingsfondsen toch valutarisico aanwezig is, dan wordt de exposure naar US dollars, Britse ponden en Japanse yen afgedekt.

De beleggingen in vreemde valuta kunnen per categorie als volgt worden gespecificeerd:

(*€ 1.000)	2025	2024
GBP	7.964	7.335
JPY	5.442	5.156
USD	79.551	80.460
Overig	17.061	14.509
	110.018	107.460

De vreemde valuta kunnen per beleggingscategorie als volgt worden onderverdeeld:

(*€ 1.000)	GBP	JPY	USD	Overig
Vastgoed	-	-	-	-
Aandelen	2.691	5.103	63.212	15.661
Vastrentende waarden	5.272	339	16.330	1.400
Overig	1	-	8	-
Totaal	7.964	5.442	79.551	17.061

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

	2025	2024
Duration vastrentende waarden (excl. derivaten)	5,8	6,1
Duration vastrentende waarden (incl. derivaten)	15,3	14,5
Duration pensioenverplichtingen eigen beheer	18,2	21,0
Duration pensioenverplichtingen garantiecontract	11,9	13,6
Duration totale pensioenverplichtingen	14,5	16,5

In beginsel hebben de verplichtingen van het pensioenfonds, vanwege de lange looptijden hiervan, een hogere rentegevoeligheid dan de obligaties in de beleggingsportefeuille. Een daling van de rente leidt dan tot een

stijging van de verplichtingen, die slechts gedeeltelijk wordt goedge maakt door een stijging van de waarde van de obligatieportefeuille. Om dit risico te beheersen worden de beleggingen normaliter zo goed mogelijk afgestemd op de rentegevoeligheid van de verplichtingen.

Vanwege de nog beperkte aanwezigheid van verplichtingen in het depot (verplichtingen betreft slechts opbouw vanaf 1 januari 2015) is dit risico echter beperkt bij het pensioenfondsen. Het renterisico voor de verplichtingen die zijn opgebouwd tot en met 2014 ligt bij Aegon Levensverzekering N.V.

Het renterisico wordt als dat nodig is beperkt door toevoeging van het AEAM Strategic Liability Matching-fund (SLM) aan de beleggingsportefeuille.

Het fonds heeft het volgende dynamische renteafdeckingsbeleid bepaald:

Rente (euro swaprente 30-jaars)	Streefpercentage renteafdekking ¹	Toegestane bandbreedte fonds
> 3,0 %	70%	60% - 80%
2,0% - 3,0%	60%	50% - 70%
1,0% - 2,0%	50%	40% - 60%
< 1,0%	40%	30% - 50%

1. Op basis van waarde verplichtingen op basis van marktrente

In 2025 gold op basis van de rentestand een renteafdekking van 60%.

De looptijd van de vastrentende portefeuille voor risico van het fonds is als volgt:

(*€ 1.000)	2025
Korter dan een jaar	-16.928
1-5 jaar	3.514
6-10 jaar	16.492
11-20 jaar	45.582
Langer dan 20 jaar	43.839

Kredietrisico

Het kredietrisico, dat wordt gelopen met betrekking tot de financiële instrumenten, bestaat uit het mogelijke verlies dat zal ontstaan wanneer de tegenpartij in gebreke blijft haar contractuele verplichtingen na te komen. Dit risico wordt in beginsel beperkt door gebruik te maken van kredietlimieten per bedrijfstak en per tegenpartij.

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven.

(*€ 1.000)	2025	2024
AAA	26.992	27.526
AA	37.456	38.468
A	7.351	2.491
BBB	6.065	6.346
Lager dan BBB	13.436	13.022
Geen rating en cash	7.027	3.765
	98.327	91.618

Als gevolg van een herziening van het Besluit Financieel Toetsingskader pensioenfondsen (Besluit FTK) op 1 februari 2011, is het pensioenfondsen toegestaan het kredietrisico van de herverzekeraar buiten beschouwing te laten bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen en de waardering van de vordering op de verzekeraar op marktwaarde.

Het bestuur heeft gezien de solvabiliteit van Aegon Levensverzekering N.V. besloten om geen kredietafslag te bepalen op de vordering op de verzekeraar ultimo boekjaar.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de bijstortingen en afoming bij participaties in het SLM-fonds, de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Inzake het liquiditeitsrisico kan het volgende worden gemeld:

- De eerste jaren zullen de inkomende premies het niveau van de uitkeringen overtreffen;
- Ultimo 2021 zijn er voldoende beleggingen, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren. Slechts 19% van de eigen beheer portefeuille is belegd in illiquide fondsen, 9% in het Government Related Investment Fund (GRIF) en 10% in de hypothekenfondsen Dutch Mortgage Fund (DMF) 1 en 2;
- Ultimo 2021 is het aantal participaties in het SLM-fonds zeer beperkt, waardoor de effecten van rentewijziging op bijstortingsverplichting of afoming nog zeer beperkt zijn.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen.

Door langer leven moet het pensioenvermogen worden verhoogd om de pensioenen langer uit te kunnen keren.

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

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit ("schadereserve"). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien. Het bestuur heeft, gezien het beperkte aanbod van herverzekeraars, besloten om per 1 januari 2020 het arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico zelf te dragen.

Fondsspecifieke toevoeging op het standaardmodel

Het Vereist Eigen Vermogen wordt bepaald over de beleggingen voor risico van het pensioenfonds en uitgedrukt in een percentage over de totale technische voorziening, dus inclusief de voorziening garantiecontract.

Toeslagrisico

Het pensioenfonds heeft in de fondsdocumenten het volgende opgenomen over toeslagen: Op de pensioenaanspraken van actieve en gewezen deelnemers en de pensioenrechten van pensioengerechtigden (ingegane pensioenen) wordt jaarlijks toeslag verleend van maximaal de procentuele stijging van de "consumenten prijsindex alle huishoudens".

Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd. Hierbij wordt de te verlenen toeslag gemaximeerd op het percentage dat volgt uit de in het financieel toetsingskader vastgelegde berekeningsmethodiek.

Concentratierisico

Concentratierisico is het risico dat als gevolg van ontoereikende diversificatie binnen de portefeuille een bepaalde ontwikkeling of gebeurtenis een bovengemiddeld effect heeft op de waarde van de portefeuille.

De beleggingsportefeuille van het fonds is zodanig samengesteld dat:

- er wordt belegd in verschillende asset-categorieën;
- er wordt binnen aandelen belegd in verschillende regio's, sectoren en ondernemingen;
- er wordt binnen vastrentende waarden belegd in verschillende soorten landen, sectoren en specifieke debiteuren.

De beleggingen worden als volgt onderverdeeld op basis van geografische verdeling:

(*€ 1.000)	2025	2024
Verenigde Staten	67.363	68.184
Nederland	40.158	37.877
Duitsland	12.185	13.362
Frankrijk	8.590	8.052
Verenigd Koninkrijk	8.506	7.341
Japan	5.098	4.964
China	2.800	2.557
Canada	2.659	2.295
Overige landen	49.578	38.551
Totaal	196.937	183.183

De beleggingen worden als volgt onderverdeeld op basis van sectorverdeling:

(*€ 1.000)	2025	2024
Financiële instellingen	58.718	43.997
Overheid gerelateerd	22.050	21.048
Informatietechnologie	26.203	24.138
Staatsobligaties	16.346	15.804
ABS	13.341	13.366
Cyclische goederen	10.495	11.544
Vastgoed	-	10.733
Telecommunicatie	-	8.895
Industrie	8.112	8.834
Gezondheidszorg	8.988	-
Overige sectoren	13.312	24.824
Totaal	177.565	183.183
Gepresenteerd onder liquide middelen	19.372	-
Totale beleggingen	196.937	183.183

Het bovenstaande is erop gericht om concentratierisico zo veel mogelijk uit te sluiten. Verder beleggen de genoemde beleggingsfondsen waarin wordt belegd in een groot aantal verschillende debiteuren/namen. Hierdoor is het belang van het fonds in een individuele debiteur zeer gering. Uitzondering hierop is het grote belang per land in Euro Core staatsobligaties. Het fonds kent een zeer grote allocatie naar Nederlandse en Duitse staat. Het bestuur is hiervan op de hoogte en heeft bewust gekozen voor een dergelijke concentratie, omdat het de meest veilige staatsobligaties (AAA) betreft in Euro.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

Financiële instrumenten

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruik gemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt, dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand en sedert de invoering van de EMIR wetgeving sprake is van central clearing.

4.5.5 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VORDERINGEN EN VERPLICHTINGEN

Het fonds heeft voor het vermogensbeheer een vermogensbeheerovereenkomst met Aegon Asset Management B.V. afgesloten. De overeenkomst is op 1 maart 2015 in werking getreden en is voor onbepaalde tijd afgesloten. De vermogensbeheerkosten in 2025 bedragen € 1.324.000 (0,48% van het belegd vermogen), de transactiekosten € 168.000 (0,06% van het belegd vermogen).

Het fonds heeft voor de financiële en pensioenadministratie een uitbestedingsovereenkomst met Appel Pensioenuitvoering B.V. afgesloten. De overeenkomst is op 1 januari 2025 verlengd voor een termijn van 3 jaar. De overeenkomst wordt telkens voor de termijn van 1 jaar verlengd, tenzij één van de partijen de overeenkomst schriftelijk en met inachtneming van een opzegtermijn heeft beëindigd. De kosten in 2025 hiervoor bedragen € 432.000 en de verwachte kosten voor 2026 bedragen € 447.000.

4.5.6 VERBONDEN PARTIJEN

Identiteit van verbonden partijen

Het fonds, de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders zijn verbonden partijen.

Transacties met bestuurders

De bestuurders worden beloond volgens de richtlijnen van de SER. Het beloningsbeleid is van toepassing op de bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan.

De door de werkgever benoemde bestuursleden ontvangen geen beloning, behalve de voorzitter waarvoor een aparte regeling is afgesproken.

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

Overige transacties met verbonden partijen

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

- De werkgever is verplicht deelnemers bij het fonds aan te melden en bij uitdiensttreding af te melden en de voor uitvoering benodigde gegevens en mutaties in deze gegevens aan het fonds te leveren.
- De werkgever verzoekt aan de aspirant deelnemer de hiervoor genoemde gegevens bij het fonds aan te leveren. Mutaties in het deelnemersbestand worden door de werkgever periodiek aan het fonds doorgegeven.
- De werkgever informeert het fonds binnen 10 dagen over een wijziging van de pensioenovereenkomst. De informatie dient schriftelijk te worden verstrekt en een volledige opsomming te bevatten van de overeengekomen wijzigingen.

4.5.7 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

Premiebijdragen van werkgever en werknemers (8)

(*€ 1.000)	2025	2024
Werkgever	4.786	4.371
Werknemer	4.728	4.318
	9.514	8.689

De totale bijdrage van werkgever en werknemers bedraagt 23,0% (2024: 23,0%) van de som van de pensioengrondslagen.

Kostendekkende premie

(*€ 1.000)	2025	2024
Zuiver kostendekkende premie	12.191	10.518
Gedempte kostendekkende premie	8.534	7.858
Ontvangen (feitelijke) premie	9.514	8.689

De samenstelling van de kostendekkende premies:

Zuivere en gedempte kostendekkende premie (* € 1.000)	Zuiver	Gedempt
Actuarieel benodigd voor inkoop pensioen en risicodekking	9.177	4.366
Opslag voor solvabiliteit	2.105	1.002
Opslag voor uitvoeringskosten	909	909
Opslag voor voorwaardelijke elementen	-	2.257
Kostendekkende premie	12.191	8.534

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds (9)

(*€ 1.000)	2025	2024
Herwaarderingsresultaten aandelen	13.112	14.646
Herwaarderingsresultaten vastrentende waarden	-6.336	4.224
Herwaarderingsresultaten onroerend goed	956	199
Intrest	559	485
Kosten toegerekend aan beleggingen	-751	-733
	7.541	18.821

(*€ 1.000)	2025	2024
Directe beleggingsopbrengsten	559	485
Indirecte beleggingsopbrengsten	7.733	19.069
Kosten toegerekend aan beleggingen	-751	-733
	7.541	18.821

Baten uit herverzekering (10)

(*€ 1.000)	2025	2024
Uitkering uit hoofde van herverzekering:		
Ouderdomspensioen	5.993	5.740
Prepensioen	292	273
Partnerpensioen	1.054	1.072
Wezenpensioen	6	5
Afkopen	128	496
	7.472	7.586

De ontvangen korting op de vermogensbeheerkosten van AEGON ter hoogte van 84 (2024: 80) zijn in 2025 gepresenteerd onder de vermogensbeheerkosten.

Pensioenuitkeringen (11)

(*€ 1.000)	2025	2024
Ouderdompensioen	8.414	7.768
Partnerpensioen	1.422	1.408
Wezenpensioen en afkopen	148	99
	9.984	9.275

Pensioenuitvoeringskosten (12)

(*€ 1.000)	2025	2024
Kosten dienstverlening Sportfondsen Nederland	266	252
Accountantskosten	33	55
Kosten internal audit	18	18
Actuaris- en advieskosten	229	210
Administratiekosten	559	408
Bestuurskosten	69	82
Kosten toezichthouders	15	11
Visitatiekosten	8	8
Overige kosten	50	18
	1.247	1.062

Accountantskosten

(*€ 1.000)	2025	2024
Accountantskosten	66	60
Controle van het depotverslag	-	51
Overboeking kosten VMB	-33	-56
	33	55

Honoraria accountant (Forvis Mazars Accountants N.V.)

(*€ 1.000)	2025	2024
Controle van de jaarrekening	61	56
	61	56

Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst.

Bezoldiging bestuurders

Het beloningsbeleid is van toepassing op de bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan. Het beloningsbeleid is door het bestuur vastgesteld conform de richtlijnen van de SER. Dit houdt in dat de bestuurders en leden van het verantwoordingsorgaan € 205 per vergadering tot 1 uur, € 410 per vergadering van 1-3 uur en € 615 per vergadering langer dan 3 uur ontvangen.

De voorzitter van een commissie ontvangt 125% van dit bedrag. De door de werkgever benoemde bestuursleden ontvangen geen beloning, behalve de voorzitter waarvoor een aparte regeling is afgesproken.

Zijn beloning is in 2014 vastgesteld op € 15.000 per jaar en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de prijsindex (in 2020 vermeerderd met een bedrag van € 200 per uur voor zijn werkzaamheden als sleutelfunctiehouder Internal Audit).

Wijziging markttrente

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 markttrente.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo boekjaar berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

Wijziging overige actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van vooroverlijden, langleven en arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor de gehele bevolking en voor de populatie van het fonds.

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het fonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Saldo overdracht van rechten (13)

(*€ 1.000)	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	939	748
Uitgaande waardeoverdrachten	-629	-1.047
	310	-299

Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen (14)

(*€ 1.000)	2025	2024
Rentetoevoeging	3.615	5.343
Onttrekking pensioenuitkeringen	-7.334	-6.980
Onttrekking uitvoeringskosten	-127	-124
Wijziging marktrente	-16.334	1.807
Uitgaande waardeoverdrachten	-152	-416
Overige mutaties	732	334
Wijziging grondslagen		-374
	-19.600	-410

4.5.8 BELASTINGEN

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

4.5.9 STATUTAIRE REGELING OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

Het voorstel is opgenomen in hoofdstuk 4.3.

4.5.10 VERWACHTE WIJZIGINGEN IN HET KOMEND JAAR

In het verslagjaar 2026 worden geen wijzigingen verwacht.

4.5.11 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op basis van het beleidskader heeft het bestuur op 18 juni 2026 besloten per 1 januari 2026 een toeslag toe te kennen van 2,50%. Deze toeslagverlening is niet verwerkt in de jaarrekening 2025.

5 Overige gegevens

5.1 ACTUARIËLE VERKLARING

5.2 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT



Watermanweg 80
Postbus 23123
3001 KC Rotterdam
T: 088 277 15 76
forvismazars.com/nl

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van
Stichting Sportfondsen Pensioenfonds

Verklaring over de jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Sportfondsen Pensioenfonds (hierna ook: "het pensioenfonds") te Amsterdam gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 1.690.745. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit deze bepalend is bij de berekening van de (beleids-)dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 50.700 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. In de paragraaf interne beheersingsorganisatie (onderdeel van het hoofdstuk 3.2. Organisatie) en de paragraaf operationeel risico (onderdeel van het hoofdstuk 3.10. Risico) van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude.

Onze frauderisico-analyse

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

Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief worden berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. De beleggingsopbrengsten bestaan uit directe en indirecte (gerealiseerde en ongerealiseerde) beleggingsopbrengsten. De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder significante schattingselementen. Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsresultaten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden is van de waardering van de beleggingen

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

Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico

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

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

Onze specifieke controle-aanpak inzake het risico op het niet voldoen aan wet- en regelgeving

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

Onze observaties

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening.

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

Controleaanpak continuïteit

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

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

De kernpunten van onze controle

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

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

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van beleggingen De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit beleggingen in beleggingsfondsen. Uit de toelichting 1 van de jaarrekening blijkt dat ultimo 2025 voor een bedrag van € 197 miljoen aan beleggingen wordt aangehouden. Het pensioenfonds heeft de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • toetsen van de monitoring door het bestuur van de uitvoering van het beleggingsbeleid door de vermogensbeheerder; • toetsen van de waarderingsgrondslagen en de bij de toepassing daarvan gemaakte aannames en schattingen, gegeven de van toepassing zijnde verslaggevingsregels; • instrueren van de externe accountant die door de vermogensbeheerder is belast met controle van de rapportage inzake de beleggingen van het pensioenfonds per eind 2025;

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
De beoordeling van de reële waarde van deze beleggingen is significant voor onze controle.	• toetsen van de door deze accountant uitgevoerde werkzaamheden met name die inzake bestaan en waardering van de beleggingen, alsmede de interne beheersing van de vermogensbeheerder met gebruik van de ISAE 3402 type 2 rapportage van de vermogensbeheerder; • vaststellen dat de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen in overeenstemming met de verslaggevingsregels in de jaarrekening zijn opgenomen.
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds. Uit de toelichting 6 van de jaarrekening blijkt dat ultimo 2024 technische voorzieningen zijn opgenomen voor een bedrag van € 243 miljoen. In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer.	Bij de controle van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van de voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaire. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaire en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of: • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaire worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel van belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregelingen door de uitvoeringsorganisatie zijn opgesteld; • de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's;

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit kengetallen en kerncijfers, verslag van het bestuur en 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.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden inzake de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur inzake de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

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

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

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

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

Rotterdam, 26 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. C.A. Harteveld RA

6 Afkortingenlijst

ABS	Asset-Backed Security
ABTN	Actuariële en Beleidstechnische Nota
AEAM	Aegon Assetmanagement
AG	Actuarieel Genootschap
ALM	Asset-liability management
APF	Algemeen Pensioenfonds
AVG	Algemene Verordening Gegevensbescherming
BDGR	Beleidsdekkingsgraad
BO	Belanghebbendenorgaan
BPF	Bedrijfspensioenfonds
BW	Burgerlijk Wetboek
CAO	Collectieve arbeidsovereenkomst
CB	Centraal Beheer
CBS	Centraal Bureau voor de Statistiek
CO	Compliance Officer
CPI	Consumentenprijsindex
DB	Defined Benefit
DMF	Dutch Mortgage Fund
DNB	De Nederlandsche Bank
ECB	Europese Centrale Bank
EMD	Emerging Market Debt
EMIR	European Market Infrastructure Regulation
ESG-beleid	Environmental, Social & Governance-beleid
FTK	Financieel Toetsingskader
FPR	Flexibele Premiereregeling
GBP	Great-Britain Pound
GRIF	Government Related Investment Fund
HBT	Haalbaarheidstoets

HY	High Yield
IORP II-richtlijn	Institutions for Occupational Retirement Provision II-richtlijn
ISAE	International Standard on Assurance Engagements
IT	Informatietechnologie
JPY	Japanse Yen
KV	Kernvergadering
LCP	Lane Clark & Peacock
MVEV	Minimaal Vereist Eigen Vermogen
nFTK	nieuwe Financieel Toetsingskader
PW	Pensioenwet
RJ	Raad voor de Jaarverslaggeving
RMC	Risk Management Commissie
SER	Sociaal-Economische Raad
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation
SFN	Sportfondsen Nederland B.V.
SLA	Service Level Agreement
SLM	Strategic Liability Matching Fund
SPR	Stichting Pensioenfonds Recreatie
SPR	Solidaire Premiereregeling
SSP	Stichting Sportfondsen Pensioenfonds
TIRO	Tactical Interest Rate Overlay
TV	Technische voorzieningen
UPO	Uniform Pensioenoverzicht
USD	US Dollar
VC	Visitatiecommissie
VEV	Vereist Eigen Vermogen
VGBA	Verordening gedrags- en beroepsregels accountants
ViO	Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants

bij assurance-opdrachten

VO	Verantwoordingsorgaan
VUAO	Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid
Wta	Wet toezicht accountantsorganisaties
Wtp	Wet toekomst pensioenen

7 Bijlage I: SFDR

Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Stichting Sportfondsen Pensioenfonds

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 724500Y5JDQ54CEIOZ46

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling**

gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



☒ Nee

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 3.04%

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

**In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?**

Dit financieel product heeft beleggingen in emitenten vermeden die zijn uitgegeven door overheden die onder een wapenembargo staan, systematisch mensenrechten schenden, aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de biodiversiteit, gezondheid en het milieu. Dit is bereikt door zich te houden aan de uitsluitingslijst van de vermogensbeheerder.

Nieuwe beleggingen

In de verslagperiode is niet belegd in emittenten waarvan is vastgesteld dat zij betrokken zijn bij uitgesloten activiteiten.

Bestaande posities

Posities die niet langer voldeden aan het Sustainability Risks and Impacts Beleid van de vermogensbeheerder zijn in de verslagperiode actief beheerd en afgewikkeld.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	Waarde
Aandeel van investeringen in bedrijven die 1% of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie, winning of raffinage van thermische kolen.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die jaarlijks meer dan 20 miljoen ton thermische steenkool produceren en actief bezig zijn met het uitbreiden van exploratie-, mijnbouw- of raffinageactiviteiten, worden ook uitgesloten, zelfs als dit minder dan 5% van hun inkomsten uitmaakt.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen dat 5% of meer van hun inkomsten haalt uit door met kolen opgewekte electriciteit.	(% betrokken)	0
Aandeel van beleggingen in bedrijven die een productiecapaciteit voor electriciteitopwekking met behulp van kolen van meer dan 10 gigawatt hebben, en deze capaciteit actief aan het uitbreiden zijn. Ook wanneer de deze inkomsten minder zijn dan 5% van de totale omzet.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de winning en productie van onconventionele olie en gas.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie en productie van olie en gas in Arctische gebieden.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten halen uit de productie en/of distributie van palmolie.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die bossen beheren met 75% of minder FSC-certificering.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die inkomsten halen uit de productie van tabak, en minstens 10% van hun inkomsten uit de distributie en/of verkoop van tabak.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie, onderhoud en handel van: - Antipersoonsmijnen - Biologische of chemische wapens - Clusterbommen - Munitie met verarmd uranium - Brandbommen met witte fosfor - Nucleaire wapensystemen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in bedrijven die componenten voor controversiële wapens, zoals hierboven vermeld, produceren of ontwikkelen, of essentiële diensten voor hun gebruik aanbieden.	(% betrokken)	0

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Aandeel van investeringen in bedrijven die betrokken zijn bij wapenhandel naar: - Landen waar een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo van kracht is; - Landen die deel uitmaken van een oorlogsgebied; en/of - Hoogrisicolanden waarvoor de Nederlandse regering een 'vermoeden van weigering' toepast bij het goedkeuren van exportvergunningen.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in Russische en Wit-Russische bedrijven.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in door de overheid uitgegeven schulden (bijv. staatsobligaties) van landen die systematisch de mensenrechten schenden of van een land waarvan de regering onderworpen is aan een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten, de Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo.	(% betrokken)	0
Aandeel van investeringen in door de overheid uitgegeven schulden van landen die geen basispolitieke vrijheid hebben en/of landen met hoge corruptie.	(% betrokken)	0



...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

De waarden van de bestaande duurzaamheidsindicatoren zoals getoond in de bovenstaande tabel zijn onveranderd gebleven vergeleken met vorig jaar.

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

N.v.t.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

N.v.t.

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

N.v.t.

- *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

N.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Stichting Sportfondsen Pensioenfonds neemt niet alle belangrijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking zoals die zijn geformuleerd in de wet. Voor pensioenfondsen is er ruimte om te kiezen of zij dit wel of niet doen. Voor een aantal van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft het pensioenfonds geen beleid. Het is onduidelijk of het pensioenfonds op basis van het huidige beleid kan aangeven dat het de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren meeneemt. Verder heeft het pensioenfonds minder dan 500 werknemers, waardoor het gebruik kan maken van deze de “opt out” van deze wetgeving.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
AEGON Hypotheken B.V.	Hypothecaire producten	13,62	Nederland
Federal Republic of Germany	Overheid	4,63	Duitsland
French Republic	Overheid	4,48	Frankrijk
NVIDIA Corporation	Informatietechnologie	2,19	Verenigde Staten
Apple Inc.	Informatietechnologie	1,92	Verenigde Staten
Staat der Nederlanden	Overheid	1,82	Nederland
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	1,66	Verenigde Staten
Alphabet Inc.	Telecommunicatiediensten	1,62	Verenigde Staten
Kingdom of Belgium	Overheid	1,18	België
Amazon.Com Inc.	Cyclische goederen	1,06	Verenigde Staten
Republic of Ireland	Overheid	0,95	Ierland
Republik Oesterreich	Overheid	0,89	Oostenrijk
Stadt Witten	Overheid	0,85	Duitsland
Broadcom Inc.	Informatietechnologie	0,74	Verenigde Staten
Meta Platforms Inc.	Telecommunicatiediensten	0,69	Verenigde Staten

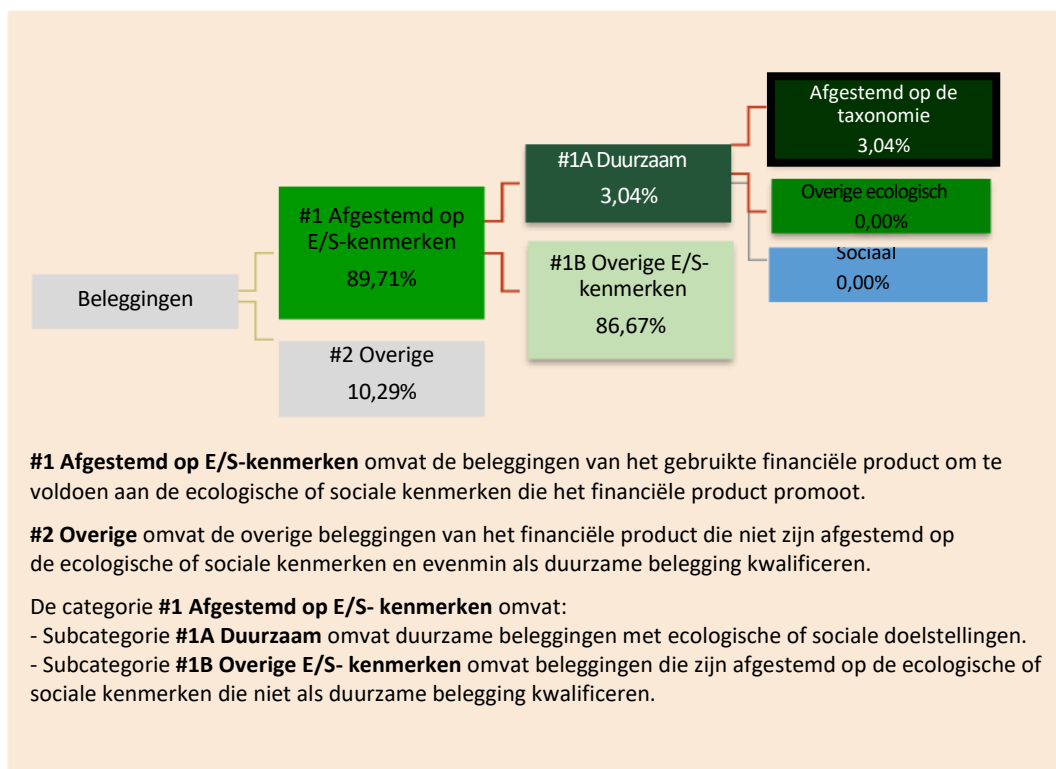
De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2025 t/m 31-12-2025



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Overheid	29,65%
Hypothecaire producten	13,62%
Informatietechnologie	12,51%
Financiële diensten	10,27%
Asset Backed Securities	5,80%
Cyclische goederen	5,09%
Industrie	4,59%
Telecommunicatiediensten	4,49%
Vastgoed	4,29%
Gezondheidszorg	4,01%
Niet-cyclische goederen	2,69%
Materialen	1,32%
Nutsbedrijven	0,94%
Energie	0,61%

Het is mogelijk dat de sectortoewijzing niet 100% bedraagt. Er kunnen beleggingen zijn die niet aan een sector kunnen worden toegewezen (bv. contanten, derivaten).



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

N.v.t.

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissies die overeenkomen met de beste uitvoering.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door
- de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

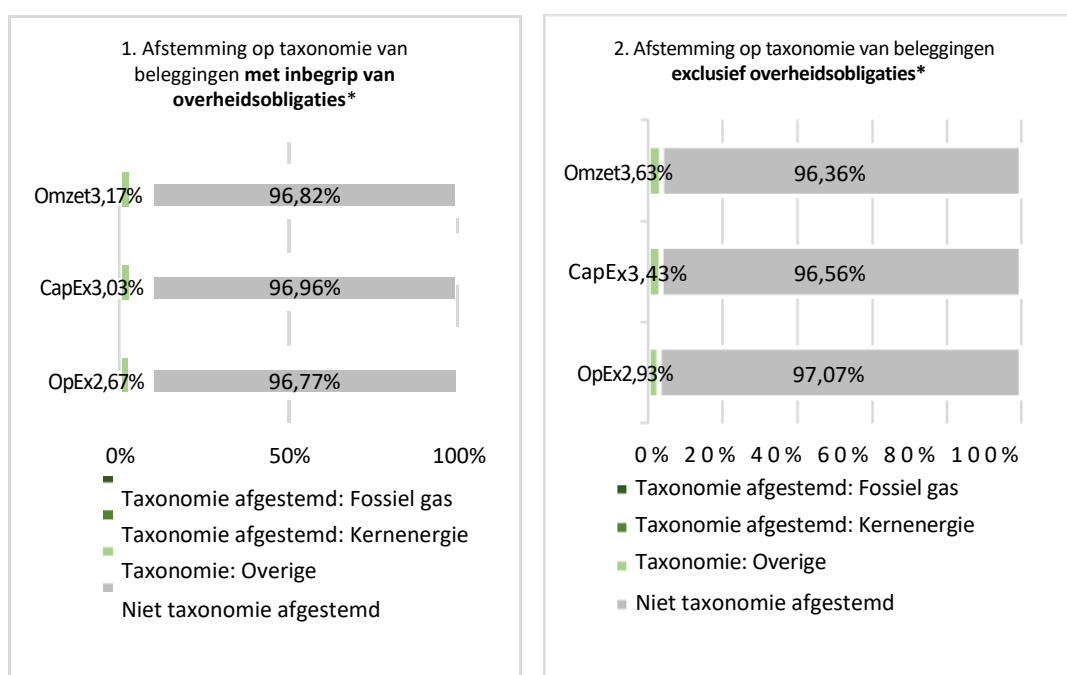
● **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹?**

☒ **Ja :**

☐ In fossiel gas ☒ In kernenergie

☐ **Nee**

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Vanwege een te klein percentage niet opgenomen in de grafiek.

Omzet: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,01% incl. overheid, 0,01% excl. overheid

CapEx: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,01% incl. overheid, 0,01% excl. overheid

OpEx: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,01% incl. overheid, 0,01% excl. overheid

¹ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatveranderingsmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.



zijn

duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Financiële kengetallen	Activiteitstype	Aandeel in investeringen %
Omzet	Transition	0,03%
Omzet	Enabling	0,38%
CapEx	Transition	0,05%
CapEx	Enabling	0,48%
OpEx	Transition	0,02%
OpEx	Enabling	0,48%

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Het percentage investeringen dat is afgestemd op de EU-taxonomie is toegenomen van 2,49% naar 3,04 % ten opzichte van de vorige referentieperiode.



Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

N.v.t.



Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het financieel product heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen, bijvoorbeeld derivaten en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn niet onderworpen aan de milieu- of sociale criteria van het financiële product.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Dit financieel product heeft vermeden actief te beleggen in emittenten waarvan is vastgesteld dat ze een aanzienlijke negatieve impact hebben op duurzaamheidsfactoren zoals, maar niet beperkt tot, klimaatverandering, biodiversiteit, mensenrechten en goede gezondheid en welzijn en controversiële wapens en controversiële wapenhandel. Dit is bereikt door zich te houden aan de uitsluitingenlijst van de vermogensbeheerder.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door het financieel product worden gepromoot.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
N.v.t.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
N.v.t.

