

Oak Pensioenfonds

Jaarverslag 2025

Stichting Oak Pensioenfonds



Inhoudsopgave

Jaarverslag 2025	
Voorwoord	6
Bestuursverslag	
1. Algemeen	9
1.1. Voor wie zijn we er	10
1.2. Profiel: missie, visie, strategie	11
1.3. Infographics: 2025 in cijfers	12
1.4. Hoofdlijnen 2025	13
1.5. Kerncijfers 2021-2025	14
2. Organisatie	15
2.1. Algemeen	16
2.2. Het bestuur	19
2.3. Portefeuilles, DB- en UB Plus-overleg	22
2.4. Overige werkgroepen	23
2.5. Intern toezicht	24
2.6. Verantwoordingsorgaan	25
2.7. Beloningsbeleid	27
2.8. Gedragscode en compliance	29
2.9. Code Pensioenfondsen	30
2.10. Wet toekomst pensioenen	32
3. Financieel	35
3.1. Financiële opzet: ontwikkeling dekkingsgraden 2025	36
3.2. Actuariële analyse van het resultaat	39
3.3. Toeslagverlening	41
3.4. Risicohouding	42
3.5. Haalbaarheidstoets	44
4. Pensioenbeheer en communicatie	45
4.1. Pensioenbeheer	46
4.2. Communicatie	48

5. Vermogensbeheer	52
5.1. Terugblik 2025	53
5.2. Returnportefeuille	55
5.3. Behaalde rendementen	56
5.4. Strategisch beleggingsbeleid	57
5.5. Duurzaam beleggen	59
5.6. Prudent Person	60
5.7. Selectie en implementatie nieuwe custodian	60
6. Risicobeheer	61
6.1. Algemeen	62
6.2. Ontwikkelingen binnen risicomanagement	64
6.3. Interne audits in 2025	65
6.4. Frauderisico's en analyse	66
7. Uitvoeringskosten	68
7.1. Totale kostenratio	69
7.2. Kosten pensioenbeheer	69
7.3. Kosten vermogensbeheer	73
8. Vooruitblik 2026	76
8.1. Inleiding	77
8.2. Nazorg Wtp	77
8.3. Profileren van het fonds	77
8.4. ESG en beleggingen	77
8.5. Keuzebegeleiding	78
9. Verslag niet-uitvoerend bestuurders	79
9.1. Inleiding	80
9.2. Samenvatting toezichtjaar 2025: belangrijkste zaken naar toezichtthema's	80
10. Verslag verantwoordingsorgaan	82
Oordeel van het Verantwoordingsorgaan	83
11. Ondertekening bestuursverslag	86
Ondertekening	87
Jaarrekening	

12	Jaarrekening	88
12.1.	Balans per 31 december 2025	89
12.2.	Staat van baten en lasten	90
12.3.	Kasstroomoverzicht	91
12.4.	Toelichting op de jaarrekening	93
	Algemeen	93
	Grondslagen	93
12.5	Toelichting op de balans per 31 december 2025	105
12.6	Risicobeheer	117
12.7	Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa	127
12.8	Verbonden partijen	128
12.9	Toelichting op de staat van baten en lasten over 2025	129
12.10	Gebeurtenissen na balansdatum	134
13.	Ondertekening jaarrekening	136
	Ondertekening jaarrekening	137
	Overige Gegevens	
14.	Actuariële verklaring	138
	Actuariële verklaring	139
15.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	141
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	142
	Bijlagen	
16.	Begrippenlijst	147
	Begrippenlijst	148
17.	Nevenfuncties bestuur	153
	Nevenfuncties	154
18.	Andere betrokkenen	155
	Andere betrokkenen	156

19. Gegevens pensioenregeling	159
19.1 Inleiding	160
19.2 Ouderdomspensioen - Sector Meubel	160
19.3 Sector Houthandel - afwijkende kenmerken	161
19.4 Aanvullende regelingen	162
19.5 Aanvullend invaliditeitspensioen	162
20. Bijlage Vermogensbeheer	163
20.1. Risicoparaagraaf Vermogensbeheer	164
20.2. Duurzaam beleggen	167
21. SFDR-rapportage	171
SFDR-rapportage	172
22. Bijlage Risicobeheer	183
Risicobeheer	184
23. Verklaring naleving gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen	185
Verklaring naleving gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen	186
24. Overzicht risico's 2025 vanuit jaarlijks risk assesment sleutelfunctiehouder Risicobeheer	187
Overzicht risico's 2025 vanuit jaarlijks risk assesment sleutelfunctiehouder Risicobeheer	188

Voorwoord

Voorwoord

In dit jaarverslag kijken wij terug op een jaar waarin de voorbereiding voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel centraal stonden. Oak Pensioenfonds was intensief bezig met het goedkeuringstraject bij De Nederlandsche Bank (DNB) en met pensioenuitvoeringsorganisatie (PUO) TKP. Daarbij hadden we ook nauw en constructief contact met onze adviseurs en samenwerkingspartners.

Wij danken alle betrokkenen voor hun inzet en samenwerking. Door gezamenlijk op te trekken hebben wij van de transitie een zorgvuldig en succesvol project kunnen maken.

Maatschappelijke ontwikkelingen

Ook in 2025 bleven de geopolitieke spanningen groot. Dat gold ondanks verschillende vredesinitiatieven rond de oorlog in Oekraïne en een staakt-het-vuren tussen Israël en Hamas in het Midden-Oosten. Het beleid van de regering-Trump, met een sterke focus op protectionisme en een toenemende economische en technologische rivaliteit met China, bleef van invloed op de financiële markten. Binnen de Europese Unie zorgde grotere politieke verdeeldheid voor moeizamere besluitvorming, onder meer op het gebied van klimaat en energie. De bewegingen op de financiële markten hadden hun weerslag op de rendementen en de ontwikkeling van de dekkingsgraden van pensioenfondsen in Nederland.

In Nederland was sprake van politieke onrust door de val van het kabinet-Schoof, nieuwe verkiezingen en de daaropvolgende kabinetsformatie. Voor de pensioensector stond 2025 echter vooral in het teken van de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

Ontwikkelingen bij het fonds

In het afgelopen jaar vond één bestuurswisseling plaats. We namen met spijt afscheid van een bestuurder vanwege persoonlijke omstandigheden. Tegelijkertijd hebben wij een nieuwe niet-uitvoerend bestuurder mogen verwelkomen. Met drie herbenoemingen heeft het bestuur de continuïteit geborgd in dit belangrijke jaar, waarin de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026 centraal stond.

De focus van het bestuur lag in 2025 op de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast zijn de reguliere werkzaamheden gewoon doorgegaan, omdat deze essentieel zijn voor een goed functionerend pensioenfonds. Voor de transitie was veel overleg en afstemming nodig met DNB, de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de PUO en vermogensbeheerders van het fonds. Dit vroeg veel tijd en aandacht, naast de reguliere bestuurstaken.

Wij bedanken de sociale partners en het verantwoordingsorgaan voor de prettige en constructieve samenwerking. In dit intensieve jaar is opnieuw gebleken hoe belangrijk het eigen bestuursbureau is als centraal punt binnen de organisatie. Onder leiding van de directeur heeft het bestuursbureau het bestuur deskundig en flexibel ondersteund. Daarbij is verder gewerkt aan professionalisering en is een sterk en betrokken team gevormd.

Financiële situatie

De financiële situatie van het fonds verbeterde in 2025. De actuele dekkingsgraad steeg van 123% naar 141% per 31 december 2025. Deze ontwikkeling had een positief effect op de individuele pensioenvermogens en op de pensioenuitkeringen die in het nieuwe pensioenstelsel aan deelnemers zijn toegekend.

Vooruitblik 2026

In 2026 ligt de focus op de nazorg en het verder verankeren van de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast werkt het bestuur aan de groeistrategie van het fonds, het meerjarenbeleidsplan en een passende inrichting van de risicobeheersing binnen het nieuwe pensioenstelsel.

Vaststelling jaarverslag en dankwoord

Het bestuur heeft het jaarverslag 2025 en de daarbij behorende staten voor DNB op 17 juni 2026 vastgesteld. Wij danken iedereen die in het verslagjaar heeft bijgedragen aan het goed functioneren van Oak Pensioenfonds.

Amsterdam, 17 juni 2026

P.A. de Bruijn - Nooteboom, voorzitter

P.W. de Geus, uitvoerend bestuurder

P. Priester, uitvoerend bestuurder

D.A. Roodenrijs, loco voorzitter / niet-uitvoerend bestuurder

M. Pet, niet-uitvoerend bestuurder

M. de Jong, niet-uitvoerend bestuurder

H.A. Kempen, niet-uitvoerend bestuurder

C. Notenboom, niet-uitvoerend bestuurder

S.A.S. Verbunt, niet-uitvoerend bestuurder

1. Algemeen

1.1. Voor wie zijn we er

1.1.1. Algemeen

Oak Pensioenfonds verzorgt een verplichte collectieve pensioenregeling voor medewerkers in de sectoren Interieurbouw & Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw, Orgelbouw en Houthandel. Met als doel dat deelnemers ook na hun pensioneren een inkomen kunnen genieten dat geen verrassingen kent en toereikend is.

Het pensioenfonds is opgericht in 1954 door werkgevers- en werknemersorganisaties in de bedrijfstak Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven en statutair gevestigd in Amsterdam. In 1998 werd het pensioenfonds uitgebreid met de sector Tentoonstellingsbouw. In 2002 werd het pensioenfonds opnieuw uitgebreid, toen met de sector Orgelbouw. Per 1 januari 2020 is het pensioenfonds uitgebreid met de sector Houthandel.

Oak Pensioenfonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199580. De laatste statutenwijziging vond plaats op 31 december 2025. Oak Pensioenfonds is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

1.1.2. Onderlinge verhoudingen van de sociale partners en bestuur van Oak Pensioenfonds

Het is aan de sociale partners om de inhoud van de pensioenregeling te bepalen. Het bestuur toetst deze pensioenregeling en ziet toe op de uitvoering van deze regeling aan de hand van onderstaande beginselen:

- solidariteit als basis van de pensioenregeling (inclusief risicotoedeling);
- collectiviteit mits evenwichtig naar verschillende groepen;
- toekomstbestendigheid;
- voorwaardelijke toeslagambitie;
- gezonde financiële positie van het fonds;
- transparante communicatie (vertaald naar onderscheiden groepen op collectief en individueel niveau);
- deskundig, representatief en integer bestuur;
- integere en transparante bedrijfsvoering;
- verantwoording afleggen naar belanghebbenden en toezichthouders.

Kort gezegd komt het erop neer dat de sociale partners de inhoud van de pensioenregeling bepalen en het pensioenfonds zorgt voor de uitvoering van de regeling.

1.1.3. Solidariteit

De pensioenregeling van Oak Pensioenfonds is gebaseerd op solidariteit. Het uitgangspunt is dat alle werknemers vallend onder de verplichtstelling van Oak Pensioenfonds ook deelnemen aan de pensioenregeling van Oak Pensioenfonds. Alleen op deze wijze kunnen collectieve en op solidariteit gebaseerde pensioenregelingen mogelijk worden gemaakt en tegen redelijke kosten worden uitgevoerd. Het bestuur hanteert daarom een strikt vrijstellingsbeleid. Een ruimer gebruik van de bevoegdheid tot het verlenen van vrijstelling gaat ten koste van de solidariteit.

1.2. Profiel: missie, visie, strategie

1.2.1. Samenvatting

Het bestuur stelde eind 2021 zijn missie, visie en strategie vast. Eind 2024 is het bestuur gestart met een herijking van de kernwaarden, missie, visie en strategie van Oak Pensioenfonds. Op basis hiervan ontwikkelt het bestuur het meerjarenbeleidsplan 2025-2028. Omdat dit traject nog niet is afgerond door de verhoogde werkdruk vanwege de Wtp-transitie, zijn hieronder de missie, visie, strategie en kernwaarden opgenomen die sinds 2021 richtinggevend zijn voor het fonds.

Missie

Oak Pensioenfonds zet zich ervoor in om de pensioenregeling professioneel en klantgericht uit te voeren. Met als doel dat deelnemers ook na hun pensioneren een inkomen kunnen genieten dat geen verrassingen kent en toereikend is.

Visie

Oak Pensioenfonds heeft de overtuiging dat een pensioenfonds dat is gestoeld op solidariteit en collectiviteit de beste manier is om pensioen voor zijn deelnemers op te bouwen. Solidariteit is waardevol omdat we binnen onze branches risico's delen die je als individu niet wil en kan dragen. Het pensioenfonds wil:

- Een herkenbare voorvechter zijn van pensioen als essentieel sociaal contract;
- Adequaat reageren op lange termijn veranderingen;
- Veranderingen zien als kansen om deelnemers én werkgevers tijdig en juist te kunnen begeleiden naar nieuwe tijden.

Strategie

Oak Pensioenfonds streeft zijn missie en visie na door middel van voldoende schaalgrootte en evenwichtige belangenafweging proactief in te spelen op maatschappelijke ontwikkelingen waarbij kostenbeheersing niet uit het oog wordt verloren.

Kernwaarden

De missie, visie en strategie van Oak Pensioenfonds zijn gebaseerd op solidariteit, collectiviteit, verbinding, goede support, beleving, partnerrol, professionaliteit, evenwichtige belangenafweging, kostenefficiëntie, herkenbaarheid en maatschappelijk verantwoorde uitvoering.

1.2.2. Meerjarenbeleidsplan

Op basis van de missie, visie en strategie stelt het bestuur elke vier jaar een meerjarenbeleidsplan vast. Het meerjarenbeleidsplan is bedoeld als strategisch document. Daarnaast dient het als leidraad voor de planning en uitvoering door de uitvoerend bestuursleden en het toezicht door de niet-uitvoerend bestuursleden. Het fonds werkt het meerjarenbeleidsplan jaarlijks uit in verschillende concrete jaarplannen per portefeuille, wat samengevoegd wordt in een integraal jaarplan. Begin 2026 wordt het meerjarenbeleidsplan herijkt.

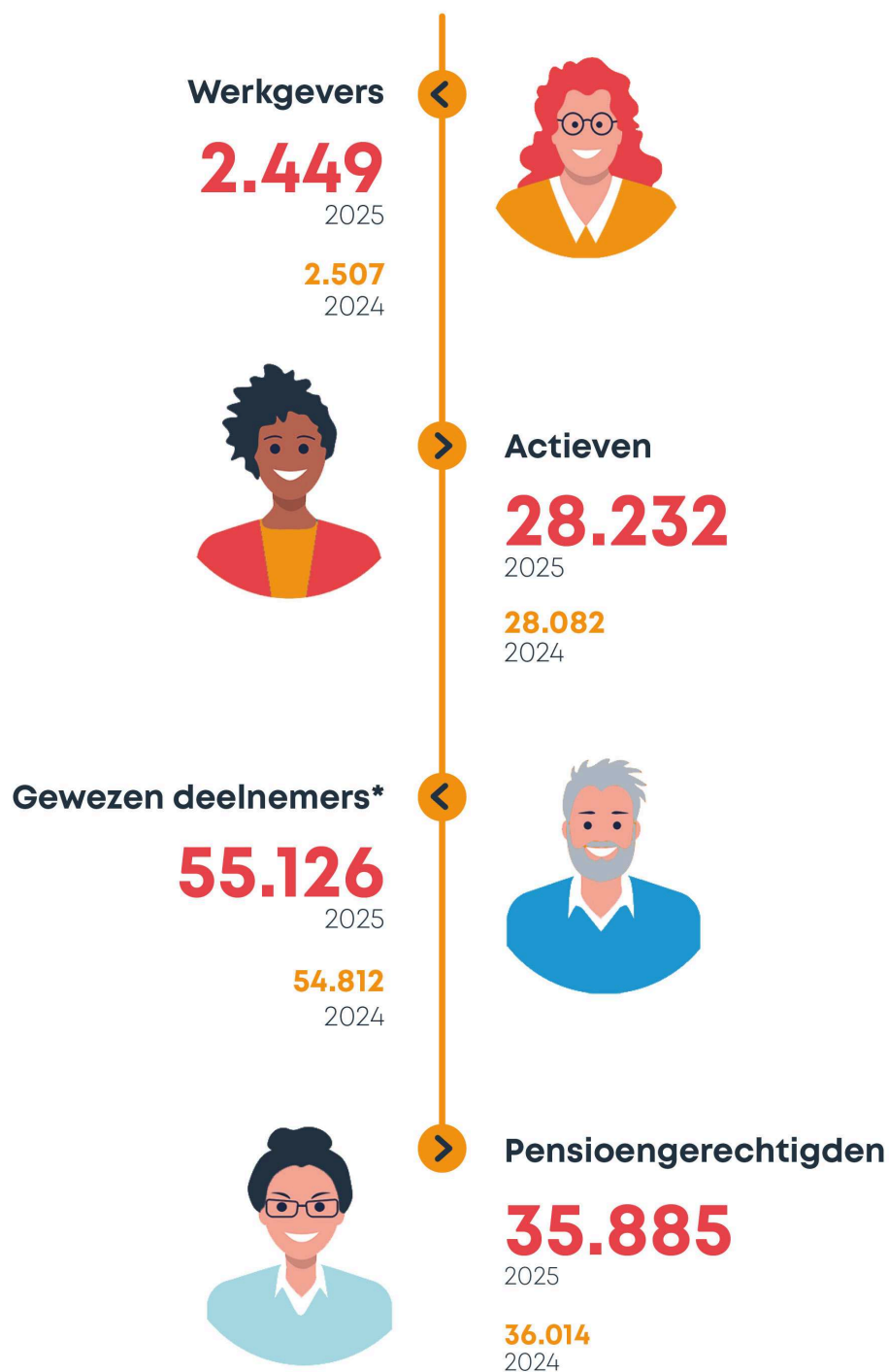
Gelet op de huidige herijking is het integrale jaarplan 2026 geijkt op het meerjarenbeleidsplan 2022-2025. Dit is eind 2021 vastgesteld en heeft de volgende speerpunten:

- Een digitaal en innovatief pensioenfonds;
- Een beheerste groei in aantallen deelnemers en van het belegd vermogen;
- Een robuust systeem van financiering en uitvoering;
- Samenbinding o.b.v. strategisch relatiemanagement;
- Doorlopend bouwen aan partnership.

Het meerjarenbeleidsplan is een dynamisch document dat jaarlijks wordt geëvalueerd en periodiek besproken met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan. In de jaarplannen worden ook de toezichtthema's van DNB en de AFM opgenomen en vanuit de betreffende portefeuilles opgepakt.

1.3. Infographics: 2025 in cijfers

Algemene gegevens



* deelnemers die niet langer pensioen opbouwen bij Oak Pensioenfonds

1.4. Hoofdpijnen 2025

Wet toekomst pensioen (Wtp)

Op 1 juli 2023 is de Wtp in werking getreden. Daarmee is het Pensioenakkoord, met nieuwe afspraken over pensioenen en AOW, vastgelegd in wet- en regelgeving. De sociale partners hebben in 2023 overeenstemming bereikt over de nieuwe pensioenregeling en hebben de gemaakte afspraken vastgelegd in het zogenoemde transitieplan. De nieuwe pensioenregeling is een solidaire premieregeling.

Waar 2024 voor Oak Pensioenfonds in het teken stond van het opstellen van het implementatieplan, heeft het fonds in 2025 dit plan uitgevoerd. In dit plan is vastgelegd hoe de uitvoering en de beheersing van de nieuwe pensioenregeling worden ingericht. Dit gaat onder meer over de pensioen- en vermogensbeheeradministratie, de beheersing van de risico's, de datakwaliteit, het invaren, de genomen compensatiebesluiten en de communicatie (in het communicatieplan Wtp) naar de actieven, slapers en pensioengerechtigden. Het transitieplan en het implementatieplan zijn terug te vinden op de [website](#) onder 'nieuwe regels voor pensioen', 'nieuws en belangrijke documenten'.

Begin september 2025 heeft Oak Pensioenfonds de invaarbeschikking ontvangen van DNB. Met deze beschikking heeft het fonds groen licht gekregen om de bestaande pensioenregeling om te zetten naar de nieuwe pensioenregeling. In november 2025 zijn de deelnemers van Oak Pensioenfonds geïnformeerd over de hoogte van hun verwachte pensioen onder de nieuwe regels. Na de overgang per 1-1-2026 worden de pensioengerechtigden in februari op de hoogte gesteld van hun nieuwe uitkering. Voor de zomer worden alle deelnemers van het fonds geïnformeerd over de definitieve hoogte van hun pensioen onder de nieuwe regels. Een uitgebreidere toelichting is gegeven in paragraaf 2.10 'Wet toekomst pensioen'.

Keuzebegeleiding

Deelnemers moeten steeds meer keuzes maken rondom hun pensioen. Zo worden ze geconfronteerd met verschillende pensioenregelingen, persoonlijk vermogen, toeslagen en belastingvragen. Oak Pensioenfonds wil deelnemers helpen, niet alleen met hun pensioen, maar met hun hele financiële plaatje. Elke keuze heeft gevolgen voor je financiële toekomst.

Digital Operational Resilience Act (DORA)

In 2025 heeft Oak Pensioenfonds het traject rondom DORA afgerond. Het fonds voldoet aan strenge eisen ten aanzien van het beheersen van IT- en cyberrisico's in de uitbestedingsrelatieketens. Een uitgebreidere toelichting is gegeven in paragraaf 6.2.2 'DORA'.

Groeistrategie

In 2025 heeft Oak Pensioenfonds verder gewerkt aan de ontwikkeling van een groeistrategie. Als middelgroot fonds is het van belang om de continuïteit en toekomstbestendigheid te waarborgen. Groei draagt bij aan (schaal)voordelen, een betere spreiding van risico's en een efficiëntere kostenstructuur. Daarnaast versterkt een duidelijke groeistrategie de positie van het fonds in de veranderende pensioensector en vergroot het de mogelijkheden om ook op lange termijn een stabiel en concurrerend pensioen te kunnen bieden aan (toekomstige) deelnemers.

In het verlengde hiervan wordt continu beoordeeld in hoeverre onze contractspartijen passen binnen de langetermijnstrategie. Vanuit deze visie is Oak Pensioenfonds na een intensief selectieproces per 1 juli 2025 overgestapt naar BNP Paribas als custodian.

Duurzaam beleggen beleid

In 2025 is Oak Pensioenfonds begonnen met het herijken van het duurzaam beleggen beleid. Dit jaar is de ESG-risico analyse herijkt. De risicoanalyse is gebaseerd op de Good Practices van DNB over ESG-risicobeheer. Ook hebben wij gedefinieerd wat we onder impactbeleggen verstaan. Een uitgebreidere toelichting is te vinden in paragraaf 5.5 'Duurzaam beleggen' en paragraaf 20.2 in de bijlage 'Duurzaam beleggen'.

1.5. Kerncijfers 2021-2025

Bedragen x € 1.000	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal verzekerden (per eind van het jaar)					
Actieven en arbeidsongeschikten	28.232	28.082	27.721	27.675	26.884
Gewezen deelnemers	55.126	54.812	55.180	65.101	68.009
Pensioengerechtigden	35.885	36.014	36.145	35.530	33.791
Totaal aantal verzekerden	119.243	118.908	119.046	128.306	128.684
Aangesloten werkgevers	2.449	2.507	2.710	2.745	2.464
Pensioenen					
Feitelijke premie	157.229	156.467	151.838	145.759	126.689
Uitvoeringskosten	15.919	11.862	11.920	10.618	10.478
Uitkeringen	124.166	120.534	115.239	103.485	96.257
Verleende toeslag actieven en arbeidsongeschikten *	0,00%	1,47%	0,00%	6,80%	0,60%
Verleende toeslag pensioengerechtigden en gewezen deelnemers	0,00%	1,47%	0,00%	6,80%	0,60%
Vermogen en solvabiliteit					
Minimaal vereist eigen vermogen in %	104,3	104,2	104,3	104,3	104,3
Vereist eigen vermogen in %	117,7	117,9	118,4	119,6	117,5
Dekkingsgraad in %	141,3	122,9	120,5	117,0	119,8
Beleidsdekkingsgraad in %	132,0	124,7	121,3	121,0	114,1
Gemiddelde rekenrente in %	3,17	2,12	2,30	2,53	0,58
Beleggingen					
Belegd vermogen in € mln	5.345	5.437	4.970	4.541	6.308
Beleggingsopbrengsten in € mln	-112	444	427	-1790	347
Jaarrendement portefeuille in %	-2,1	9,0	9,5	-25,7	5,9
Z-score	0,65	0,90	-0,39	-0,9	1,04
Performancetoets	0,58	0,52	0,95	0,83	1,40
Kostenratio's					
Vermogensbeheerkosten als % van gemiddeld belegd vermogen	0,27	0,26	0,27	0,19	0,18
Transactiekosten als % van gemiddeld belegd vermogen	0,12	0,15	0,26	0,07	0,04
<i>Totaal beleggingskosten</i>	<i>0,39</i>	<i>0,40</i>	<i>0,53</i>	<i>0,26</i>	<i>0,23</i>
Pensioenuitvoeringskosten als % van gemiddeld belegd vermogen	0,30	0,23	0,25	0,20	0,17
Totaal kosten als % van gemiddeld belegd vermogen	0,69	0,63	0,78	0,46	0,40
Pensioenuitvoeringskosten incl. projectkosten (in euro per deelnemer)	213	168	168	152	154
Pensioenuitvoeringskosten excl. projectkosten (in euro per deelnemer)	134	148	143	140	138

* Een extra toeslag is verleend aan de Houthandel populatie per 1 januari 2020 van 5%, per 1 januari 2021 van 1% en per 1 januari 2022 van 1,85% (uit het surplus van de collectieve waardeoverdracht).

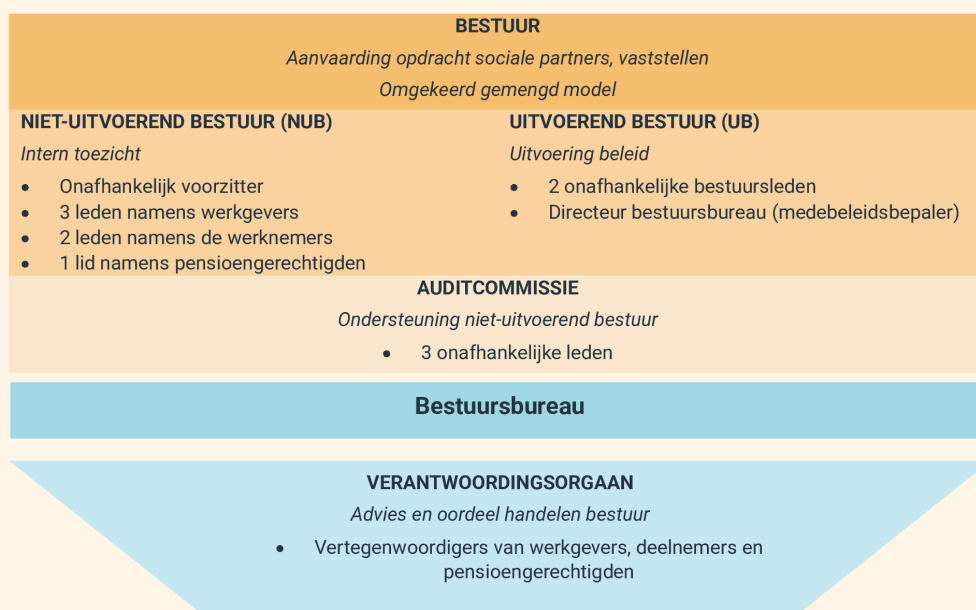
2. Organisatie

2.1. Algemeen

Sociale partners

- CBM
- CLC-Vecta
- VON
- VVNH
- FNV
- CNV

Fondsorganen



Externe partijen

DIENSTEN VOOR DE UITVOERING

Pensioenbeheer

TKP

Communicatie

TKP

Vermogensbeheerders

State Street Global Asset Management
Northern Trust Asset Management
Insight
Neuberger Berman
Legal & General IM
T-Row Price
Barings
Syntrus Achmea Real Estate & Finance
Franklin Templeton
M&G Real Estate
Aegon Asset management

Fiduciair adviseur

BlackRock, Inc.

Custodian

BNP Paribas

CONTROLE TOEZICHT

Onafhankelijk accountant

- Forvis Mazars N.V.

Waarmerkend actuaris

- Mercer Nederland B.V.

Sleutelfunctiehouder Interne Audit

- P. Hoekstra

Sleutelfunctiehouder Risicobeheer

- CL Risk Consulting

Sleutelfunctiehouder Actuariel

- Mercer Nederland B.V.

Functionaris Gegevensbescherming

- Montae & Partners

Compliance officer

- Trivu

ADVISERING BESTUUR

Beleidsadvies vermogensbeheer

- Montae & Partners

Advisering actuaris

- Sprenkels

IT-officer

- Montae & Partners

Bovenstaand een schematische weergave van de structuur van het pensioenfonds eind 2025. De fondsorganen en portefeuille(houder)s worden hierna afzonderlijk besproken, de overige betrokkenen bij Oak Pensioenfonds worden besproken in hoofdstuk 18 'Andere betrokkenen'.

Overlegstructuur tussen het pensioenfonds en de betrokken sociale partners

Oak Pensioenfonds kent vier aangesloten sectoren met elk een eigen cao en overlegstructuur. Oak Pensioenfonds en een afvaardiging van de sociale partners van deze sectoren ontmoeten elkaar in het Breed Beraad. Tijdens de overleggen van het Breed Beraad wordt voornamelijk informatie uitgewisseld. De sociale partners komen daarna (vaak per sector) tot hun besluitvorming.

Daarnaast kent Oak Pensioenfonds sinds 2021 een uitvoeringstechnisch overleg. Hier wordt de uitvoering van de pensioenregelingen afgestemd tussen pensioenfonds, sectoren en PUO.

Oak Pensioenfonds spreekt ook separaat met de diverse, individuele brancheorganisaties en werknemersorganisaties. Dit levert over en weer waardevolle inzichten op en zorgt ervoor dat wordt ingegaan op branche-specifieke aangelegenheden.

Bemensing fondsorganen

Bestuur

De bestuurssamenstelling is in het verslagjaar gewijzigd.

- Mevrouw S.A.S. Verbunt is toegetreden tot het bestuur als niet-uitvoerend bestuurslid met de portefeuille pensioenregeling en communicatie. Deze rol werd voorheen vervuld door de heer L.C.M. Leisink.

In 2025 zijn er twee herbenoemingen geweest.

- De heer M. de Jong is voor een eerste maal herbenoemd als niet-uitvoerend bestuurslid.
- De heer P.W. de Geus is voor een eerste maal herbenoemd als uitvoerend bestuurslid.

Verantwoordingsorgaan

Er zijn geen wijzigingen in de bemensing binnen het Verantwoordingsorgaan in 2025.

Geschiktheid en diversiteit

De veranderende wereld betekent dat ook de eisen aan de geschiktheid van bestuursleden veranderen en dat continue bijscholing nodig is. Oak Pensioenfonds heeft daartoe een geschiktheidsbeleid vastgesteld met een bijbehorend opleidingsplan. In 2025 heeft het bestuur zich tijdens twee themadagen verder verdiept in specifieke onderwerpen zoals het meerjarenbeleidsplan, de governancestructuur van het fonds, impactbeleggen en kunstmatige intelligentie (AI).

Zelfevaluatie

In 2024 zijn er enkele wijzigingen geweest in de bestuurssamenstelling. Daarom is in januari 2025 gekeken naar de werking van het 'omgekeerd gemengd bestuursmodel'. De collectieve zelfevaluatie heeft plaatsgevonden in september 2025 met als thema teamdynamiek en samenwerking.

Competenties

Voor de diverse bestuurlijke functies (voorzitter, uitvoerend bestuurder en niet-uitvoerend bestuurder) heeft het bestuur aangegeven welke competenties belangrijk zijn. Deze competenties zijn verwerkt in het geschiktheidsbeleid. Tijdens de zelfevaluatie van september 2025 heeft het bestuur stilgestaan bij de competenties als collectief en als individu.

Samenwerking bestuur onderling

In de collectieve zelfevaluatie is ingezoomd op het onderling communiceren. De zelfevaluatie biedt inzicht in hoe bestuursleden het beste met elkaar kunnen communiceren, wat de samenwerking versterkt. Portefeuillehouders

stellen dat de zelfevaluatie een belangrijk element is en dat het inzicht geeft in de onderlinge dynamiek en samenwerking. Bij de toekomstige strategie is het van belang om de competentieprofielen te evalueren en mogelijk aan te passen.

Opleidingen

Het bestuur heeft constante aandacht voor het onderhouden en verder ontwikkelen van relevante kennis en competenties.

In 2025 heeft een bestuurslid de opleiding 'Cyber security & Risk management' aan de TU Twente afgerond en een ander bestuurslid de opleiding 'CPE Risk management, audit en IT' aan de Erasmus Universiteit Rotterdam.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft zich gedurende een themadag verder verdiept in de thema's Wtp en AI. Tevens heeft het VO een zelfevaluatie uitgevoerd.

Diversiteit

Onderdeel van geschiktheid is ook dat het bestuur als collectief voldoende divers is samengesteld. Het bestuur bekijkt het begrip diversiteit vanuit meerdere perspectieven en streeft naar een divers bestuur, omdat diversiteit bijdraagt aan de kwaliteit van de besluitvorming. Oak Pensioenfonds kent een diversiteitsbeleid dat niet alleen ziet op leeftijd en geslacht, maar ook op een diverse culturele achtergrond en persoonlijkheid als ervaren dan wel nieuwe bestuurder. Het streven naar meer diversiteit in de samenstelling van de fondsorganen is regelmatig onderwerp van gesprek met de diverse belanghebbenden bij Oak Pensioenfonds. Bij de benoemingen heeft het bestuur ook dit verslagjaar hiermee rekening gehouden. Binnen het bestuur is dit de diversiteit ten goede gekomen. Deze diversiteit kenmerkt zich door drie vrouwen in het bestuur en drie bestuursleden die jonger zijn dan 40 jaar. In het verantwoordingsorgaan hebben nu twee vrouwen zitting en is één lid jonger dan 40 jaar.

2.2. Het bestuur

Het bestuursmodel

Oak Pensioenfonds hanteert het omgekeerd gemengd bestuursmodel. In dit model bestaat een duidelijke scheiding tussen de inhoud van de pensioenregeling (vast te stellen door de sociale partners), beleidsvorming door het pensioenfondsbestuur (het bestuur), de uitvoering van het beleid (door de uitvoerend bestuursleden) en het intern toezicht waarin de pariteit is vertegenwoordigd (door de niet-uitvoerend bestuursleden). De niet-uitvoerende bestuurders worden in de interne toezichtstaken ondersteund door een onafhankelijke auditcommissie. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd.

Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur en de operationele-, portefeuille- en werkgroepoverleggen bij de uitvoering van hun taken. Het bestuursbureau zorgt voor het plannen en coördineren van de activiteiten op bestuurlijk niveau en heeft een beleidsvoorbereidende en adviserende rol.

De sociale partners

De sociale partners bepalen de inhoud van de pensioenovereenkomst (voorheen: de pensioentoezegging). Zij dragen ook de niet-uitvoerend bestuursleden voor, met uitzondering van de onafhankelijk voorzitter en het bestuurslid namens de pensioengerechtigden.

De betrokken sociale partners (werkgevers en werknemers) zijn:

- Koninklijke CBM (Interieurbouw en Meubelindustrie);
- CLC Vecta (Tentoonstellingsbouw);
- VON (Vereniging Orgelmakers Nederland);
- Koninklijke VVNH (Vereniging van Nederlandse Houtondernemingen);
- FNV;
- CNV.

Samenstelling bestuur

Oak Pensioenfonds kent twee onafhankelijke uitvoerend bestuurders en zeven niet-uitvoerend bestuurders, waaronder de onafhankelijk voorzitter. De uitvoerend bestuurders en de voorzitter zijn onafhankelijke professionals, dat wil zeggen dat zij niet verbonden zijn met de voordragende organisaties. Vijf niet-uitvoerend bestuurders worden voorgedragen door de werkgevers- en werknemersorganisaties en één niet-uitvoerend bestuurder wordt voorgedragen door de leden van het verantwoordingsorgaan die de pensioengerechtigden vertegenwoordigen.

Het bestuur is op 31 december 2025 als volgt samengesteld.

Uitvoerend bestuurder	Geboren	Portefeuille	Lid sinds	Einde zittingstermijn
De heer P. Priester	1964	Pensioenregeling & communicatie Risicobeheer	01-07-2014	01-07-2028
De heer P.W. de Geus	1963	Vermogensbeheer Financiële opzet *	23-05-2017	01-07-2029

**De portefeuille Financiële Opzet is in 2024 overgedragen aan de directeur bestuursbureau. Mevrouw J. Kersseboom is verantwoordelijk voor de operationele uitvoering van deze portefeuille.*

Niet-uitvoerend bestuurder	Geboren	Portefeuille	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingstermijn
Mevrouw P.A. de Bruijn - Nooteboom	1960	Governance & Compliance	Onafhankelijk voorzitter	01-07-2014	01-07-2027
Mevrouw S.A.S. Verbunt	1998	Pensioenregeling & communicatie	Pensioengerechtigden	01-10-2025	01-10-2029
De heer D.A. Roodenrijs	1960	Pensioenregeling & communicatie Governance & Compliance	Werkgevers	11-07-2016	01-07-2028
De heer H.A. Kempen	1968	Financiële opzet Vermogensbeheer	Werkgevers	01-02-2024	03-04-2028
Mevrouw C. Notenboom	1994	Pensioenregeling & communicatie Risicobeheer	Werkgevers	01-09-2024	01-09-2028
De heer M. de Jong	1993	Vermogensbeheer	Werknemers	01-07-2021	01-07-2029
De heer M. Pet	1982	Financiële opzet Risicobeheer	Werknemers	18-01-2022	18-01-2030

Benoeming

Het bestuur heeft in de statuten vastgelegd langs welke procedure bestuursleden worden benoemd, geschorst of ontslagen.

Bestuursleden worden voor vier jaar benoemd. Benoeming vindt plaats op basis van het voor het desbetreffende bestuurslid geldende functieprofiel en na positieve toetsing door DNB. Bij de voordracht en/of de benoeming zijn in de samenstelling van het bestuur zowel complementariteit in geschiktheid als diversiteit naar leeftijd en geslacht belangrijke uitgangspunten.

Daarnaast is de directeur van het bestuursbureau, mevrouw J. Kersseboom, medebeleidsbepaler. Zij is verantwoordelijk voor de portefeuille Financiële Opzet en vormt samen met de uitvoerende bestuursleden het UB Plus.

Niet-uitvoerend bestuursleden (NUB'ers)

Werkgevers- en werknemersorganisaties dragen vertegenwoordigers voor die worden benoemd door het bestuur. De vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden wordt door het bestuur benoemd op voordracht van de vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden in het verantwoordingsorgaan. De onafhankelijk voorzitter wordt benoemd en ontslagen door de niet-uitvoerend bestuursleden.

Uitvoerend bestuursleden (UB'ers)

De NUB'er benoemen de UB'ers. Een uitvoerend bestuurslid kan worden ontslagen door de niet-uitvoerend bestuursleden, na het horen van het desbetreffende lid en het tweede uitvoerend bestuurslid.

Stemmen

Alle bestuursleden hebben een stem, met dien verstande dat de aanwezige werkgeversbestuursleden gezamenlijk evenveel stemmen uitbrengen als de aanwezige werknemersbestuursleden gezamenlijk uitbrengen.

Onafhankelijkheid en integer handelen

Het bestuur stelt zich bij het uitoefenen van zijn taak onafhankelijk op en zorgt dat Oak Pensioenfonds uitsluitend handelt ten behoeve van al zijn belanghebbenden. Het bestuur inventariseert daartoe jaarlijks de(neven) functies van de bestuursleden. Het overzicht daarvan is te vinden in hoofdstuk 17 'Nevenfuncties'.

De taken en bevoegdheden van het bestuur zijn bepaald in de statuten en de governance nota van Oak Pensioenfonds.

Vergaderdata, studiedagen en overige bijeenkomsten

Het bestuur heeft in 2025 vijftien keer vergaderd (fysiek en digitaal) inclusief twee thema- en opleidingsdagen (fysiek). Daarnaast namen bestuurders deel aan operationele-, portefeuille- en werkgroepoverleggen gerelateerd aan specifieke aandachtsgebieden. Verder waren er informele contactmomenten onder meer via conference calls.

In 2025 heeft het bestuur vier keer met het verantwoordingsorgaan vergaderd. Daarnaast is er in het voorjaar een themadag georganiseerd voor het verantwoordingsorgaan en heeft het verantwoordingsorgaan deelgenomen aan de strategiedag.

2.3 Portefeuilles, DB- en UB Plus-overleg

Portefeuilles

Voor een goede werking van het omgekeerd gemengde model zijn de activiteiten binnen het fonds onderverdeeld in vijf portefeuilles waaraan portefeuillehouders (per portefeuille uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders) zijn gekoppeld, te weten:

- Financiële opzet;
- Governance en compliance;
- Pensioenregeling en communicatie;
- Risicobeheer;
- Vermogensbeheer.

De uitvoerend bestuursleden voeren het beleid van Oak Pensioenfonds uit gerelateerd aan een specifieke portefeuille. De niet-uitvoerend bestuursleden houden toezicht op de uitvoering van dit beleid en de werkzaamheden die door of namens Oak Pensioenfonds worden uitgevoerd. Zij staan de uitvoerend bestuurders bovendien met raad bij en fungeren in die zin ook als klankbord.

DB-overleg

Het dagelijks bestuur (DB) bestaat uit de onafhankelijke voorzitter, de uitvoerende bestuurders en de directeur bestuursbureau. Dit overleg is verantwoordelijk voor de regievoering en de coördinatie voor een beheerste governance. Daaronder valt ook de relatie met toezichthouders. Het DB is verantwoordelijk voor het werkgeverschap richting de directeur bestuursbureau.

Onafhankelijk voorzitter

De onafhankelijke voorzitter ziet toe op een goede samenstelling en het functioneren van het bestuur en is namens het bestuur eerste aanspreekpunt voor het verantwoordingsorgaan, sociale partners en externe organisaties.

UB Plus-overleg

Het UB Plus bestaat uit twee uitvoerende bestuurders plus de directeur Bestuursbureau. Het UB Plus is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleid ten aanzien van de hun toegewezen portefeuilles, zoals dit is vastgelegd in de jaarplannen, inclusief de daarbij behorende begroting. Het UB Plus voert zijn taken uit in overeenstemming met de wettelijke eisen en binnen de door het bestuur vastgestelde kaders en beleidsdocumenten van het pensioenfonds. In dit ruime kader bewaken de uitvoerende bestuurders de uitbestede werkzaamheden en handelen zij operationele zaken af. Daarnaast zijn de uitvoerende bestuurders verantwoordelijk voor de beleidsvoorbereiding op deze portefeuilles. De uitvoerende bestuurders en de directeur Bestuursbureau leggen verantwoording af aan de niet-uitvoerende bestuurders.

2.4 Overige werkgroepen

Het bestuur kan (tijdelijke) werkgroepen instellen. Een werkgroep kan zich laten bijstaan door externe deskundigen.

Oak Pensioenfonds kende dit verslagjaar de volgende (tijdelijke) werkgroepen:

- Werkgroep Monitoring tijdsbeslag: deze werkgroep evalueert jaarlijks het tijdsbeslag van het bestuur als input voor de feitelijke beloning in het daaropvolgende kalenderjaar.
- Stuurgroep Wtp: deze stuurgroep monitort het proces rondom de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en is onderdeel van de DB-vergadering.
- Projectgroep BNY-BNP: deze werkgroep heeft het overgangsproces begeleid naar de nieuwe custodian. Hierbij is Oak Pensioenfonds overgestapt van BNY Mellon naar BNP Paribas.

2.5. Intern toezicht

Het intern toezicht is in het omgekeerd gemengd model belegd bij het niet-uitvoerend deel van het bestuur. De niet-uitvoerend bestuursleden stellen zich bij de uitoefening van de toezichttaak onafhankelijk op.

Taken en verantwoordelijkheden

De taken van de niet-uitvoerende bestuurders bestaan uit twee hoofdthema's:

1. Toezicht

De niet-uitvoerende bestuursleden houden toezicht op:

- de uitvoering van het beleid door de uitvoerende bestuursleden;
- de algemene gang van zaken in het pensioenfonds;
- adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging;
- de financiële informatieverstopping.

2. Raadgeving

Vanuit hun portefeuilleverantwoordelijkheid staan zij het UB Plus met raad ter zijde.

De niet-uitvoerend bestuursleden leggen over hun toezichtstaken verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

Onafhankelijke auditcommissie

De onafhankelijke auditcommissie fungeert als sparringpartner van de niet-uitvoerend bestuurders op in ieder geval drie expertisegebieden: risicobeheersing, beleggingsbeleid en financiële opzet. Om haar functie op een goede manier te kunnen uitoefenen heeft de auditcommissie meerdere bevoegdheden:

- Zelf onderzoek doen in het kader van haar faciliterend toezicht of in opdracht van de niet-uitvoerend bestuurders;
- De niet-uitvoerend bestuurders gevraagd en ongevraagd adviseren;
- Toegang tot alle informatie die nodig is voor uitoefening van haar taken; en
- Het jaarlijks opstellen van een auditplan met voor het toezicht relevante thema's.

De auditcommissie bestaat per 31 december 2025 uit drie onafhankelijke externe deskundigen:

Leden	Geboortjaar	Functie	Aandachtsgebied	Benoemd per	Aflooptermijn
De heer H. Zevenhuizen	1976	Voorzitter	Financiële opzet	01-07-2024	30-06-2028
Mevrouw J. Matelski	1984	Lid	Vermogensbeheer	01-07-2020	30-06-2028
De heer R. van der Aa	1989	Lid	Risicobeheer	01-07-2021	30-06-2029

Het lidmaatschap van de auditcommissie eindigt na maximaal vier jaar. Herbenoeming is maximaal twee keer mogelijk voor telkens vier jaar.

In 2025 is de heer R. van der Aa voor een eerste maal herbenoemd.

De auditcommissie kwam in 2025 vier keer digitaal bijeen met de niet-uitvoerend bestuursleden. Daarnaast stemde de auditcommissie onderling af via e-mail en telefonisch.

2.6. Verantwoordingsorgaan

In het verantwoordingsorgaan is de verantwoording en medezeggenschap belegd. In het verantwoordingsorgaan zijn de werknemers, de pensioengerechtigden en de werkgevers vertegenwoordigd.

Het verantwoordingsorgaan bestond in 2025 uit negen leden, waarvan:

- 3 namens de deelnemers;
- 3 namens de pensioengerechtigden; en
- 3 namens de werkgevers.

De werknemers, werkgevers en de pensioengerechtigden zijn evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen vertegenwoordigd in het verantwoordingsorgaan.

Het verantwoordingsorgaan bestaat per 31 december 2025 uit de volgende leden:

Leden	Geboortejaar	Functie	Namens	Vertegenwoordiger
De heer J. Boester	1947	Voorzitter		Pensioengerechtigden
De heer J. van der Ree	1964	Vicevoorzitter	CNV	Werknemer
De heer D. Leenheer	1966	Lid	CBM	Werkgever
Mevrouw I. van Gerwen	1975	Lid	VVNH	Werkgever
De heer G. A. Meerdink	1959	Lid	CNV	Werknemer
De heer P. Riphagen	1971	Lid	TTB	Werkgever
Mevrouw S. Keijzer	1986	Lid	FNV	Werknemer
De heer F. de Boer	1952	Lid		Pensioengerechtigden
De heer A. Stam	1950	Lid		Pensioengerechtigden

Algemeen

Het bestuur heeft de inrichting (onder meer samenstelling en stemverhouding), de taken en de bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan vastgelegd in de statuten van Oak Pensioenfonds.

Het aantal maximale zittingstermijnen voor een VO lid is beperkt tot maximaal een periode van 12 aaneengesloten jaren (maximaal 2 herbenoemingen).

In 2026 worden verkiezingen georganiseerd voor de vertegenwoordigers van pensioengerechtigden. Ook komt één positie vacant voor de vertegenwoordiger van werknemers.

Taakomschrijving van het VO

De belangrijkste taak van het verantwoordingsorgaan is het geven van een oordeel over het handelen van het bestuur ten aanzien van het gevoerde beleid, de wijze waarop het beleid is uitgevoerd en de beleidskeuzes voor de toekomst. Het VO heeft standaard vier vergaderingen per jaar. Bij een gedeelte van deze vergaderingen schuift het NUB aan om gezamenlijk te overleggen over belangrijke pensioentema's.

Het verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks schriftelijk zijn oordeel. Het verantwoordingsorgaan baseert zijn oordeel op het jaarverslag van het pensioenfonds, de jaarrekening en overige informatie. Het oordeel samen met de schriftelijke reactie van het bestuur is onderdeel van de jaarverslagcyclus.

Het bestuur stelt het verantwoordingsorgaan in de gelegenheid advies uit te brengen over elk voorgenomen besluit over:

1. het beleid inzake beloningen;
2. de vorm en inrichting van het intern toezicht;
3. het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
4. het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid;

5. gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van het pensioenfonds of de overname van verplichtingen door het pensioenfonds;
6. liquidatie, fusie of splitsing van het pensioenfonds;
7. het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst;
8. het omzetten van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm, bedoeld in artikel 18 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;
9. het wijzigen van het reglement van het verantwoordingsorgaan;
10. de jaarlijkse toeslagverlening; en
11. vermindering van de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten.

De adviesrechten onder 9, 10 en 11 betreffen bovenwettelijke rechten.

Het verantwoordingsorgaan stelt een jaarplan op. Hierin staan de taken en bevoegdheden, en het normenkader. Verder staan in het jaarplan de werkwijze van het verantwoordingsorgaan en de speerpunten voor het lopende kalenderjaar.

Met de overgang naar de Wtp vervallen de adviesrechten 10 en 11.

2.7. Beloningsbeleid

Uitgangspunten

Het beloningsbeleid van Oak Pensioenfonds is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- De vergoedingen van fondsorganen en uitbestedingsrelaties zijn in overeenstemming met de werkzaamheden, het risicoprofiel, de doelstellingen, het langetermijnbelang, de financiële stabiliteit en de prestaties van het pensioenfonds als geheel en moedigen niet aan tot het nemen van meer risico's dan voor het pensioenfonds aanvaardbaar is.
 - Zo wordt bijgedragen aan een deugdelijk, prudent en doeltreffend bestuur.
- De beloning van de leden van fondsorganen staat in redelijke verhouding tot de gedragen verantwoordelijkheid, het tijdsbeslag en de aan de functie gestelde eisen en is afgestemd op de omvang en de organisatie van Oak Pensioenfonds.
- Het beloningsbeleid is passend gelet op de bedrijfstakken waarvoor Oak Pensioenfonds de pensioenregeling uitvoert. Oak Pensioenfonds hanteert voor leden van de fondsorganen geen prestatie gerelateerde beloningen. Er worden geen ontslagvergoedingen verstrekt.
- De beloning(scomponenten) voor de uitvoerende bestuursleden word(en) bepaald door het niet-uitvoerende deel van het bestuur. Die van de niet-uitvoerende bestuursleden, onafhankelijk voorzitter, auditcommissie en het verantwoordingsorgaan door het algemeen bestuur.
- Het fonds houdt zich aan Verordening (EU)2019/2088 van 27 november 2019 inzake informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR). De beloningsstructuur zet niet aan tot het nemen van buitensporige risico's in verband met duurzaamheidsrisico's. De beloning is niet afhankelijk van het al dan niet nemen van duurzaamheidsrisico's.

Beloning 2025

Beloningen dienen passend en in redelijke verhouding te staan tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag. Hieronder volgt een schematisch overzicht van de vaste vergoedingen van de leden van de verschillende fondsorganen van Oak Pensioenfonds. Daarna wordt per orgaan ingegaan op de omvang van de vergoeding van de individuele bestuursleden.

Vergoeding per functie (in euro's, excl. btw)	2025	2024
Lidmaatschap bestuur *	€ 169.669	€ 159.015
Additioneel voor experttoeslag en voorzitter bestuur *	€ 12.954	€ 12.141
Voorzitterschap verantwoordingsorgaan	€ 6.616	€ 6.201
Additioneel voor vicevoorzitterschap verantwoordingsorgaan	€ 5.822	€ 5.457
Lidmaatschap verantwoordingsorgaan	€ 5.293	€ 4.961
Voorzitterschap auditcommissie	€ 12.818	€ 12.013
Lidmaatschap auditcommissie	€ 10.682	€ 10.011

* Deze vergoeding is op basis van 1 FTE.

Bestuur

De vergoedingen worden bepaald aan de hand van een inschatting van het feitelijke tijdsbeslag (uitgedrukt in FTE) en de vervangingswaarde voor een middelgroot fonds op een marktconform niveau.

- 0,25 FTE voor een niet-uitvoerend bestuurslid, met uitzondering van de onafhankelijk voorzitter;
- 0,6 FTE voor de onafhankelijk voorzitter die tevens niet-uitvoerend bestuurslid is;
- 0,5 FTE voor het uitvoerend bestuurslid met de portefeuilles Vermogensbeheer en Financiële opzet;
- 0,7 FTE voor het uitvoerend bestuurslid met de portefeuilles Pensioenregeling & communicatie en Risicobeheer.

De vervangingswaarde 2025 is vastgesteld op € 169.669 bij 1 FTE en geldt voor alle bestuurders.

Van uitvoerende bestuurders en de onafhankelijk voorzitter verlangt Oak Pensioenfonds een expertniveau op onderdelen. Zij ontvangen daarom tevens een experttoeslag van € 12.954 (op voltijdbasis). De beloningen (vervangingswaarde en experttoeslag) worden jaarlijks geïndexeerd op basis van de CBS cao-loonindex Nederland. Alle bestuurders hebben recht op een kilometervergoeding van € 0,28. Oak Pensioenfonds betaalt geen andere emolumenten aan de bestuursleden. Kosten voor pensioenopbouw, kantoorkosten e.d. dienen zij uit de bestuursvergoeding te betalen.

Daarnaast is in het beloningsbeleid opgenomen dat het bestuur een vergoeding kan toekennen voor tijdelijke extra werkzaamheden, zoals het deelnemen aan extra werkgroepen.

De bestuursleden hebben in 2025 in totaal € 583.225 aan reguliere vergoedingen ontvangen (2024: € 524.750) exclusief reis- en verblijfkosten. Er is in 2025 geen extra vergoeding gegeven voor extra werkzaamheden.

Auditcommissie

Leden van de auditcommissie ontvangen een vaste jaarlijkse beloning van € 10.681 per lid. De beloning van de voorzitter van de auditcommissie bedraagt € 12.818.

De leden van de auditcommissie hebben in 2025 in totaal € 34.182 aan vergoedingen ontvangen (2024: € 32.035).

Verantwoordingsorgaan

Leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen een vaste vergoeding van € 5.293 per jaar plus een kilometervergoeding van € 0,28.

Voor de voorzitter en de plaatsvervangend voorzitter is een toeslag van toepassing van respectievelijk 25% en 10%.

De leden van het verantwoordingsorgaan hebben in 2025 in totaal € 49.491 aan reguliere vergoeding ontvangen exclusief reis- en verblijfkosten (2024: € 46.383).

2.8. Gedragscode en compliance

Verklaring Compliance Officer

Het pensioenfonds dient zorg te dragen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en heeft TriVu in dat kader benoemd tot externe compliance officer. Het pensioenfonds heeft een eigen gedragscode die op de website is gepubliceerd. De gedragscode heeft tot doel om gewenst gedrag te stimuleren en ongewenst gedrag te voorkomen. Dit draagt bij aan het integer functioneren van het pensioenfonds en het waarborgen van de goede naam en reputatie.

Op grond van de gedragscode zijn ultimo 2025 36 personen aangewezen die als verbonden persoon onder de gedragscode van het pensioenfonds vallen. Over 2025 hebben deze verbonden personen een verklaring van naleving van de gedragscode ingevuld en ondertekend waarbij meldingen ten aanzien van de gedragsnormen zoals nevenfuncties, geschenken, uitnodigingen en privébelangen zijn vastgelegd. Uit de insidertoetsing zijn geen onregelmatigheden voortgekomen. Verder beschikt het pensioenfonds, naast de gedragscode, over compliance documenten zoals een compliance charter, een integriteitsbeleid, een incidentenregeling, een klokkenluidersregeling en een systematische integriteitsrisicoanalyse(SIRA).

In de halfjaarlijkse rapportages over 2025 zijn mijn bevindingen en een aanbeveling voor 2026 opgenomen. Ik heb naar aanleiding van de door mij uitgevoerde toetsing de volgende bevindingen:

1. De meldingen die de verbonden personen in 2025 hebben gedaan, vallen binnen de normen van de gedragscode van het pensioenfonds.
2. Het pensioenfonds beschikt over toereikende en actuele compliance documenten, alleen de SIRA wordt in 2026 nog geactualiseerd.
3. Voor 2026 is de aanbeveling gedaan om te beoordelen of een aanpassing van het integriteitsbeleid nodig is in het kader van het Servicedocument Sanctieregelgeving van de Pensioenfederatie.

Zevenbergen, 13 maart 2026

TriVu

H. Pullen

Compliance Officer

2.9. Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid (STAR) en wettelijk verankerd. De Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen ziet toe op de naleving van de Code met als doel de verhoudingen binnen pensioenfondsen transparanter te maken. De Code legt de nadruk op het gedrag van bestuurders, intern toezichthouders en belanghebbenden in de verantwoordingsfunctie. De Code kent 8 thema's waarbinnen de verschillende normen zijn gerubriceerd.

Maatschappelijke ontwikkelingen beïnvloeden ook de normen voor "goed pensioenfondsbestuur". Daarom is per 1 januari 2024 de Code Pensioenfondsen herzien. De actualisering ziet op de volgende onderwerpen:

1. Centraal stellen van de belanghebbenden
2. Duurzaamheid
3. Diversiteit en inclusie

De thematische indeling is gewijzigd:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden;
2. Goed besturen;
3. Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen;
4. Verantwoording en inspraak organiseren;
5. Effectief functioneren van fondsorganen.

Daarbinnen is de ordening van de onderliggende normen aangepast. Gekozen is om aan te sluiten bij de driehoek: bestuur, intern toezicht en verantwoording.

Pensioenfondsen leven de Code na op basis van het 'pas toe of leg uit-beginsel'. Een pensioenfonds past de normen van de Code toe of zet in het jaarverslag gemotiveerd uiteen waarom een norm niet (volledig) is toegepast. Oak Pensioenfonds leeft zo goed als alle normen na en verklaart in de relevante paragrafen hoe deze naleving bewerkstelligd wordt.

De Code Pensioenfondsen nodigt pensioenfondsen uitdrukkelijk uit om bij een aantal normen jaarlijks in verhalende (beschrijvende) zin te rapporteren over de naleving van die norm. Hieronder worden de drie belangrijkste normen kort toegelicht.

- *Norm 1: Missie, visie, strategie*
Het fonds heeft in 2021 een concrete missie, visie en strategie opgesteld. Deze zijn te vinden in hoofdstuk 1.2 'Profiel: missie, visie, strategie'. In 2025 is gestart met een herijking missie, visie en strategie. In verband met prioritering van de Wtp-transitie per 1 januari 2026 is deze herijking nog niet afgerond. Beoogd is in 2026 met een herijkte missie, visie en strategie van het fonds te komen.
- *Norm 4: Kennen van voorkeuren van belanghebbenden*
Oak Pensioenfonds vindt het belangrijk om de voorkeuren van de belanghebbenden mee te nemen in de beleidsvoering. In het Breed Beraad, een periodiek overleg tussen het bestuur en de sociale partners, gaat het fonds op constructieve wijze de dialoog aan met de verschillende branches. In 2025 is een strategiedag georganiseerd waar het bestuur, verantwoordingsorgaan en sociale partners met elkaar het gesprek aangaan over de langetermijnstrategie van Oak Pensioenfonds. Op deze wijze borgt het bestuur dat de inzichten van de andere belanghebbenden herkenbaar terugkomen in de langetermijnstrategie van het fonds. Oak Pensioenfonds vertaalt deze informatie naar zijn missie, visie en strategie en wijzigt deze indien nodig.

- *Norm 34-35: Diversiteits- en inclusiebeleid*

Oak Pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid op het gebied van diversiteit en inclusie. Hierbij is rekening gehouden met geslacht, gender, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Tevens is in het geschiktheidsbeleid opgenomen dat bij de samenstelling van het bestuur als geheel complementariteit en diversiteit een rol spelen. Dit zorgt ervoor dat het bestuur drie vrouwelijke leden en het verantwoordingsorgaan twee vrouwelijke leden heeft. Tevens heeft het bestuur drie leden en het verantwoordingsorgaan één lid onder de 40 jaar en heeft één verantwoordingsorgaan-lid een diverse sociaal-culturele achtergrond.

Het beleid wordt periodiek herijkt en het bestuur evalueert tussentijds of de planmatige aanpak voldoende is.

In bepaalde gevallen wijkt Oak Pensioenfonds af van normen uit de Code. Hieronder wordt dit kort per norm toegelicht.

- *Norm 37: Zittingstermijnen*

De statuten bieden bestuursleden van Oak Pensioenfonds de ruimte tot een derde, maar met een maximale zittingstermijn van twaalf jaar. Voor een derde benoeming is aanvullende onderbouwing nodig.

De bestuurlijke continuïteit in het achterhoofd houdend in het kader van de Wtp-transitie, hebben er in 2025 twee herbenoemingen plaatsgevonden. Deze herbenoemingen zijn goedgekeurd door DNB.

- *Norm 38: Benoemings- en ontslagprocedures*

Oak Pensioenfonds volgt de benoemingsprocedures die zijn opgenomen in Bijlage B2 bij de Code Pensioenfondsen 2024, behalve op het volgende punt:

- Benoeming van de leden van het verantwoordingsorgaan geschiedt door het voltallige bestuur en niet door de uitvoerend bestuursleden.

2.10. Wet toekomst pensioenen

Projectstructuur

Het fonds heeft voor de transitie Wtp een projectstructuur ingericht om een beheerste en integere transitie te borgen. Deze projectstructuur is in het jaarverslag 2024 beschreven en is ook in 2025 gecontinueerd in aanloop naar de transitiedatum van 1 januari 2026. De projectstructuur bestaat uit een stuurgroep die maandelijks bijeenkomt. Hieraan nemen een vertegenwoordiging van het bestuur (zowel uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders) en het bestuursbureau deel onder voorzitterschap van de onafhankelijk voorzitter van het fonds. De stuurgroep voert de regie over een aantal werkgroepen waarin ook de adviseurs en de uitbestedingspartners van het fonds participeren. De dagelijkse projectleiding wordt gevoerd door de directeur van het bestuursbureau, een uitvoerend bestuurder en een tijdelijk hiervoor aangestelde projectleider. De projectleiding borgt de betrokkenheid van de verschillende gremia (verantwoordingsorgaan, Breed Beraad), de sleutelfunctiehouders en de uitbestedingspartijen. De projectleiding verzorgt verder de communicatie van en naar de toezichthouders (de AFM, DNB) waaronder de behandeling van het invaarverzoek.

Beoordeling invaarverzoek door DNB

Het fonds heeft per 28 juni 2024 het formele invaarverzoek bij DNB ingediend met de wettelijk vereiste documenten zoals het implementatieplan en het invaarsjabloon. De invaardatum is gesteld op 1 januari 2026 (en inmiddels gerealiseerd). Het implementatieplan is in juli 2024 op de website gepubliceerd onder 'nieuwe regels voor pensioen', 'nieuws en belangrijke documenten'. Met de indiening van het invaarverzoek zit het fonds ruim voor de wettelijke gestelde deadline en is ook aan de beoordelingstermijnen van DNB voldaan. Na de beoordeling door DNB is een geactualiseerde versie van het implementatieplan op de website gepubliceerd. Daarin is naast de compensatie aan werknemers die op 31 december 2025 en 1 januari 2026 in dienst zijn binnen de sectoren, ook de extra compensatie voor (jonge) slapers opgenomen.

In het implementatieplan is de beoordeling van evenwichtigheid opgenomen. Er moet sprake zijn van een evenwichtige transitie voor alle belanghebbenden. Conclusie van deze beoordeling is dat de transitie als geheel als evenwichtig kan worden beschouwd.

De inhoudelijke beoordeling is op 9 september 2025 afgerond door DNB, waarbij DNB een positieve beschikking van geen bezwaar aan het fonds heeft verstrekt. Om de positieve beschikking te verkrijgen heeft het fonds een aantal wijzigingen in het invaarverzoek doorgevoerd en met DNB opgenomen. Het betrof hier vooral het aanscherpen, verder verfijnen en verduidelijken van de transitiedoelstellingen, de bijbehorende (kwantitatieve) maatstaven en bandbreedtes (onder- en bovengrens). Deze wijzigingen zijn opgenomen en afgestemd met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan die hiermee hebben ingestemd. De fondsdocumentatie horende bij het invaarverzoek is hierop aangepast en bestuurlijk vastgesteld.

Aan de afgegeven positieve beschikking is een aantal voorschriften verbonden, waaronder de maandelijkse verplichting van een monitoring transitie-effecten en voortgangsrapportage door het fonds aan DNB. Het fonds heeft over de maanden september, oktober, november en december 2025 aan DNB gerapporteerd. Het fonds heeft in de rapportage over oktober 2025 één materiële wijziging van het implementatieplan gemeld aan DNB. Dit betrof een wijziging van één van de go-/no-gomoment in de bestuurlijke besluitvorming en planning van het fonds. Daarnaast is vanuit de oplopende rente en dekkingsgraad de maximale begrenzing van de dekkingsgraad voor invaren verhoogd van 138% naar 150% met instemming van de sociale partners en het verantwoordingsorgaan. Ook hier is de fondsdocumentatie horende bij het invaarverzoek op aangepast en opnieuw bestuurlijk vastgesteld.

Voorbereiden op het invaren

Eind 2024 waren de punten uit het datakwaliteitsonderzoek opgevolgd. Daarna kwam het fonds in een fase waarbij de datakwaliteit op orde werd gehouden. In september 2025 heeft het bestuur vastgesteld dat de datakwaliteit nog steeds op orde is. Het bestand dat gebruikt kon worden bij invaren, is – met behoud van de verwerking van mutaties en datakwaliteitscontroles, op orde.

Het fonds heeft vanaf 2025 een aantal (5) rondes van proefmigraties en invaarsimulaties laten uitvoeren door de PUO TKP. Het fonds heeft hiermee kunnen aantonen dat de kwaliteit voor, tijdens en na transitie is geborgd en dat alle berekeningen in het transitieproces juist en volledig worden uitgevoerd. Hierbij is het (actuarieel) rekenformulier vooraf door het bestuur vastgesteld, aangetoond dat dit voldoet aan wettelijke eisen en randvoorwaarden en dat alle berekeningen worden uitgevoerd volgens het afgesproken formulier. Het fonds stelt een rapportage op ter verantwoording van alle werkzaamheden die het fonds heeft uitgevoerd (en/of heeft laten uitvoeren door de PUO TKP) om de juistheid en volledigheid van de in de transitie uitgevoerde berekeningen te borgen (volgens het zogenaamde 'toetsmoment 2' uit betreffende DNB good practice).

Een belangrijk onderdeel hierbij is het vaststellen van de maakbaarheid en haalbaarheid van de IT-systemen en processen voor de transitie Wtp bij de PUO TKP. Het fonds heeft deze 'IT Readiness' van de PUO TKP beoordeeld op een viertal go- /no-go-moment in het laatste kwartaal van 2025 aan de hand van vooraf bepaalde acceptatiecriteria. Op 10 december 2025 is bestuurlijk vastgesteld dat in voldoende mate aan de gestelde acceptatiecriteria is voldaan om te kunnen spreken van een beheerste en integere transitie Wtp op 1 januari 2026. Dat was het bestuurlijk startsein voor de transitie Wtp door het fonds op 1 januari 2026. TKP heeft op 30 december 2025 een definitief go besluit genomen voor alle vijf de Plateau 2 fondsen voor de transitie Wtp op 1 januari 2026 waaronder Oak Pensioenfonds.

Communicatie naar deelnemers

Het fonds heeft in 2024 een communicatieplan voor het Wtp-traject opgesteld en voorgelegd aan de toezichthouders AFM en DNB in het kader van het invaarverzoek. Het communicatieplan borgt dat deelnemers op een structurele en gerichte wijze worden geïnformeerd over het nieuwe stelsel en de transitie daar naartoe. Vastgelegd is hoe het fonds haar deelnemers meeneemt in de overgang naar de nieuwe regels onder de Wtp. Het plan omvat de gehele overgangperiode: vanaf het moment van indienen van het communicatieplan bij de AFM tot en met een aantal maanden na de feitelijke overgang. In 2025 is het communicatieplan in werking getreden na de positieve beoordeling door de toezichthouders DNB en AFM. Het communicatieplan kent vier belangrijke communicatiemomenten richting de deelnemers. Het belangrijkste moment in 2025 was het zogenaamde communicatiemoment 2 met de eerste berekeningsbrief aan deelnemers. Het fonds heeft met deze brief in november 2025 alle deelnemers geïnformeerd over de transitie Wtp. In de brief wordt uitgelegd wat de overgang van het oude (FTK) naar het nieuwe (Wtp) pensioenstelsel voor de deelnemers betekent. De brief bevat ook een prognose van de pensioenverwachting onder de Wtp. Vrijwel alle deelnemers gaan er met de overgang naar het nieuwe stelsel in de pensioenverwachting op vooruit. In 2026 krijgen de deelnemers nog een definitieve berekeningsbrief met de uiteindelijke pensioenverwachting onder de Wtp. Dit betreft dan het vierde en laatste communicatiemoment vanuit het communicatieplan.

Risicobeheersing

Ieder project kent risico's, zo ook de transitie Wtp. Het is daarom belangrijk de risico's goed in kaart te brengen en te monitoren. Dit geldt zeker in het Wtp-traject dat veel afhankelijkheden met andere partijen kent en ook een overgang naar nieuwe IT-systemen en processen behelst. Daarom heeft het fonds een apart risicodashboard Wtp ontwikkeld. De mate van risicobeheersing bij de voortgang van het project is hiermee gemonitord. Het dashboard is een middel om te sturen op de beheersing van de risico's die gepaard gaan met het project.

In 2025 waren met name de gereedheid van de PUO en de haalbaarheid van de planning belangrijke risico's. Middels het risicodashboard en meerdere risicoanalyses heeft het bestuur kunnen vaststellen dat de risicobeheersing op orde was in 2025 en dat er sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering om in te varen.

In 2026 bevindt het project zich in de nazorgfase. Het fonds blijft de Wtp risico's monitoren en borgen dat het project ook vanuit risicobeheersing afgerond kan worden en onderdeel wordt van de reguliere risicomanagementprocessen.

Vermogensbeheer

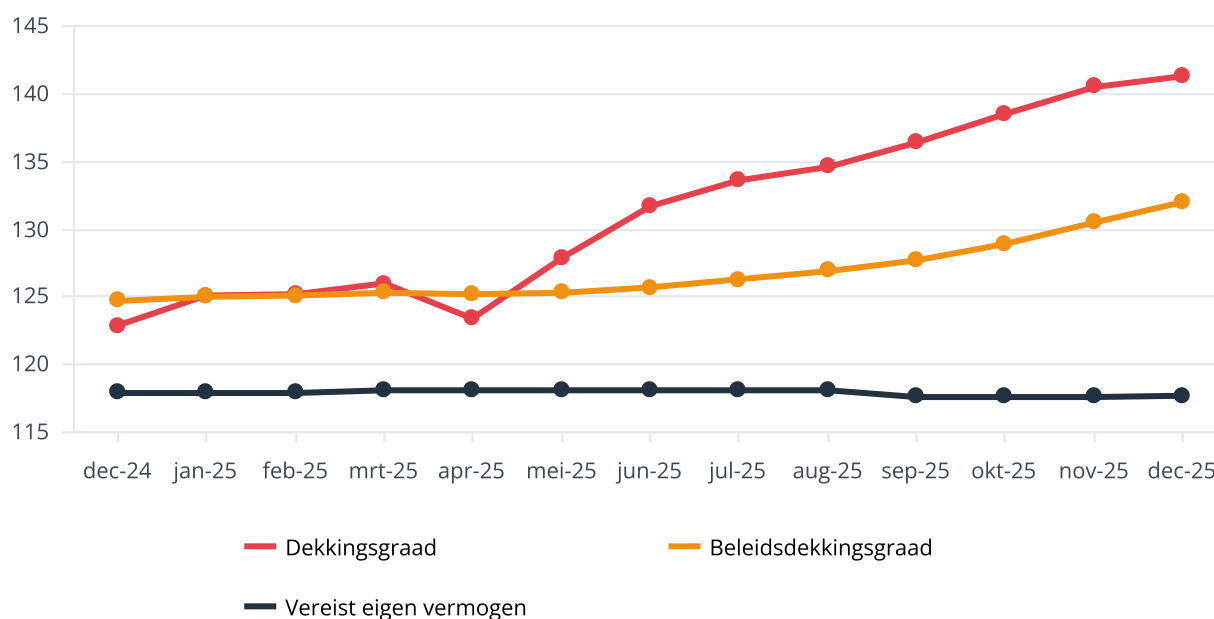
Op 1 januari 2026 is Oak Pensioenfonds overgegaan naar de solidaire premieregeling. Vanaf dat moment is het nieuwe strategische beleggingsbeleid van kracht met de daarbij behorende aanpassing van de beleggingsportefeuille. De rendementsportefeuille blijft nagenoeg ongewijzigd. De beschermingsportefeuille met de renteafdekking verandert aanzienlijk. De renteafdekking wordt verlaagd van 80% rente afdekking (onder FTK) naar circa 57% rente afdekking van de collectieve beleggingsportefeuille onder de Wtp.

Daarnaast wijzigt de verdeling tussen de beschermings- en de rendementsportefeuille per 1 januari 2026. Om de doelportefeuille per 1 januari 2026 te bereiken vindt naast het verlagen van de renteafdekking een herverdeling plaats waarbij van +/- 7% van de rendementsportefeuille overgaat naar de beschermingsportefeuille.

De transitie van de portefeuille wordt uitgevoerd volgens een gedetailleerd plan van aanpak in samenwerking met de fiduciair vermogensbeheer Blackrock. Het doel van dit plan van aanpak is om op een beheerste manier de verlaging van de renteafdekking zo spoedig mogelijk te realiseren na 1 januari 2026. Het gevolg van het verlagen van de rente afdekking is dat er minder langlopende staatsobligaties en rentederivaten nodig zijn in de beschermingsportefeuille vanaf 1 januari 2026. In 2025 zijn al wijzigingen aangebracht in de beschermingsportefeuille. In het 3^e kwartaal van 2025 zijn langlopende staatsobligaties verkocht en in het 4^e kwartaal van 2025 zijn bilaterale rentederivaten omgezet naar rentederivaten die afgesloten worden via een centrale tegenpartij. Rentederivaten die afgesloten zijn via een centrale tegenpartij zijn makkelijker verhandelbaar. Tot 31 december 2025 is de rente afdekking van de beschermingsportefeuille gehandhaafd op 80%.

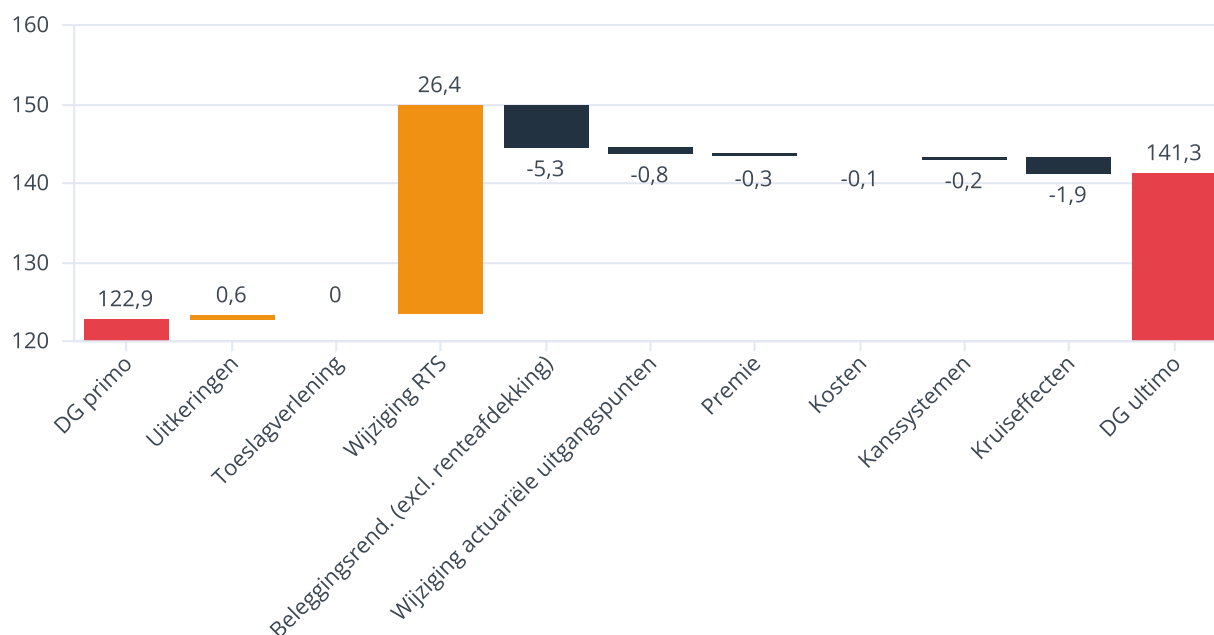
3. Financieel

3.1. Financiële opzet: ontwikkeling dekkingsgraden 2025



De beleidsdekkingsgraad is in 2025 gestegen van 124,7% tot 132,0%. De beleidsdekkingsgraad is hoger dan de dekkingsgraad behorend bij het vereist eigen vermogen van 117,7% (2024: 117,9%). Daarmee is er eind 2025 wederom geen sprake van een reservetekort.

Ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad



Herstelplan

Ook in 2025 heeft Oak Pensioenfonds geen herstelplan in te hoeven dienen, aangezien de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2024 (124,7%) hoger was dan de dekkingsgraad behorend bij het vereist vermogen (117,9%).

Premiedekkingsgraad

De premiedekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de in een jaar ontvangen premie en de toekomstige jaarlijkse uitkering die daarvoor kan worden ingekocht. Daarmee is de premiedekkingsgraad een indicator voor de toekomstige financiële ontwikkeling van een pensioenfonds. De premiedekkingsgraad is in 2025 114,9% (2024: 122,7%).

Het premiebeleid van het fonds gaat uit van een minimale premiedekkingsgraad van 90%. Voor een nadere toelichting op het premiebeleid wordt verwezen naar de ABTN

Transitie FTK

In aanloop naar de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het bestuur bepaald geen gebruik te maken van het transitie-Financieel Toetsingskader (FTK).

Inflatie

Inflatie heeft effect op ons financiële resultaat. Dat wordt met name zichtbaar bij:

- De ontwikkeling van de rente in een jaar;

Een toename in de inflatie(verwachting) leidt tot een hogere nominale rente. Inflatie is dan gunstig voor de nominale dekkingsgraad, omdat de marktwaarde van de verplichtingen daalt. Daar staat tegenover dat bij een hogere rente ook de vastrentende beleggingen minder waard worden, wat een negatief effect heeft op de dekkingsgraad. Het uiteindelijke effect op de nominale dekkingsgraad wordt bepaald door het verschil in rentegevoeligheid van verplichtingen en bezittingen.

- Het effect op de lange termijn prijsinflatie in onze waardering.

Voor de meeste fondsen hebben de verplichtingen een langere gemiddelde looptijd dan de bezittingen. Daardoor is de rentegevoeligheid van de verplichtingen vaak groter. Een hogere inflatie verbetert de nominale dekkingsgraad. Voor zover inflatie geen effect heeft op de reële rente, leidt in het algemeen een inflatiemutatie niet tot een verandering in de marktwaarde van de reële verplichtingen. Een inflatiestijging beïnvloedt de reële dekkingsgraad dan uitsluitend via een waardedaling van de nominale bezittingen. Dat betekent, in tegenstelling tot de nominale dekkingsgraad, dat de reële dekkingsgraad verslechtert als de inflatie toeneemt.

De reële dekkingsgraad betreft ultimo 2025 93,6% (2024: 92,8%).

In hoofdstuk 5 'Vermogensbeheer' wordt nader ingegaan op de effecten van de inflatie op de beleggingen.

3.2. Actuariële analyse van het resultaat

Oordeel van de externe actuaris over de financiële positie

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen. Voldaan is aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Het oordeel over de vermogenspositie is: voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Analyse van het resultaat

In onderstaand overzicht is de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten opgenomen:

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Resultaat wijziging rentetermijnstructuur	787.021	-92.515
Resultaat beleggingsopbrengsten	-216.356	300.169
Resultaat premie	17.762	27.609
Resultaat waardeoverdrachten	-172	-16
Resultaat kosten	-3.763	-5
Resultaat uitkeringen	-637	-3.333
Resultaat op kanssystemen	-7.046	-4.238
Resultaat toeslagverlening	-45	-65.611
Resultaat wijziging actuariële grondslagen	-27.503	7.688
Resultaat andere oorzaken	368	-675
Totaal resultaat	549.629	169.073

Kostendeekkende premie

Het pensioenfonds voldoet aan de eis dat de feitelijke premie minimaal gelijk moet zijn aan de gedempte kostendeekkende premie.

(bedragen x € 1.000)		Zuiver	Gedempt	Feitelijk
Premie voor risico pensioenfonds				
. Actuariel benodigde koopsom	regulier	115.188	57.477	130.449
	risicopremie	4.420	3.201	3.144
. Opslag voor vereist eigen vermogen		23.277	12.386	4.789
. Opslag voor uitvoeringskosten		11.639	9.724	12.306
. Risicopremie arbeidsongeschiktheid		6.546	6.545	6.541
. Premie voorwaardelijke onderdelen		0	39.446	0
Toetswaarde premie		161.070	128.779	157.229

Premiebeleid

Bij vaststelling van de premie wordt rekening gehouden met de verwachtingen op de lange termijn inzake toekomstige salaris-, toeslag- en bestandsontwikkelingen, en met de verwachtingen voor de lange termijn inzake beleggingsrendementen. Dit zijn op dit moment de maximale toegestane parameters. Het premiebeleid wordt telkens voor een bepaalde periode vastgesteld mede op grond van een periodiek uit te voeren ALM-studie en de daarin opgenomen veronderstellingen. De kostendekkendheid van de premie speelt een belangrijke rol in het geheel. Het premiebeleid is in 2025 niet gewijzigd.

3.3 Toeslagverlening

Toeslagbeleid

Oak Pensioenfonds voert een pensioenregeling uit met een voorwaardelijke indexatieambitie op basis van de algemene prijsindex. De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks onder het FTK door het bestuur vastgesteld en is afhankelijk van de financiële positie van Oak Pensioenfonds. De financiële positie is gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad zoals vastgesteld voorafgaand aan de laatste bestuursvergadering van het jaar.

Toeslagverlening per 1 januari 2026

Per 1 januari 2026 is het fonds overgestapt naar het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Dit betekent dat de huidige systematiek van toeslagverlening is komen te vervallen. Vanaf 1 januari 2026 heeft iedere deelnemer een persoonlijk pensioenvermogen. Per 1 januari 2026 is geen toeslag verleend, maar is het beschikbare vermogen verdeeld over onze deelnemers. Het eventuele vermogens-surplus wordt conform de geldende verdelingsregels toegevoegd aan de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers.

Gemiste indexatie sectoren Interieurbouw en Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw en Orgelbouw

Door het niet kunnen volgen van de indexatie ambitie (waarbij als maatstaf de algemene prijsindex wordt gevolgd) is sprake van gemiste indexatie. In onderstaande tabel is het verloop van de gemiste indexatie van 2023 t/m 2025 voor de sectoren Interieurbouw en Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw en Orgelbouw weergegeven.

Datum	Verleende toeslag	Ambitie/maatstaf	Gemiste toeslag	Cumulatieve gemiste toeslag vanaf 2009
01-01-2023	6,80%	17,16%	10,36%	32,61%
01-01-2024	0%	0%	-1,39%	30,76%
01-01-2025	1,47%	2,54%	1,07%	32,14%

Gemiste indexatie sector Houthandel

In onderstaande tabel is het verloop van de gemiste indexatie van 2023 t/m 2025 voor de sector Houthandel weergegeven.

Datum	Verleende toeslag	Ambitie/maatstaf	Gemiste toeslag	Cumulatieve gemiste toeslag vanaf 2009
01-01-2023	6,80%	17,16%	10,36%	22,26%
01-01-2024	0%	0%	-1,39%	20,56%
01-01-2025	1,47%	2,54%	1,07%	21,83%

3.4. Risicohouding

Oak Pensioenfonds voert doorgaans eens in de drie tot vijf jaar een ALM-studie uit. De laatste ALM-studie op het FTK-beleid dateert uit 2021. Het bestuur heeft in 2025 onderzocht of een nieuwe ALM-studie wenselijk was, maar geconcludeerd dat dit gezien de korte tijd tot het transitiemoment en het ontbreken van significante beleidswijzigingen of veranderingen in het deelnemersbestand geen toegevoegde waarde had. De uitgebreide doorrekeningen die zijn uitgevoerd ten behoeve van het beleid onder het nieuwe pensioenstelsel vanaf 2026 vervangen in dit kader de reguliere ALM-studie.

In 2025 heeft het bestuur verdere uitvoering gegeven aan de transitie naar de solidaire premieregeling. DNB heeft op 10 september 2025 de invaarschikking verleend, waarmee invaren per 1 januari 2026 mogelijk werd.

De besluitvorming over het beleggingsbeleid onder het nieuwe contract is gebaseerd op het strategisch beleggingsbeleid 2026–2028, de lifecycle-systematiek, de portefeuilleconstructiestudie en uitgevoerde ALM- en scenarioanalyses. De normportefeuille 2026 is vastgesteld en vastgelegd in het beleggingsplan 2026, waarbij de rendementsportefeuille ongewijzigd blijft en de beschermingsportefeuille substantieel is aangepast qua renteafdekking en looptijdstructuur. Daarnaast doorliep Oak Pensioenfonds de totale beleggingscyclus, inclusief de jaarlijkse evaluatie van alle beleggingscategorieën, waarbij de investment cases periodiek zijn geëvalueerd.

Het jaar 2026 staat in het teken van de nazorg en inbedding van deze transitie naar Wtp in de organisatie. Het bestuur monitort de financiële positie, de risicobeheersing en de governance-structuur onder het nieuwe stelsel. Gegeven dat het risicopreferentieonderzoek onder deelnemers bijna vijf jaar geleden heeft plaatsgevonden, wordt in 2026 een nieuw onderzoek voorbereid.

Verder herijkt Oak Pensioenfonds in 2026 het duurzaam beleggingsbeleid. Om ervoor te zorgen dat het beleid goed blijft aansluiten bij de wensen en verwachtingen van deelnemers, wordt een nieuw deelnemersonderzoek duurzaam beleggen uitgevoerd.

Risicohouding 2025

Omdat Oak Pensioenfonds in 2025 nog onder de regelgeving van het FTK-pensioenstelsel valt, volgt hieronder de risicohouding. Het evalueren en herijken van de risicohouding was onderdeel van de ALM studie in 2021.

De risicohouding van een pensioenfonds, bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet, wordt gedefinieerd als:

- de mate waarin een pensioenfonds, na overleg met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan, bereid is risico's te lopen; én
- de mate waarin het pensioenfonds risico's loopt, gegeven de kenmerken van het pensioenfonds.

Oak Pensioenfonds heeft, in samenspraak met de sociale partners en het verantwoordingsorgaan, naast de wettelijke risicohouding op korte en lange termijn aanvullende kwantitatieve en kwalitatieve beleidsuitgangspunten gedefinieerd vanuit een startdekkingsgraad van 110%. Aanvullende maatstaven kwantificeren de afwijking tussen 'welke risico's zijn acceptabel' en 'hoeveel toeslag wordt nagestreefd'. Een tweetal maatstaven geven hierbij het opwaarts potentieel weer, namelijk de mediaan toeslagverlening (hoeveel procent van de maatstaf kan het pensioenfonds gedurende een 15-jaars horizon waarmaken) en de verwachte koopkracht na 15 jaar. Een tweetal maatstaven kwantificeren de vraag hoeveel risico acceptabel wordt geacht: de jaarlijkse kans op een korting en de verwachte omvang van een korting.

Beleidsuitgangspunten voor de lange termijn kwantitatieve risicohouding

De risicohouding voor de lange termijn komt tot uitdrukking in de gekozen ondergrenzen voor de haalbaarheidstoets en voor de korte termijn in de hoogte van het vereist eigen vermogen of een bandbreedte hiervoor.

Risicohouding lange termijn

Voor toepassing binnen de haalbaarheidstoets heeft het bestuur op basis van de aangegeven risicohouding de volgende grenzen gedefinieerd:

- ondergrens voor het verwacht pensioenresultaat startend vanuit de vereiste financiële positie: 100%;
- ondergrens voor het verwacht pensioenresultaat startend vanuit de feitelijke financiële positie: 100%;
- maximale afwijking verwacht pensioenresultaat bij slechtweerscenario vanuit de feitelijke financiële positie: 50%.

Oak Pensioenfonds houdt bij het bepalen van het beleggingsbeleid rekening met deze risicohouding.

Risicohouding korte termijn

De risicohouding op korte termijn wordt vertaald in het vereist eigen vermogen en een bandbreedte daarom heen. Oak Pensioenfonds hanteert harde bandbreedten voor het vereiste eigen vermogen met een minimum van 116% en een maximum van 121%. Het moment van toetsing van de bandbreedte is einde van het jaar. Per ultimo 2025 bevindt het vereist eigen vermogen zich binnen de vastgestelde bandbreedte.

Onderstaande tabel bevat de aanvullende kwantitatieve beleidsuitgangspunten voor het neerwaarts risico en de toeslagambitie.

Kwantitatieve lange termijn Beleidsuitgangspunten	Grens	Prioriteit
Mediaan toeslagrealisatie (% van de maatstaf)	Minimaal 60%	2
Mediaan koopkracht	Minimaal 94%	2
Jaarlijkse kans op korting	Maximaal 3%	1
Omvang korting (zonder uitsmeren)	Maximaal 10%	1
Omvang korting 1e percentiel (zonder uitsmeren)	Maximaal 30%	3
Koopkracht 5e percentiel	Minimaal 70%	3

Kwantitatieve lange termijn beleidsuitgangspunten

De volgende kwalitatieve beleidsuitgangspunten zijn door het bestuur vastgesteld:

- Oak Pensioenfonds streeft een koopkrachtbestendig pensioen na, maar vindt het belangrijk dat de neerwaartse risico's (kans op kortingen) acceptabel zijn;
- Beleidsuitgangspunten worden vastgesteld en getoetst vanuit de toetsdekkingsgraad (110%), om zo niet afhankelijk te zijn van momentopnames;
- Bij de bepaling van de risicohouding en de beleidsuitgangspunten wordt rekening gehouden met de uitkomsten van een risicobereidheidsonderzoek onder de deelnemers;
- Oak Pensioenfonds erkent dat bij fors lagere dekkingsgraden dan de toetsdekkingsgraad de uitkomsten aanzienlijk slechter zullen zijn dan nu in de kwantitatieve beleidsuitgangspunten:
 - Partijen accepteren dit hogere risico in tijden dat het slecht gaat en passen niet automatisch het risicoprofiel aan.
- Oak Pensioenfonds erkent dat bij fors hogere dekkingsgraden dan de toetsdekkingsgraad de uitkomsten aanzienlijk beter zullen zijn dan nu in de kwantitatieve beleidsuitgangspunten:
 - Partijen accepteren dit en passen niet automatisch het risicoprofiel aan.
- Oak Pensioenfonds streeft met de sociale partners naar een stabiele premie.

De kwalitatieve en kwantitatieve beleidsuitgangspunten worden periodiek door het bestuur en de sociale partners gezamenlijk besproken en waar nodig herijkt. Tussentijds kan dit ook, bijvoorbeeld bij significante wijzigingen in economische omstandigheden, wijzigingen in wet- en regelgeving, of een structureel significante hogere of lagere financiële positie dan de toetsdekkingsgraad (110%).

3.5. Haalbaarheidstoets

Oak Pensioenfonds heeft in 2025 geen haalbaarheidstoets uitgevoerd. Vanwege het voornemen van Oak Pensioenfonds per 1 januari 2026 in te varen in het nieuwe pensioenstelsel, heeft het fonds sinds boekjaar 2024 vrijstelling gekregen van DNB om deze jaarlijkse toets uit te voeren.

De haalbaarheidstoets is een onderdeel van het FTK. De haalbaarheidstoets bestaat uit een aanvangshaalbaarheidstoets en een jaarlijkse haalbaarheidstoets. De aanvangshaalbaarheidstoets geeft over een periode van 60 jaar inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelopen worden. Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt vanuit de feitelijke financiële positie van het pensioenfonds beoordeeld in hoeverre (nog) wordt voldaan aan de normering die het pensioenfonds heeft gekozen bij de laatste aanvangshaalbaarheidstoets.

In de aanvangshaalbaarheidstoets worden ondergrenzen afgesproken voor het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in slecht weer. De afgesproken ondergrenzen hebben een signaalfunctie. Wanneer bijvoorbeeld onverhoopt de financiële positie verslechtert of wanneer de economische vooruitzichten veranderen, zullen ook het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in slecht weer veranderen. De jaarlijkse haalbaarheidstoets berekent periodiek het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in slecht weer en bekijkt of deze nog boven de afgesproken ondergrenzen liggen. Worden de grenzen overschreden dan geeft dit aanleiding tot overleg tussen het bestuur en de sociale partners.

4. Pensioenbeheer en communicatie

4.1. Pensioenbeheer

Wijzigingen in de pensioenregelingen per 1 januari 2024

In 2025 hebben verschillende wijzigingen in de pensioenregelingen plaatsgevonden. De franchise, opbouwpercentage en premie en de diverse grenzen (maximum pensioengevend salaris en wettelijke afkoopgrens) zijn geactualiseerd per 1 januari 2025. Hierbij kent de pensioenregeling voor de sector houthandel enkele eigen parameters. De wijzigingen zijn doorgevoerd in de fondsdocumenten en verwerkt in de pensioenadministratie. Zie voor een specificatie van de wijzigingen in de pensioenregeling hoofdstuk 19 'Gegevens pensioenregeling'.

Pensioenconsulent

Sinds het voorjaar van 2020 heeft Oak Pensioenfonds een pensioenconsulent werkgevers. Per 1 september 2025 heeft het fonds een interne pensioenconsulent aangesteld.

De pensioenconsulent heeft persoonlijk contact met (nieuwe) werkgevers en maakt ze wegwijs op pensioengebied. Ook voert de pensioenconsulent bedrijfsonderzoeken uit bij bedrijven die mogelijk onder de verplichtstelling vallen van het fonds. Daarnaast helpt de pensioenconsulent werkgevers met het informeren van hun werknemers met presentaties in de regio of op locatie.

Klachten en geschillen

Omgaan met klachten

De klachtenprocedure van het fonds is vastgelegd in het reglement klachten en geschillen. De PUO rapporteert per kwartaal over de ontvangen vragen en klachten van deelnemers en werkgevers. Bij de beoordeling hiervan heeft het bestuur oog voor het oplossen van structurele klachten.

Luisteren naar deelnemers en daarnaar handelen biedt kansen om onze dienstverlening structureel te verbeteren. Hierbij volgen we de Gedragslijn Goed omgaan met klachten die is gepubliceerd door de Pensioenfederatie. Deze gedragslijn is een vorm van zelfregulering waarmee leden van de Pensioenfederatie hebben vastgelegd wat het basisniveau is van hoe we als pensioensector willen omgaan met klachten. Hiermee wordt aangesloten bij de verwachtingen van onze deelnemers en zijn we goed voorbereid op de verwachte toestroom van vragen en klachten door de stelselwijziging.

Het fonds hanteert de definitie van een klacht zoals opgenomen in de Gedragslijn. De definitie luidt: "elke uiting van ontevredenheid van een persoon, gericht aan de pensioenuitvoerder". Onder deze richtlijn worden alle negatieve klantsignalen, waar niet aan de verwachting van de klant is voldaan, als klacht gezien.

Reglement klachten en geschillen

Het reglement klachten en geschillen is in lijn met de wetgeving en de gedragslijn. Dit houdt in dat een klacht in eerste instantie wordt behandeld door de PUO en daarna door het bestuur. Vervolgens kunnen betrokkenen zich sinds 2025 wenden tot de nieuwe Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP) voor bemiddeling via de Ombudsman Pensioenen of geschilbeslechting door de geschillencommissie.

Weergave van aantal (geëscaleerde) klachten en geschillen

In onderstaand schema staan de aantallen klachten, geëscaleerde klachten en geschillen over 2025 toebedeeld aan een aantal vaste rubrieken zoals beschreven in de gedragslijn. Een geëscaleerde klacht is een klacht die niet in één keer, naar tevredenheid van de klant, is opgelost. Klachten die niet in onderling overleg worden opgelost, kunnen uitmonden in een geschil.

In 2025 zijn 435 klachten ontvangen waarvan er 6 niet naar tevredenheid van de deelnemers zijn afgewikkeld. Onderverdeeld naar onderwerp (AFM-classificatie) geeft dat het volgende beeld:

Rubriek Gedragslijn	Klachten	Waarvan geëscaleerd	Waarvan geschil
Service en klantgerichtheid	8	1	0
Behandelingsduur	5	0	0
Informatieverstrekking	26	0	0
Deelnemersportaal	26	0	0
Keuzebegeleiding	0	0	0
Pensioenberekening en -betaling	270	2	0
Registratie werknemersgegevens/datakwaliteit	30	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	31	1	0
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	33	2	1
Financiële situatie	3	0	0
Duurzaamheid	0	0	0
Overig	3	0	0
Totaal	435	6	1

Het aantal klachten is in 2025 (435) gestegen ten opzichte van 2024 (327). Deze stijging wordt veroorzaakt doordat de definitie van een klacht verruimd is. Dit leidt tot een toename van het aantal klachten en bemoeilijkt het vergelijken met voorgaande jaren gezien het rapportageverschil. Wel is een neerwaartse trend te zien in het aantal klachten gedurende 2025.

Het overgrote deel van de klachten (270) vallen onder de categorie pensioenberekening en -betalingen. Veelal hebben deelnemers of werkgevers vragen en opmerkingen over de hoogte van het pensioen. Door deze personen mee te nemen in het pensioenberekeningsproces en medeleven te tonen voor de persoonlijke situatie, wordt grotendeels het gevoel van ontevredenheid weggenomen. Oak Pensioenfonds streeft ernaar om het klantcontact zo klantvriendelijk en mensgericht mogelijk te maken.

Oak Pensioenfonds kent een afname van het aantal geëscaleerde klachten: van 13 geëscaleerde klachten in 2024 naar 6 geëscaleerde klachten in 2025. Eén van deze klachten heeft geleid tot een geschil via het GIP. Daarnaast heeft het fonds rondom de jaarwisseling 165 stuitingsbrieven gekregen van deelnemers naar aanleiding van de overgang naar de nieuwe regels van pensioen. Deze deelnemers hebben een ontvangstbevestiging gekregen vanuit het fonds.

Oak Pensioenfonds streeft ernaar om continu de bestaande processen te verbeteren. Dit geldt ook voor het omgaan met klachten. Hierbij staat de klantbeleving centraal: de manier waarop deelnemers alle interacties ervaren gedurende de volledige klantreis en via alle kanalen. Klachten van deelnemers vormen een belangrijke bron van data die we daarvoor gebruiken. Het doel van deze klachtenanalyse is om continu te verbeteren en de dienstverlening te optimaliseren. Door klachten systematisch te onderzoeken, verkrijgen we inzicht in knelpunten en mogelijke verbeterkansen.

Elke twee maanden hebben Oak Pensioenfonds en de PUO een operationeel overleg waarin klantsignalen en klachten besproken worden. Minstens één keer per jaar is dat een overleg op locatie. Dit structurele en intensieve overleg heeft onder meer geleid tot verbeteringen in de externe communicatie en tot betere, meer empathische brieven richting deelnemers. Oak Pensioenfonds streeft ernaar om de klachtenprocedure verder te innoveren in 2026.

4.2. Communicatie

4.2.1. Communicatie met deelnemers en werkgevers

Oak Pensioenfonds communiceert op verschillende wijze met haar deelnemers en werkgevers. Binnen het communicatiebeleid zijn twee hoofddoelen opgesteld:

- Deelnemers zijn *zelfredzaam*: ze hebben inzicht in hun pensioen en komen in actie als dat nodig is.
- Deelnemers hebben een goede *relatie* met Oak Pensioenfonds.

Deze beleidsdoelen liggen ten grondslag binnen iedere uiting van communicatie van Oak Pensioenfonds. Hieronder staan de belangrijkste communicatiekanalen uitgelicht.

LinkedIn

Oak Pensioenfonds is in 2025 voor het derde jaar actief op LinkedIn. Gedurende deze periode is de eigen LinkedIn pagina verder ontwikkeld. Het fonds probeert de binding met de achterban te vergroten door wekelijks een bericht te plaatsen. Sinds 2025 is de doelgroep voor LinkedIn uitgebreid van enkel werkgevers naar werkgevers én deelnemers. Het fonds brengt verschillende onderwerpen onder de aandacht. Waar dat passend is, worden ook de brancheverenigingen meegenomen in de berichtgeving.

In 2025 zagen we een groei van het aantal volgers en de likes op de LinkedIn berichten. De blogs van mevrouw Kersseboom, de directeur van het eigen bestuursbureau, werden het best gelezen. Deze blogs geven een gezicht aan zowel het bestuursbureau als het fonds. De verhalende schrijfstijl wordt door de lezers als zeer prettig ervaren. Ook interactieve posts met een presentatie of vraag werden goed ontvangen.

Campagnes

Oak Pensioenfonds heeft meerdere campagnes uitgevoerd in 2025. Deze campagnes worden hieronder kort aangestipt.

Campagne activeren deelnemers registratie e-mailadres

- Oak Pensioenfonds heeft de ambitie om een digitaal pensioenfonds te zijn. Digitale pensioencommunicatie is duurzamer, efficiënter, sneller en daarnaast financieel voordeliger. In 2025 is daarom een herhaalcampagne uitgevoerd om deelnemers te activeren het e-mailadres te registreren.
- De campagne heeft geleid tot een verhoging van het aantal geregistreerde e-mailadressen, waarbij 3.700 extra deelnemers digitaal bereikbaar geworden zijn tijdens deze campagneperiode.

Campagne 'Actualiseer je contactgegevens'

- Het is belangrijk dat de contactgegevens van werkgevers en administratiekantoren actueel zijn, zeker met de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Met deze campagne zijn werkgevers opgeroepen om hun contactgegevens te controleren en eventueel te actualiseren.

4.2.2. Communicatie rondom Wet toekomst pensioenen

De portefeuille communicatie speelt een belangrijke rol binnen Wtp. Door middel van verscheidene communicatiemanieren betreft Oak Pensioenfonds zowel de deelnemer als werkgever bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur neemt hierbij als uitgangspunt dat er op een open en realistische manier gecommuniceerd moet worden. Hierdoor weten alle betrokken partijen waar ze aan toe zijn. Alleen dan kan Oak Pensioenfonds op een evenwichtige manier overgaan naar het nieuwe stelsel.

De belangrijkste gebeurtenissen voor de communicatie rondom Wtp zijn:

- Kennismeting
- Keuzebegeleiding
- Webinars
- Digitale toolkit
- Werkgeversbijeenkomsten
- Wtp-campagnes

In de volgende alinea's worden deze onderwerpen verder beschreven. Om aan deelnemers en werkgevers duidelijk te maken dat dit communicatie over de nieuwe pensioenregeling betreft, is het Wtp-beeldmerk gebruikt.



*Het Wtp-beeldmerk van Oak
Pensioenfonds*

Kennismeting

Oak Pensioenfonds heeft als doel dat deelnemers goed zijn geïnformeerd over het nieuwe pensioenstelsel door middel van passende en relevante informatieverstrekking. Daarom heeft het pensioenfonds in maart 2025 een tweede kennismeting gedaan. Via een online vragenlijst is gepeild in hoeverre deelnemers op de hoogte zijn van de algemene informatie over de nieuwe pensioenstelselregels. De bevindingen van het onderzoek kunnen samengevat worden in drie punten:

- 4 van de 5 deelnemers van Oak Pensioenfonds weten dat er nieuwe regels zijn voor pensioen.
- Deelnemers vertrouwen erop dat Oak Pensioenfonds hun pensioen zorgvuldig om zal zetten naar het nieuwe pensioenstelsel; op een schaal van 1 tot 10 scoort het fonds gemiddeld een 7,1.
- Deelnemers vinden dat Oak Pensioenfonds hen goed informeert over de nieuwe regels voor pensioen; op een schaal van 1 tot 10 scoort het fonds gemiddeld een 7,3.

De resultaten van het onderzoek zijn gebruikt om de ambities in het communicatieplan Wtp op te stellen. In het eerste halfjaar van 2026 vindt een volgende meting plaats om het kennisniveau onder deelnemers opnieuw te peilen. Zo kan er gekeken worden of de communicatie van Oak Pensioenfonds effectief is en het kennispeil van deelnemers is toegenomen na de overgang.

Keuzebegeleiding

Deelnemers moeten steeds meer keuzes maken over hun pensioen. Zo worden ze geconfronteerd met verschillende pensioenregelingen, persoonlijk vermogen, toeslagen en belastingvragen. Om de deelnemers te helpen in hun keuze, wil Oak Pensioenfonds de deelnemers actief betrekken, voorzien van kennis en waar nodig ondersteunen. Zodat deelnemers weloverwogen beslissingen kunnen nemen over hun pensioen.

Het begeleiden en ondersteunen van deelnemers bij het maken van belangrijke keuzes met betrekking tot hun pensioen, is een integraal en tevens verplicht onderdeel van de werkzaamheden van pensioenfonds geworden. Oak Pensioenfonds verwelkomt deze ontwikkeling: het fonds vindt het belangrijk dat zijn deelnemers ondersteuning in de financiële planning krijgen en gaat daarin een stap verder met zijn brede vorm van keuzebegeleiding. Na een proces van marktverkenning en selectie in 2024 heeft Oak Pensioenfonds gekozen voor de partij Prikk! die namens het fonds deze dienstverlening uitvoert vanaf 2025. Prikk! heeft een duidelijke zienswijze ten aanzien van activatie van de deelnemers: het uitgangspunt is het realiseren van contact met de deelnemer. De adviseurs van Prikk! nemen de deelnemers mee tijdens een persoonlijk gesprek waarin de financiële situatie van de deelnemer in kaart wordt gebracht. Met behulp van dit totaalbeeld helpen de adviseurs de deelnemers om passende financiële keuzes te maken, zodat zij later een toereikend pensioen hebben dat past bij hun huidige levensstijl. Deze persoonlijke werkwijze sluit goed aan bij de sociale visie van Oak Pensioenfonds waarbij de financiële hulpmiddelen een ondersteunende rol zal spelen.

In 2025 is het fonds gestart met het aanbieden van keuzebegeleiding via Prikkl. Hierbij zijn alle deelnemers van 55 jaar en ouder aangeschreven om zich aan te melden voor een financieel begeleidingsgesprek. Na aanmelding wordt de deelnemer gebeld door Prikkl voor een intake om een afspraak in te plannen. Ook worden de vragen, verwachtingen en voorbereiding op het gesprek besproken. Tijdens het begeleidingsgesprek met de onafhankelijk adviseur krijgt de deelnemers inzicht in de eigen financiële situatie. Na afloop krijgt de deelnemer een verslag toegestuurd. Ook neemt de adviseur nogmaals contact op om eventuele vragen te beantwoorden en te horen hoe de deelnemer het gesprek ervaren heeft.

Meer dan 600 deelnemers hebben zich aangemeld voor een begeleidingsgesprek in 2025. Deelnemers zijn erg positief over de dienstverlening:

- 98% van de deelnemers ervaart het gesprek het begeleidingsgesprek als (zeer) goed.
- Deelnemers beoordelen de dienstverlening gemiddeld met een 8,7.
- 91% van de deelnemers geeft aan dat het begeleidingsgesprek ze goed geholpen heeft om financieel inzicht te krijgen in hun persoonlijke situatie.
- 4 op 5 deelnemers heeft al actie ondernomen of gaat actie ondernemen naar aanleiding van het begeleidingsgesprek.

Oak Pensioenfonds heeft eind 2025 (middel)grote werkgevers benaderd om keuzebegeleiding direct onder de aandacht te brengen van hun werknemers. Het fonds gaat hiermee verder in 2026.

Webinar Wtp

In 2023 en 2024 organiseerde Oak Pensioenfonds webinars over de nieuwe regels voor pensioen en deze zijn zeer goed beoordeeld door de kijkers. Daarom heeft het fonds besloten om in 2025 twee nieuwe webinars te maken over het transitieoverzicht met de 'bedragen vooraf'. Er zijn twee versies gemaakt: één webinar voor pensioengerechtigde deelnemers en één webinar voor actieve en gewezen deelnemers.

Tijdens deze webinars werd de deelnemer geïnformeerd over de nieuwe regels van pensioen. De presentatoren vertelden wat er nu precies verandert ten opzichte van de oude pensioenregels, maar ook wat hetzelfde blijft. Daarnaast werd het transitieoverzicht besproken en werd extra uitleg gegeven over de verschillende bedragen die in de brief staan.

Beide webinars zijn veelvuldig bekeken en tevens goed beoordeeld. De kijkers van de webinars zijn gevraagd na afloop een enquête in te vullen waarin zij feedback kunnen geven en een algemeen oordeel op een schaal van 1 tot 10.

- Webinar voor pensioengerechtigde deelnemers werd in zijn algemeenheid beoordeeld met een 7,2. De experts en presentatrice kregen een 7,5.
- Webinar voor actieve en gewezen deelnemers werd in zijn algemeenheid beoordeeld met een 7,7. De experts en presentatrice kregen een 7,8 als rapportcijfer

In 2026 wil Oak Pensioenfonds opnieuw webinars opnemen, ditmaal over het transitieoverzicht met de 'bedragen achteraf'. Naar verwachting worden deze webinars medio juni uitgezonden.

Digitale toolkit voor werkgevers

Oak Pensioenfonds probeert alle deelnemers zo goed mogelijk te informeren over de nieuwe regels voor pensioen. Werkgevers spelen hierin een belangrijke rol. Werkgevers zijn een bekend gezicht voor hun werknemers en kunnen op laagdrempelige wijze hun werknemers informatie geven over de nieuwe regels.

Daarom heeft Oak Pensioenfonds een handige toolkit ontwikkeld vol met communicatiemiddelen. In deze toolkit zitten posters, video's, flyers, voorbeeldteksten en een slideshow waarmee werkgevers uitleg kunnen geven over de nieuwe regels voor pensioen. Deze tools kunnen verspreid worden in een nieuwsbrief, personeelsmagazine, intranet of via beeldschermen op locatie.

Werkgeversbijeenkomsten

In september 2025 heeft Oak Pensioenfonds twee werkgeversbijeenkomsten georganiseerd: één in Maarssen en één in Eindhoven. Tijdens deze fysieke bijeenkomsten zijn werkgevers bijgepraat over de nieuwe regels van

pensioen. Ook was er extra aandacht voor de processen en gegevensuitwisseling tussen de werkgever en het fonds.



De werkgeversbijeenkomst in Maarssen

Wtp-campagnes

Naast de standaardcampagnes heeft Oak Pensioenfonds ook speciale campagnes voor de Wtp uitgevoerd.

Campagne 'Tijdige gegevensaanlevering'

- Om deelnemers tijdige en correcte pensioeninformatie te blijven bieden, is betrokkenheid van werkgevers essentieel. Oak Pensioenfonds roept werkgevers op om tijdig gegevens aan te (blijven)leveren. Werkgevers hebben bij de betaalnota's informatieve flyers gekregen. Ook is in november een extra mailing verstuurd naar werkgevers over het aanleveren van loongegevens.

Campagne 'Ontdek je nieuwe pensioen'

- Eind 2025 hebben alle deelnemers van Oak Pensioenfonds hun transitieoverzicht gekregen. In dit transitieoverzicht staan de geschatte pensioenbedragen onder de nieuwe regels. Met deze campagne wordt het transitieoverzicht uiteengezet. Onderdeel hiervan is de online webpagina waarin de bedragen overzichtelijk onder elkaar zijn gezet. Ook krijgen deelnemers goed inzicht in hun pensioensituatie en kunnen ze gemakkelijk hun 'oude' en 'nieuwe' bedragen vergelijken.

Previewdeelnemerscampagne 'Ontdek je nieuwe pensioen'

- Met deze previewcampagne werden werkgevers geïnformeerd over de transitieoverzichten die hun medewerkers hebben gekregen. Op deze manier kunnen werkgevers hun rol als intermediair tussen de deelnemers en het fonds vervullen.

5. Vermogensbeheer

5.1. Terugblik 2025

In 2025 waren er veel ontwikkelingen en spanningen op allerlei gebieden die invloed hadden op de economie en financiële markten: geopolitiek, politiek, inflatie, economische groei en financiële markten.

5.1.1. Geopolitiek

In 2025 blijft de oorlog tussen Rusland en Oekraïne voortduren, meer dan drie jaar na de Russische inval. Door voortdurende grootschalige aanvallen op de Oekraïense energie-infrastructuur staat het land zwaar onder druk en blijft ook de veiligheid rond kerncentrales zorgwekkend. Pogingen om tot vrede te komen lopen vast, omdat Rusland vasthoudt aan eisen zoals Oekraïense neutraliteit en erkenning van geannexeerde gebieden, terwijl Oekraïne blijft streven naar volledig herstel van zijn territoriale integriteit.

In het Midden-Oosten is na twee jaar van hevige gevechten in Gaza in oktober 2025 een staakt-het-vuren bereikt tussen Israël en Hamas. Dit akkoord wordt gezien als een voorzichtige stap richting nieuwe diplomatieke onderhandelingen.

Tegelijkertijd blijft de relatie tussen de Verenigde Staten en China gespannen door toenemende economische en technologische rivaliteit. De VS hebben strengere handelsmaatregelen en exportbeperkingen ingevoerd, waarop China heeft gereageerd met beperkingen op de export van kritieke grondstoffen. Dit zet mondiale toeleveringsketens onder druk. In westerse landen groeit de bezorgdheid over afhankelijkheid van Chinese technologie, wat leidt tot strengere controles. Deze rivaliteit remt de wereldwijde economische groei en zorgt voor meer onzekerheid op de financiële markten.

5.1.2. Politiek

Na de presidentsverkiezingen van 2024 heeft Donald Trump zijn rentree gemaakt als president van de Verenigde Staten. Zijn tweede termijn wordt gekenmerkt door een sterk protectionistisch beleid, met nadruk op handelsbescherming, immigratiebeperkingen en heronderhandeling van internationale akkoorden. De relatie met China is verder verslechterd door nieuwe sancties en technologische beperkingen, terwijl de steun aan Oekraïne onder druk staat vanwege binnenlandse politieke verdeeldheid.

Binnenlands kampt de VS met toenemende polarisatie en discussies over begrotingstekorten, gezondheidszorg, immigratie en klimaatbeleid. In oktober 2025 bereikte deze politieke polarisatie een hoogtepunt toen de Amerikaanse overheid gedeeltelijk werd stilgelegd door een zogenoemde shutdown. De shutdown versterkte de onzekerheid over het toekomstige economische beleid van de regering-Trump en vergrootte de bezorgdheid over de houdbaarheid van de Amerikaanse staatsschuld.

Binnen de Europese Unie wordt 2025 gekenmerkt door politieke en institutionele uitdagingen. De opkomst van rechtse en Europa-sceptische partijen bij de verkiezingen van 2024 heeft geleid tot een meer gefragmenteerd Europees Parlement. De verdeeldheid bemoeilijkt de besluitvorming over cruciale dossiers. Klimaat- en energiebeleid blijven omstreden thema's, waarbij sommige fracties en lidstaten aandringen op versoepeling van de Green Deal om economische groei te stimuleren, terwijl anderen juist pleiten voor versnelde verduurzaming.

De oorlog in Oekraïne houdt de veiligheidspolitik hoog op de agenda, en de EU investeert meer in defensiesamenwerking en energie-onafhankelijkheid. Tegelijkertijd wordt gewerkt aan de versterking van de Europese industriële basis, mede naar aanleiding van het Draghi-rapport dat oproept tot meer investeringen in technologie en innovatie.

Op politiek vlak kende Frankrijk een onrustig jaar. De politieke onzekerheid woog tijdelijk op het beleggerssentiment, maar had op regionaal niveau slechts beperkte invloed op de bredere Europese markten.

5.1.3. Nederland

De politieke situatie in Nederland bleek in 2025 opnieuw instabiel. In juni viel het kabinet onder leiding van Dick Schoof na aanhoudende spanningen over het asiel- en migratiebeleid. Als gevolg daarvan werden nieuwe Tweede Kamerverkiezingen uitgeschreven voor oktober 2025. De daaropvolgende formatiegesprekken leidden uiteindelijk tot de vorming van een minderheidskabinet bestaande uit D66, VVD en CDA. Belangrijke thema's zijn de woningcrisis, het klimaat- en stikstofbeleid, en de financiering van de energietransitie. Ondanks groeiend vertrouwen in de economie blijft de kloof tussen verschillende bevolkingsgroepen zichtbaar, zowel politiek als sociaal.

5.1.4. Financiële markten en economische omstandigheden

Na de beëdiging van president Trump in januari 2025 daalde de Amerikaanse dollar aanvankelijk sterk. In april waren er zorgen over economische stagnatie door de importtarieven, met dieprode cijfers op de aandelenmarkten. Gedurende het jaar bleek echter het tegendeel: de Amerikaanse aandelenmarkten boekten aanzienlijke winsten. Zowel de S&P 500 als de technologiegerichte Nasdaq bereikten recordhoogtes, gedreven door sterke bedrijfsresultaten, het vooruitzicht van renteverlagingen door de Federal Reserve en hernieuwd enthousiasme rond kunstmatige intelligentie. De Amerikaanse economie toonde veerkracht met een sterke bbp-groei, stabiele particuliere consumptie en gematigde kerninflatie.

De aandelenmarkten in de eurozone stegen eveneens in 2025, met de financiële sector als belangrijkste bijdrage. Banken profiteerden van solide resultaten en een stabiel renteklimaat. De dienstensector liet gematigde groei zien in de meeste grote economieën, waaronder Duitsland, Italië en Spanje. Frankrijk bleef achter door politieke onzekerheid en dalend ondernemersvertrouwen. De ECB gaf aan dat de uitzonderlijke inflatiepiek van 2022–2024 grotendeels is afgenomen, en dat de inflatie zich nu dichterbij de doelstelling van 2% bevindt.

De Japanse aandelenmarkt kende een sterke stijging: de Nikkei 225 steeg naar een recordniveau. Dit kwam door een verbeterd beleggerssentiment, verwachtingen van renteverlagingen in de VS en binnenlandse politieke ontwikkelingen die de risicobereidheid verhoogden.

Ook de opkomende markten presteerden sterk, met een rendement van 13% op de MSCI EM-index. China, Taiwan en Zuid-Korea waren belangrijke bijdragen, ondersteund door renteverlagingen door de Fed, vooruitgang in handelsgesprekken tussen de VS en China, en AI-gerelateerde aandelen.

5.2. Returnportefeuille

In de beleggingscategorie private debt is eind 2025 € 191 miljoen van de in 2022 gecommitteerde € 225 miljoen ingelegd. In de categorie indirect vastgoed is de volledige commitment ingelegd.

Naar verwachting wordt het opvragen van de allocatie naar private debt in 2026 hervat. Zo lang de volledige allocatie niet gerealiseerd is, wordt het restant in de matching portefeuille aangehouden.

Oak Pensioenfonds heeft een uitbreiding gerealiseerd in de beleggingscategorie hypotheek van € 68 miljoen. Achmea Hypotheken wordt uitgebreid met € 30 miljoen en Aegon hypotheek wordt uitgebreid met € 38 miljoen.

5.3. Behaalde rendementen

De behaalde netto rendementen over 2025 zijn in onderstaande tabel opgenomen.

Categorie	Rendement portefeuille	Rendement benchmark
Returnportefeuille	5,8%	5,6%
. Aandelen	8,4%	8,3%
. Vastrentende waarden	2,3%	2,0%
. Hypotheken	0,4%	-/- 2,4%
. Niet-beursgenoteerd vastgoed	5,9%	5,9%
. Private debt	6,6%	6,6%
Matchingportefeuille	-/- 28,9%	-/- 28,9%
Totaal excl. currency overlay	-/- 4,7%	-/- 5,5%
Totaal incl. currency overlay	-/- 2,0%	-/- 2,8%

Er was sprake van een negatief rendement op de totale portefeuille van -2,0% met een outperformance t.o.v. de benchmark van 0,8%-punt.

De volgende onderdelen hebben positief bijgedragen aan dit resultaat:

- Een positief resultaat op de returnportefeuille.
- Aandelen uit ontwikkelde landen behaalden een positief rendement. Voor een groot deel gedreven door Amerikaanse aandelen en daarbinnen een aantal grotere technologiebedrijven.
- Aandelen opkomende markten behaalden een fors positief rendement.
- Voor aandelen ontwikkelde landen lag het rendement hoger dan het rendement van de 'grijze' benchmark. Het duurzaambeleggenbeleid van Oak Pensioenfonds heeft in 2025 een outperformance gerealiseerd van 0,05%-punt.
- Ook de vastrentende waarden in de returnportefeuille behaalden een positief rendement. In absolute zin behaalden emerging market debt local currency en Investment grade credits een positief rendement en behaalden emerging markets local currency en High Yield een negatief rendement. In relatieve zin liet alleen high yield een underperformance zien.

Een negatieve bijdrage aan dit resultaat komt vanuit:

- De matching portefeuille behaalde een fors negatief resultaat als gevolg van de stijging van de (lange) rente.

5.4. Strategisch beleggingsbeleid

Om in de toekomst voldoende pensioen te kunnen uitkeren, belegt Oak Pensioenfonds de ingelegde gelden in diverse beleggingscategorieën. Op basis van lange termijn ALM-studies wordt bekeken welk beleggingsbeleid het beste past bij de verplichtingenstructuur, de doelstelling en uitgangspunten van Oak Pensioenfonds. Ieder jaar stelt Oak Pensioenfonds een normportefeuille vast. Uitgangspunten van het beleid zijn onder meer het goed spreiden van risico's, het (deels) afdekken van risico's waar geen rendement van wordt verwacht en het aanhouden van voldoende liquide beleggingen.

Oak Pensioenfonds belegt uitsluitend in transparante en voornamelijk niet-complexe beleggingscategorieën. Daarom is binnen het strategisch beleggingsbeleid besloten niet te investeren in private equity. De overwegingen hierbij zijn onder meer de beperkte liquiditeit, de kostenstructuur en de complexiteit. Het bestuur acht deze beleggingscategorie op dit moment niet passend binnen het fonds.

In 2024 is gegeven de korte horizon richting het transitiemoment van 2026 en de doorlooptijd van een ALM-studie, besloten het strategisch beleggingsbeleid 2022 – 2024 te handhaven voor 2025 zoals hieronder omschreven.

Strategisch beleggingsbeleid	2022-2025
Matchingportefeuille	29%
Returnportefeuille	71%
. Aandelen (ontwikkelde en opkomende landen)	34%
. Vastrentende waarden (credits, EMD en High Yield)	12%
. Vastgoed (niet-beursgenoteerd)	10%
. Hypotheken	10%
. Grondstoffen	0%
. Private Debt	5%
Renteafdekking	80%
Valuta afdekking *	100%

* Met uitzondering van aandelen Emerging Markets, obligaties Emerging Markets lokale valuta en Pacific.

Hierbij is rekening gehouden met diverse risico's die gerelateerd zijn aan het beleggingsproces. Deze staan uitgebreid beschreven in hoofdstuk 20.1 'Risicoparagraaf vermogensbeheer'.

Z-score

De Z-score wordt ieder jaar berekend. Deze laat het verschil zien tussen het werkelijke rendement van de portefeuille en het rendement van de benchmark (een vergelijkingsmaatstaf). Een positief getal betekent dat de beleggingen van Oak Pensioenfonds beter hebben gerendeerd dan de markt; bij een negatief getal geldt het omgekeerde. Bij de berekening worden ook de kosten van het vermogensbeheer in de beschouwing opgenomen.

Naast de jaarlijks berekende Z-score wordt een zogenaamde performancetoets gedaan, waarin de Z-scores over een periode van 5 jaren worden berekend. In het Vrijstellingsbesluit Wet Bpf 2000 is opgenomen dat er vrijstelling van de verplichte deelname aan een bedrijfstakpensioenfonds kan worden verleend als de performancetoets lager is dan -1,28. Het feitelijk behaalde rendement van het pensioenfonds wijkt dan behoorlijk negatief af van de benchmark.

- De Z-score voor het jaar 2025 bedraagt 0,65 punt.

De Z-score is na 2024 ook in 2025 weer positief. Ondanks het negatieve resultaat in de matchingportefeuille met name gedreven door de stijging van de lange rente is dit een prima resultaat. Hier staat tegenover dat de return portefeuille een positief rendement behaalde van 5,8%-punt. Binnen de returnportefeuille behaalde aandelen uit opkomende markten het hoogste rendement met 18,4%-punt. Ook de vastrentende waarden, hypotheken, private debt en vastgoed in de returnportefeuille rendeerden goed.

Voor de vier voorgaande jaren gelden de volgende Z-scores:

- 2021: 1,04
- 2022: -0,90
- 2023: -0,39
- 2024: 0,90
- 2025: 0,65

Op basis van deze Z-scores komt de performancetoets voor 2025 uit op 0,58 waarmee geen vrijstelling van de verplichtstelling kan worden verleend.

5.5. Duurzaam beleggen

Oak Pensioenfonds kan als institutionele belegger een betekenisvolle bijdrage leveren aan duurzame ontwikkeling. Als Oak Pensioenfonds spreekt over duurzaam, dan wordt hiermee bedoeld dat het fonds kijkt naar de lange termijn. Duurzaamheid gaat over milieu, sociale, maatschappelijke en bestuurlijke ontwikkelingen. Bij het nemen van beleggingsbeslissingen kijkt Oak Pensioenfonds niet alleen naar risico- en rendementsfactoren, maar worden ook de maatschappelijke effecten beschouwd door bij elke investeringsbeslissing het aspect duurzaamheid mee te wegen. Oak Pensioenfonds maakt hierbij gebruik van verschillende instrumenten:

- Uitsluitingen;
- Insluitingen;
- Duurzaam thematisch beleggen;
- Stemmen;
- Engagement; en
- Impactbeleggen.

Oak Pensioenfonds heeft in 2025 de ESG-risico analyse herijkt. De risicoanalyse is gebaseerd op de Good Practices van DNB over ESG-risicobeheer. Uiteindelijk zijn 8 ESG-risico's geïdentificeerd die de reputatie van het pensioenfonds en/of de waarde van de beleggingen kunnen raken. Deze ESG-risico's zijn uitgewerkt op basis van de methodiek van integraal risicomanagement van Oak Pensioenfonds.

Oak Pensioenfonds heeft de definitie voor impactbeleggen vastgesteld. Het fonds hanteert de volgende definitie voor impactbeleggen; 'Beleggingen met een intentie om positieve, meetbare sociale en/of milieu impact te maken, naast een positief financieel rendement'. In 2025 hebben de eerste onderzoeken plaatsgevonden naar de mogelijkheden tot implementeren van impactbeleggen in de portefeuille van Oak Pensioenfonds.

Het pensioenfonds voldoet aan de verplichtingen die volgen uit de Europese Verordening betreffende informatievergathering over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR), zie hoofdstuk 21 'SFDR-rapportage'.

Een uitgebreidere uitleg over het duurzaam beleggingsbeleid van Oak Pensioenfonds is te vinden in hoofdstuk 20.2 'Duurzaam beleggen'.

5.6. Prudent Person

Met de invoering van het nieuwe FTK per 2015 is expliciet in de regelgeving opgenomen dat Oak Pensioenfonds onderbouwt dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de prudentpersonregels. Dat Oak Pensioenfonds hiermee compliant is, blijkt onder meer uit de volgende punten:

- Oak Pensioenfonds kent een duidelijke organisatiestructuur met betrekking tot het beleggingsbeleid en besluitvorming hierover.
- Er is een balans tussen de omvang, aard en complexiteit van de beleggingsportefeuille enerzijds en de aanwezige kennis en ervaring en het risicobeheer anderzijds. Op dit punt heeft regelmatig onderzoek plaatsgevonden, onder andere in ALM-studies, portefeuilleconstructiestudies en evaluaties. Daarnaast komt dit tot uitdrukking in de risicohouding van Oak Pensioenfonds. In 2021 is de risicohouding geëvalueerd/herijkt en is een ALM-studie uitgevoerd.
- Oak Pensioenfonds stelt voor de langere termijn een strategisch beleggingsbeleid vast, dat in ieder geval een beschrijving bevat van de beleggingsdoelstelling, de samenstelling van de beoogde beleggingsportefeuille en bandbreedtes.
- Oak Pensioenfonds vertaalt het strategisch beleggingsbeleid naar een beleggingsplan waarin een gedetailleerde omschrijving van het beleggingsbeleid wordt gegeven.
- Oak Pensioenfonds doorloopt de beleggingscyclus waarvan het strategisch beleggingsbeleid, het beleggingsplan en de uitvoering periodiek worden geëvalueerd en opnieuw beoordeeld.

Jaarlijks stelt het bestuur van Oak Pensioenfonds de onderbouwing voor het voldoen aan de wettelijke vereisten vast.

5.7. Selectie en implementatie nieuwe custodian

In januari 2025 heeft het bestuur besloten BNP Paribas aan te stellen als nieuwe custodian. Aansluitend is in samenwerking met de nieuwe custodian een transitie- en implementatieplan opgesteld.

Per 1 juli 2025 is de transitie van de custody en aanvullende dienstverlening van BNY Mellon naar BNP Paribas succesvol afgerond.

6. Risicobeheer

6.1. Algemeen

Integraal risicomanagement

De wijze waarop het bestuur om gaat met integraal risicomanagement, het risicoraamwerk en de wijze waarop risicomanagement deel uitmaakt van het besturen van Oak Pensioenfonds zijn vastgelegd in het beleidsdocument integraal risicomanagement. Een samenvatting van dit beleid is vastgelegd in de Abtn van Oak Pensioenfonds. Naast het integraal risicomanagement heeft het fonds het hele jaar gewerkt aan het beheersen van de risico's van het fonds. De belangrijkste risico's hadden betrekking tot de Wtp en IT-risico's in het kader van DORA. Hierop wordt in paragraaf 6.2 ingegaan.

Doelstelling en risicobereidheid

Het doel van integraal risicomanagement is de risico's te beheersen die het behalen van de (strategische) doelstellingen van Oak Pensioenfonds bedreigen.

De doelstellingen van Oak Pensioenfonds, afgeleid van de missie, visie en strategie, vormen het startpunt voor integraal risicomanagement. Oak Pensioenfonds heeft zijn visie, missie en strategie uitgewerkt in het meerjarenbeleidsplan.

Vanuit de (strategische) doelstellingen formuleert Oak Pensioenfonds de risicobereidheid. De risicobereidheid geeft aan welke typen risico's Oak Pensioenfonds bereid is te nemen bij het nastreven van de doelstellingen, en in welke mate. De risicobereidheid komt tot uitdrukking in kwalitatieve uitspraken. Deze zijn opgenomen in bijlage 24.

Risicotaxonomie

Oak Pensioenfonds heeft verschillende risicosoorten gedefinieerd en gestructureerd om het eenduidig identificeren en beoordelen van risico's te ondersteunen. De risicotaxonomie geeft een totaaloverzicht van de door Oak Pensioenfonds onderkende risico's. De risicotaxonomie bestaat uit ongeveer 50 risico's, geclusterd naar 12 risicocategorieën (zie onderstaand figuur).

Vanwege de overgang van Oak Pensioenfonds naar het nieuwe pensioenstelsel is het fonds in 2025 gestart met de herijking van de risicotaxonomie voor de nieuwe situatie vanaf 2026. De herijkte risicotaxonomie wordt vastgesteld in het eerste kwartaal van 2026.

Risicotaxonomie Oak Pensioenfonds						Oak Pensioenfonds	
Financiële risico's		Niet-financiële risico's				Strategische risico's	
Markt	Matching	Juridisch	Integriteit	Uitbesteding	IT	Organisatie	ESG
- Prijsvolatiliteit - Actief beheer - Concentratie en correlatie - Liquiditeit	- Rente - Inflatie - Valuta	- Juridisch - Handhaving	- Belangenverstrengeling - Witwassen - Terrorisme - financiering - Onethisch handelen - Voorwetenschap - Fraude / corruptie - Fiscale fraude - Governance - HR	- Vermogensbeheerders - Pensioenuitvoering - Adviseurs - Custodian	- Awareness - Agility - Accuracy - Availability - Access	- Verandervermogen - Reputatie - Bestuursondersteuning	- Omgeving - Operationeel - Compliance - Juridisch - Bestuurlijk - Maatschappelijk - Fysiek - Transitie
Krediet	Verzekeringstechnisch	Operationeel				Omgeving	
- Krediet - Tegenpartij	- Langlevens - Premiemarge - Arbeidsongeschiktheid	- Geschiktheid - Beschikbaarheid - Informatie - Model				- Bedrijfstak - Pensioensector - Toezicht - Toeslag	

Risicotaxonomie van Oak Pensioenfonds

Risicomanagementproces

Het risicomanagementproces bevat alle activiteiten om risico's structureel te identificeren, te beoordelen, te beheersen en te monitoren en te rapporteren. Het risicomanagementproces bestaat uit de volgende stappen:

1. Risico-identificatie
2. Bepalen bruto-risicoweging
3. Risicobeheersing
4. Bepalen netto-risicoweging
5. Toetsen en monitoren
6. Rapportage

Het doorlopen van bovengenoemde stappen is een continu proces dat is geborgd binnen verschillende risicomanagementactiviteiten, waaronder een integrale risk assessment, een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) en een eigen risicobeoordeling (ERB).

Integrale risk assessment

Tijdens het risk assessment bekijkt het bestuur alle risico's in onderlinge samenhang. In het risk assessment worden risico's geïdentificeerd en ingeschat op basis van kans en impact. Op basis van de uitkomsten worden de risico's geprioriteerd. Het risk assessment heeft als doel om inzicht te krijgen in de risico's, de risicobereidheid per risico te herijken en de risicostrategie te bepalen.

Governance Risk en Compliance (GRC) tool

De geïdentificeerde risico's en beheersmaatregelen zijn opgenomen in een GRC-tool (Cerrix). Ook de effectiviteit van de beheersmaatregelen wordt vastgelegd in Cerrix.

6.2. Ontwikkelingen binnen risicomanagement

Hieronder volgen de belangrijkste thema's binnen risicomanagement in 2025:

1. Afronding DORA
2. Wtp
3. AI-beleid
4. Herijking risicotaxonomie

6.2.1. Afronding DORA

Oak Pensioenfonds voldeed vanaf het eerste kwartaal 2025 aan DORA. DORA legt de financiële sector, waaronder pensioenfondsen, vergaande verplichtingen op om de sector te beschermen tegen operationele risico's en cyberdreigingen. Oak Pensioenfonds voldoet aan de strenge eisen ten aanzien van het beheersen van IT- en cyberrisico's in de uitbestedingsketens. Er is een inventarisatie van uitbestedingspartijen die onder DORA vallen gemaakt en een classificatie van ICT-dienstverleners volgens DORA. Beleidsdocumenten zijn aangepast en met uitbestedingspartijen van het fonds zijn de benodigde addenda geaccordeerd. Het informatieregister is bij DNB ingediend. In 2025 is eveneens gestart met het borgen van de naleving van DORA door het fonds.

6.2.2. Wtp

In de portefeuille risicobeheer is gedurende 2025 voortdurend aandacht geweest voor de aan de Wtp gerelateerde risico's. Wtp-risicorapportages en gemelde ontwikkelingen zijn besproken in de periodieke risico-overleggen en in het DB Plus.

6.3.3. AI-beleid

In 2025 heeft Oak Pensioenfonds beleid voor artificial intelligence (AI) ontwikkeld en vastgesteld. Het beleid is opgesteld om de implementatie van AI binnen het fonds te begeleiden en te voorkomen dat het gebruik van AI verhoogde IT-risico's met zich meebrengt.

Het AI-beleid is in overeenstemming met de AI-verordening van de Europese Commissie en de Gedragslijn AI- en Ethiek voor de Pensioensector van de Pensioenfederatie, om zo een beheerste en integere bedrijfsvoering te borgen. Het AI-beleid is ook van toepassing op uitbestedingspartijen van het fonds. Omdat AI-beleid relatief nieuw is voor partijen is een overgangstermijn opgenomen. Het fonds wil er samen met de uitbestedingspartijen voor zorgen dat deze partijen uiterlijk in 2026 aan het AI-beleid van het fonds voldoen.

6.2.4. Herijking risicotaxonomie

In 2025 is het fonds gestart met de herijking van de risicotaxonomie, zodat deze is gericht op Wtp. Risicobeheersing onder het nieuwe stelsel is gelaagder maar ook integraler. Dat vraagt een andere wijze van monitoring, die het fonds in 2026 verder zal verdiepen. Ook is rekening gehouden met de doorontwikkeling van het beleid duurzaam beleggen in 2026.

Begin 2026 wordt de herijkte risicotaxonomie vastgesteld. Eind 2026 volgt een nieuwe beoordeling.

6.3. Interne audits in 2025

De sleutelfunctiehouder Interne audit heeft in 2025 de geplande audits uitgevoerd over het datamanagement en de implementatie Wtp. De audits zijn positief verlopen en het bestuur geeft opvolging aan de aanbevelingen. Voor de implementatie Wtp zijn dit:

1. Tijdig (vóór invaren) de impact van de stelselwijziging op de benodigde omvang en competenties van zowel bestuur als bestuursondersteuning verder in kaart brengen (zoals reeds gestart);
2. Nadrukkelijk monitoren of TKP de operationele en IT-readiness tijdig, juist en volledig kan aantonen;
3. Vaststellen of voldoende comfort/assurance verkregen kan worden ten aanzien van de afwijkingen in de Oak-regeling van de TKP-standaard;
4. Tijdig, juist en volledig de opzet van financiële (verantwoordings-)processen uit (laten) werken.

Voor datamanagement worden onderstaande aanbevelingen opgevolgd. De aanbevelingen zien met name toe op de toekomstige situatie ná invaren:

1. Verricht een uitgebreide gedocumenteerde nulmeting op de (nieuwe) ISAE (van TKP voor de Wtp-regeling) om vast te stellen dat de scope van alle preventieve, detectieve en correctieve beheersmaatregelen toereikend is teneinde vast te kunnen stellen dat de Wtp-regeling beheerst en integer wordt uitgevoerd.
2. Stel jaarlijks vast of sprake is van wijzigingen in risicohouding, regeling, externe factoren, andere effecten en/of de ISAE-scope. Indien dat het geval is, beoordeel dan of de ISAE nog steeds de juiste en volledige scope bevat én of er wijzigingen nodig zijn in de KDE-lijst van het fonds.

De audit over DORA is in 2025 gestart en wordt in 2026 afgerond.

6.4. Frauderisico's en analyse

Binnen de risicocategorie Integriteitsrisico volgt het bestuur nadrukkelijk het risico van interne, externe en fiscale fraude. In 2025 is geen fraude geconstateerd. Het bestuur hanteert ter beheersing van frauderisico de volgende maatregelen:

- In de gedragscode van het pensioenfonds zijn regels vastgelegd ter voorkoming van belangenconflicten, handelen met voorwetenschap en moreel handelen. Iedere verbonden persoon moet een verklaring ondertekenen, waarin zij/hij zich verbindt alle voor haar/hem relevante regels uit deze gedragscode strikt na te leven. De compliance officer toetst per kwartaal of alle verbonden personen en insiders de gedragscode hebben nageleefd en rapporteert de uitkomsten hiervan.
- Minimaal eens per drie jaar stelt het UB vast dat het uitbestedings- en inkoopbeleid actueel passend is bij wet- en regelgeving, guidance van de toezichthouder en best practices in de sector en dat dit beleid algemene criteria bevat omtrent continuïteit, integriteit, kwaliteit en IT waaraan uitbestedingspartijen moeten voldoen.
- De portefeuille risicobeheer monitort uitbestedingspartijen minimaal eens per halfjaar op integriteitsrisico's op basis van rapportages van en/of periodieke overleggen met de uitbestedingspartijen.
- Op kwartaalbasis monitort het uitvoerend bestuurslid pensioen & communicatie aan de hand van de SLA rapportages dat wijzigingen in arbeidsgeschiktheid gemeld en verwerkt worden via de SUAG-koppeling.
- Wijzigingen van NAW-gegevens geschiedt via een GBA-interface.
- In het pensioenreglement is de verplichting opgenomen voor de werkgever, de deelnemer en (andere) aanspraakgerechtigden aan het fonds alle inlichtingen en bewijsstukken te verstrekken die voor de uitvoering van de pensioenregelingen worden gevraagd. Het fonds aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de gevolgen van het niet aanleveren van informatie, dan wel het aanleveren van onvolledige, onjuiste of niet tijdige informatie.
- Bij aangaan van nieuwe of aanpassen van bestaande overeenkomsten controleert het verantwoordelijke uitvoerend bestuurslid dat in de overeenkomst met adviseurs/uitbestedingspartners is opgenomen dat zij aansprakelijk zijn voor schade als gevolg van onder anderen fraude en voor zover deze (mede) is ontstaan door hun eigen handelen of nalaten.
- Alle ontvangen facturen worden afgehandeld volgens de Goedkeuringsprocedure facturen. TKP legt de facturen voor akkoord voor aan de betreffende portefeuillehouder of, indien de procedure dit vereist, aan het bestuursbureau. Pas na akkoord wordt de factuur door TKP betaald.
- De custodian van het fonds voert onafhankelijk toezicht uit op de beleggingen en beleggingsresultaten.
- Toepassing van het (minimaal) vier-ogenprincipe door uitbestedingspartijen is onderdeel van de ISAE/SOC-controle door een externe accountant. De rapportages worden door het bestuursbureau getoetst en aan het UB Plus voorgelegd.
- Het bestuursbureau beoordeelt jaarlijks de van TKP, BlackRock, BNYM (tot 1 juli 2025) en BNP Paribas (vanaf 1 juli 2025) ontvangen ISAE 3402 of SOC 2 verklaring en eventuele bevindingen en adviezen worden geadresseerd binnen het UB Plus.
- Het fonds heeft een klokkenluidersregeling, een incidentenbeleid en een proces voor het afhandelen van incidenten en datalekken. Deze beleidsdocumenten worden eens per drie jaar door het bestuursbureau getoetst op actualiteit.
- Incidenten, misstanden en datalekken worden gemeld en afgehandeld conform de voor het fonds geldende incidentenregeling en/of klokkenluidersregeling en/of procedure datalekken.

- De jaarlijks verplichte accountantscontrole bij uitbestedingspartners van Oak Pensioenfonds mitigeert het risico op fiscale fraude.
- Het fonds heeft een fiscaal adviseur aangesteld voor onder andere de btw gerelateerde belastingzaken.
- Externe informatievoorziening door externe partijen op het gebied van fiscale wetgeving.

7. Uitvoeringskosten

7.1. Totale kostenratio

Op grond van de aanbeveling vanuit de Pensioenfederatie is onderstaande tabel opgenomen met een totale kostenratio. Dit betekent een totaalinzicht van alle kosten van het beheer van een pensioenfonds -exclusief transactiekosten- als percentage van het belegd vermogen. Dit geeft zicht op de impact van deze kosten op het opgebouwde (pensioen)vermogen. Het bestuur ziet dit kerngetal als aanvullende en tevens belangrijkste graadmeter voor de beoordeling van de kosten van Oak Pensioenfonds.

NB: De bedragen in dit hoofdstuk zijn vermenigvuldigd met € 1.000 behalve wanneer anders aangegeven. Bijvoorbeeld: 13.673 is € 13.673.000.

Bedragen per deelnemer zijn opgenomen in euro's en niet vermenigvuldigd.

	Bedragen (x € 1.000)	In % gemiddeld belegd vermogen
Pensioenbeheerkosten *	13.673	0,25%
Vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten)	14.602	0,27%
Totale kosten	28.275	0,52%
Transactiekosten	6.664	0,12%
* Uitgedrukt in euro's per deelnemer	213	

7.2. Kosten pensioenbeheer

In 2025 bedragen de kosten van pensioenbeheer, na toerekening aan vermogensbeheer, 13.673 (2024: 10.786). Omgerekend is dit € 213 (2024: € 168) per deelnemer en gepensioneerde. Dit is een aanzienlijke stijging. Deze stijging is volledig toe te rekenen aan de kosten ten behoeve van de implementatie Wtp. De eenmalige kosten van pensioenbeheer bedragen 5.064 voor 2025 (2024: 1.310). Exclusief de eenmalige kosten ten behoeve van Wtp bedragen de kosten pensioenbeheer per deelnemer en gepensioneerde € 134 voor 2025 (2024: € 148). De reguliere kosten in 2025 waren lager dan in 2024, de eenmalige kosten waren in 2025 hoger dan in 2024.

De pensioenkosten per deelnemer zijn berekend door de totale pensioenuitvoeringskosten te delen door het totaal aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo 2025, met inachtneming van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en AFM. De pensioenbeheerkosten bestaan uit kosten deelnemers en pensioengerechtigden, kosten werkgevers, kosten financieel beheer, bestuurskosten, heffingen van de toezichthouders, adviseurs, juridische kosten, communicatiekosten en overige kosten.

Pensioenuitvoeringskosten

(bedragen x € 1.000)

	2025	2024
Bestuur, Advies en controle		
Accountantskosten	147	97
Controle en advieskosten actuaris	80	96
Kosten adviseurs	251	413
Contributies en bijdragen	636	561
Bestuurskosten	784	723
Projecten	5.064	1.310
Kostenbenchmark	1	1
Overige	106	101
Totaal	7.069	3.302
Administratie		
Kosten administratie	7.129	7.026
Kosten uitvoering communicatiebeleid	571	521
Kosten eigen bestuursbureau	1.148	997
Kosten handhaving	2	16
Totaal	8.850	8.560
Totaal pensioenbeheerkosten inclusief btw *	15.919	11.862
Allocatie naar kosten vermogensbeheer		
Toezichtkosten DNB en AFM	-259	-216
Bestuurskosten	-353	-253
Communicatiekosten	-115	-104
Accountant en actuaris	-96	-97
Eigen bestuursbureau	-345	-299
Reguliere advieskosten	-99	-107
Projecten	-979	0
Pensioenbeheerkosten na allocatie kosten vermogensbeheer	13.673	10.786
Eénmalige kostenposten		
Projecten	5.064	1.310
Pensioenbeheerkosten exclusief eenmalige kosten	8.609	9.476
Actieven en arbeidsongeschikten	28.232	28.082
Gepensioneerden	35.885	36.014
Totaal	64.117	64.096
Pensioenbeheerkosten in euro per deelnemer exclusief eenmalige kosten	134	148
Pensioenbeheerkosten in euro per deelnemer inclusief eenmalige kosten	213	168

* Het totaal van de pensioenuitvoeringskosten sluit op totaalniveau aan op de pensioenuitvoeringskosten in de jaarrekening. Binnen bepaalde categorieën wordt extra inzicht gegeven in de kosten, voorbeelden hiervan zijn de administratiekosten en de advieskosten. Daardoor wijken deze onderdelen af van de bedragen in de jaarrekening.

7.2.1 Toelichting bij de kosten uitvoering pensioenbeheer

Accountantskosten

De kosten van de accountant zijn in 2025 hoger (147) ten opzichte van 2024 (97). In 2025 heeft de accountant aanvullende werkzaamheden verricht in verband met de Wtp.

Controle en advieskosten actuaris

De controle- en advieskosten van de actuaris zijn in 2025 lager (80) ten opzichte van 2024 (96). Deze kosten bestaan uit kosten voor de certificerend actuaris ad 45 (2024: 48) en de adviserend actuaris ad 35 (2024: 48).

Kosten adviseurs

De kosten van de adviseurs zijn in 2025 lager (251) dan in 2024 (413). Waar in 2024 sprake was van hogere kosten als gevolg van de werkzaamheden in het kader van de Wtp, zijn alle advies Wtp-kosten voor 2025 ondergebracht onder de kostenpost 'Projecten'. Hierdoor dalen de reguliere adviseurskosten.

Contributies en bijdragen

Deze kosten betreffen de contributies vanuit de DNB, AFM en Pensioenfederatie en voor bijdragen aan het Pensioenregister en DigiD. De verhoging in 2025 (626) ten opzichte van 2024 (561) wordt verklaard door hogere contributiekosten bij DNB (+65), de AFM (+21) en de Pensioenfederatie (+3).

Bestuurskosten

Deze kosten bestaan uit de vergoedingen, reis- en verblijfkosten, opleidingskosten en vergaderkosten van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de auditcommissie. Deze kosten zijn in 2025 hoger (784) dan in 2024 (723) doordat er meer vergaderingen waren alsook door reguliere verhoging van de vergoeding.

Verdere informatie over de beloning van de bestuursleden, leden verantwoordingsorgaan en auditcommissie is opgenomen in hoofdstuk 2.7 'Beloningsbeleid'.

Projectkosten

Deze kosten betreffen diverse éénmalige projecten of diensten. Deze kosten zijn in 2025 significant hoger (5.064) dan in 2024 (1.310). Net zoals in 2024 is het merendeel van deze kosten gerelateerd aan de overgang naar de Wtp (4.728) zoals het gereed maken van het pensioenadministratiesysteem (3.198) en de extra werkzaamheden verricht door adviseurs (639).

Kosten administratie

De administratiekosten van de pensioenuitvoering zijn in 2025 gestegen (7.129) ten opzichte van 2024 (7.026) ondermeer als gevolg van de implementatie van DORA (272).

Kosten eigen bestuursbureau

De kosten van het eigen bestuursbureau zijn in 2025 hoger (1.148) dan in 2024 (997) als gevolg van het vergroten van de personele capaciteit in de vorm van een eigen pensioenconsulent en inhuur van derden.

Kosten uitvoeren communicatiebeleid

De communicatiekosten in 2025 (571) zijn gestegen ten opzichte van 2024 (521) vanwege onder meer het organiseren van meerdere webinars met betrekking tot Wtp en het ontwikkelen van extra communicatiemateriaal omtrent de Wtp.

Allocatie kosten vermogensbeheer

Oak Pensioenfonds rekent een deel van de kosten toe aan de vermogensbeheerkosten. De volgende kosten worden toegerekend aan kosten vermogensbeheer (inclusief toegepaste verdeelsleutels):

- 50% kosten DNB en AFM
- 45% kosten bestuur, auditcommissie en verantwoordingsorgaan
- 30% kosten eigen bestuursbureau
- 20% Pensioen & Communicatie
- 50% Financiële opzet van totale kosten
- 35% Risicobeheer van totale kosten

- 25% kosten implementatie Wtp bij de pensioenuitvoerder
- 100% kosten beleggingsadministratie
- 100% kosten adviseurs vermogensbeheer

Het toedelingspercentage vanuit kosten bestuur, auditcommissie en verantwoordingsorgaan is gestegen van 35% naar 45% vanwege het toenemende aantal vergadering waarin vermogensbeheeractiviteiten besproken worden. Daarnaast is een kwart van de implementatiekosten Wtp bij de pensioenuitvoerder toegerekend aan vermogensbeheer, omdat de vermogensbeheerketen een integrale rol heeft binnen het Wtp-traject en tevens één van de vier werkgroepen hieraan gewijd is.

Bestuursoordeel kosten pensioenbeheer

In 2020 is het bestuur gestart met het uitvoeren van een kostenbenchmarkonderzoek door BELL (voorheen: LCP) dat voor de komende jaren wordt herhaald. Op deze manier monitort het bestuur jaarlijks de kostenontwikkeling ook in relatie tot de markt. Uitgangspunt voor het bestuur is dat kosten transparant en herleidbaar zijn. Van belang hierbij zijn de twee speerpunten uit het meerjarenbeleidsplan 2022-2025:

- Een beheerste, natuurlijke groei om in een concurrerende omgeving een goede pensioenregeling te bieden;
- Een robuust systeem van financiering en uitvoering.

Daarnaast is kostenefficiëntie ook als kernwaarde opgenomen in het meerjarenbeleidsplan.

De uitvoeringskosten zijn in 2025 (13.673) ten opzichte van 2024(10.768) in absolute zin gestegen met 2.869 (na allocatie naar vermogensbeheer). Deze stijging is bijna geheel veroorzaakt door de projectkosten omtrent de Wtp. Deze eenmalige kosten zijn fors doch noodzakelijk om een gedegen en adequate pensioenuitvoering te realiseren onder de Wtp.

Daarnaast is er ook een kleine stijging van de administratiekosten en de kosten van het eigen bestuursbureau.

De kosten per deelnemer (exclusief gewezen deelnemers)bedragen in 2025 € 213. Dit is hoger dan in 2024 (€ 168). Deze stijging in kosten per deelnemer wordt veroorzaakt door de projectkosten omtrent de Wtp.Wanneer de eenmalige kosten worden uitgesloten, zijn de kosten per deelnemer in 2025 lager (€ 134) dan in 2024 (€ 148).

Uit het BELL benchmarkonderzoek 2025 blijkt dat de kosten per deelnemer binnen de peergroep van 36 pensioenfondsen met eind 2024 tussen 20.000 en 100.000 deelnemers (Oak Pensioen: 64.096 deelnemers) in de periode 2022-2024 gemiddeld € 208. Het gemiddelde van de pensioenbeheerkosten in de periode 2022-2024 bij Oak Pensioen was € 163 en lag daarmee onder het gemiddelde uit de peergroup. Daarnaast blijkt uit de detailanalyse van het onderzoek dat de administratiekosten per deelnemer € 118 was. Dit is lager dan de mediaan van de peergroup dat neerkomt op € 136. Verder liggen de accountskosten onder de mediaan van de peergroup, de controle- en advieskosten en de overige kosten erboven. Het bestuur bespreekt jaarlijks deze analyses vanuit BELL in relatie tot de beoogde strategie en kostenambitie.

Het bestuur is van mening dat de totale kosten pensioenbeheer passen bij de karakteristieken van het fonds gezien het serviceniveau, de communicatiestrategie en het aantal uit te voeren pensioenregelingen. Het bestuur realiseert zich dat de aanvullende (project)kosten in 2025 een gevolg zijn van bewuste en noodzakelijke keuzes vanuit de toekomststrategie van het fonds. In 2026 is het fonds overgegaan naar de Wtp en zullen de projectkosten naar verwachting dalen. De projectkosten voor het Wtp-project geldt als voorbeeld waarbij het bestuur beleidskeuzes maakt op basis van de strategie zoals beschreven in het meerjarenbeleidsplan. Vervolgens beoordeelt het bestuur het effect op de kosten per deelnemer evenals de mate van risicobeheersing. In zijn algemeenheid beoordeelt het bestuur vooraf ieder project vanuit de driehoek: kwaliteit – kosten – risico's.

7.3. Kosten vermogensbeheer

2025	Beheer- kosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie- kosten	Totaal
Vastgoed	2.827		2.040	4.868
Aandelen	771		465	1.236
Vastrentende waarden	5.178	620	603	6.401
Overige beleggingen	986		3.555	4.540
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën	9.762	620	6.664	17.045
Overige vermogensbeheerkosten				
Kosten vermogensbeheer pensioenfonds en bestuursbureau	2.352			2.352
Kosten fiduciair beheer	875			875
Custodian	595			595
Advieskosten vermogensbeheer	310			310
Overige kosten vermogensbeheer	89			89
Totaal overige vermogensbeheerkosten	4.221			4.221
Totaal kosten vermogensbeheer	13.983			21.266

2024	Beheer- kosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie- kosten	Totaal
Kosten per beleggingscategorie				
Vastgoed	2.397		2.563	4.960
Aandelen	688		294	983
Vastrentende waarden	5.129	921	964	7.015
Overige beleggingen	1.049		3.767	4.816
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën	9.263	921	7.589	17.773
Overige vermogensbeheerkosten				
Kosten vermogensbeheer pensioenfonds en bestuursbureau	1.166			1.166
Kosten fiduciair beheer	689			689
Custodian	821			821
Advieskosten vermogensbeheer	218			218
Overige kosten vermogensbeheer	264			264
Totaal overige vermogensbeheerkosten	3.159			3.159
Totaal kosten vermogensbeheer	12.422			20.932

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Gemiddeld belegd vermogen *	5.391.069	5.203.531
<i>% van het gemiddeld belegd vermogen</i>		
Beheerkosten inclusief performance gerelateerde kosten **	0,27%	0,26%
Transactiekosten	0,12%	0,15%
Totaal	0,39%	0,40%

* Het gemiddeld beheerd vermogen is berekend op basis van ultimo jaarstanden.

** Voor 2023 en 2024 is in de vermogensbeheerkosten ten onrechte geen rekening gehouden met performance gerelateerde kosten, dit is met terugwerkende kracht gecorrigeerd.

7.3.1 Toelichting op de vermogensbeheerkosten

Vermogensbeheervergoedingen

De beheerkosten bestaan uit kosten die direct toe te rekenen zijn aan het beheer van de beleggingscategorieën.

De overige vermogensbeheerkosten bestaan onder andere uit de gemaakte kosten van:

- het bestuur gerelateerd aan het monitoren van de beleggingen;
- de fiduciaire advisering;
- de dienstverlening die van de custodian wordt afgenomen waaronder de bewaarneming;
- de externe beleidsadviseur;
- overige kosten zoals de uitvoering van de valuta-afdekking, de herbalancering, belastingterugvordering en het liquiditeitenmanagement en advieskosten ten aanzien van btw en vermogensbeheerovereenkomsten.

Een deel van deze kosten wordt direct bij het fonds in rekening gebracht. In 2025 bedragen deze kosten 3.287 (2024: 3.440). Vanuit pensioenbeheer wordt een deel van de kosten toegerekend aan vermogensbeheer. In 2025 bedragen deze kosten 2.246 (2024: 1.166). Daarnaast bestaat een deel van de kosten uit vermogensbeheerkosten die ingehouden worden binnen de beleggingsfondsen. Dit op basis van de Total Expense Ratio van de beleggingsfondsen vermenigvuldigd met het gemiddeld belegd vermogen in deze fondsen en de overige kosten binnen de beleggingsfondsen. In 2025 bedragen deze kosten 9.070 (2024: 8.370).

Transactiekosten

De transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om de effectentransactie tot stand te brengen en uit te voeren. Deze kosten zijn deels op basis van een schatting tot stand gekomen, omdat er bij beursgenoteerde beleggingen niet separaat kosten in rekening worden gebracht. De kosten worden bepaald op basis van het verschil tussen de bied- en laatkoers.

De aannames die verder zijn gemaakt bij het berekenen van de transactiekosten zijn gebaseerd op de aanbevelingen van de Pensioenfederatie ten aanzien van het transparant maken van de kosten van vermogensbeheer. Onderstaand de belangrijkste gehanteerde veronderstellingen:

- Directe beleggingstitels: per aan- en verkoop een spread (kostenopslag) vermenigvuldigd met de transactiewaarde. Hierbij wordt zoveel als mogelijk gebruik gemaakt van de gerealiseerde spreads.
- Transactiekosten voor beleggingsfondsen zijn de daadwerkelijk afgerekende aan- en verkoopkosten (in- en uittreedvergoedingen) van de beleggingsfondsen.

Transactiekosten zijn derhalve onderdeel van de aan- en verkooptransacties van de beleggingen zoals deze zijn gemaakt bij het herbalanceren en bij het wisselen van beleggingsfonds of vermogensbeheerder. Over 2025 bedragen de totale transactiekosten 6.664 en zijn gedaald ten opzicht van 2024 (7.589).

Aansluiting met de jaarrekening

In lijn met de aanbevelingen uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie wordt expliciet onderscheid gemaakt tussen de vermogensbeheerkosten en transactiekosten. In de jaarrekening maken de transactiekosten van 6.664

onderdeel uit van de indirecte beleggingsopbrengsten. Voorts is een deel van de pensioenuitvoeringskosten toegerekend aan kosten vermogensbeheer. Voor een verdere toelichting hierop wordt verwezen naar paragraaf 7.2.1. 'Toelichting bij kosten uitvoering pensioenbeheer'.

Bestuursoordeel vermogensbeheerkosten

De totale vermogensbeheerkosten zijn met 344 gestegen. Als percentage van het beheerd vermogen zijn de vermogensbeheerkosten gestegen naar 274 basispunten. Het vermogen is in 2025 gestegen van 5.437 naar 5.345 (beide bedragen * € 1000.000). Dit komt enerzijds door een negatief resultaat in de matchingportefeuille, wat veroorzaakt wordt door de stijging van de rente en anderzijds door een toevoeging van extra vorderingen als gevolg van een gewijzigde systematiek bij de custodian t.a.v. vorig jaar.

De beheerkosten zijn in 2025 gestegen van 9.263 naar 9.672. Dit komt voornamelijk door de stijging binnen de beleggingscategorie vastgoed. Daarentegen zijn de transactiekosten binnen vastgoed afgenomen. Hierdoor zijn de totale transactiekosten gedaald van 7.589 naar 6.664. De totale kosten toe te wijzen aan beleggingscategorieën zijn gedaald van 17.773 naar 17.045.

Uit het BELL benchmarkonderzoek 2025 blijkt dat de mediaan van de vermogensbeheerskosten van de peergroep (50 pensioenfondsen met een pensioenvermogen eind 2024 tussen € 2 en € 16 miljard) in 2024 uitkwam op 0,51% (0,37% beheervergoeding en 0,08% transactiekosten) van het gemiddeld belegd vermogen en daarmee iets hoger ligt dan de kosten van het fonds 0,41% (0,26% beheervergoeding en 0,15% transactiekosten).

Vanuit de strategische heroriëntatie in 2018 heeft het bestuur bewust gekozen voor een relatief eenvoudige en grotendeels passief beheerde portefeuille. Een laag kostenniveau leidt op de lange termijn tot een positief resultaat op het rendement. Het bestuur beoordeelt de kosten van vermogensbeheer als passend bij de beleggingsportefeuille, het gekozen beleggingsbeleid en de nieuwe vermogensbeheerstructuur.

8. Vooruitblik 2026

8.1. Inleiding

In 2026 richt Oak Pensioenfonds zich op de volgende hoofdthema's:

- Nazorg Wtp;
- Profileren van het fonds;
- ESG en beleggingen;
- Keuzebegeleiding.

Deze hoofdthema's worden in de volgende paragrafen toegelicht.

8.2. Nazorg Wtp

Per 1 januari 2026 is Oak Pensioenfonds overgestapt naar de solidaire premieregeling onder de Wtp. Het jaar 2026 staat in het teken van de nazorg en inbedding van deze transitie in de organisatie. Het bestuur monitort de financiële positie, de risicobeheersing en de governance-structuur onder het nieuwe stelsel. Daarnaast wordt toegezien op juiste en tijdige rapportages richting toezichthouders en transparante communicatie met deelnemers en sociale partners.

In de eerste helft van 2026 wordt het tweede toetsmoment (TM2) afgerond, waarbij de definitieve transitieoverzichten aan deelnemers worden verstrekt.

Omdat het risicopreferentieonderzoek onder onze deelnemers bijna vijf jaar geleden heeft plaatsgevonden, zal ook een nieuw onderzoek voorbereid worden. Eventuele beheerste work-arounds die nog van toepassing zijn, worden structureel opgelost en ingebed in de reguliere uitvoering van de pensioenadministratie.

8.3. Profileren van het fonds

Oak Pensioenfonds zet in op schaalvergroting om de financiële positie te verstevigen en de toekomstbestendigheid te versterken. Het fonds staat open voor samenwerking met andere pensioenfondsen uit nieuwe sectoren.

8.4. ESG en beleggingen

Duurzaamheid is een belangrijk thema voor Oak Pensioenfonds en haar deelnemers. In 2026 herijkt Oak Pensioenfonds het duurzaam beleggingsbeleid.

Oak Pensioenfonds verkent de mogelijkheden voor impact- en thematisch beleggen als mogelijke vervolgstap in de verdere ontwikkeling van het duurzaam beleggingsbeleid. Om ervoor te zorgen dat het beleid goed blijft aansluiten bij de wensen en verwachtingen van deelnemers, heeft Oak Pensioenfonds besloten een nieuw deelnemersonderzoek duurzaam beleggen uit te voeren. Ook onderzoekt het fonds de mogelijkheden om te beleggen in de eigen sector.

Oak Pensioenfonds wil nagaan of deelnemers het huidige beleid nog steeds steunen. Het vorige onderzoek over duurzaam beleggen is uitgevoerd in 2020 en vormde de basis voor het huidige beleid. Met een nieuw onderzoek kan worden bekeken of de voorkeuren van deelnemers zijn veranderd.

8.5 Keuzebegeleiding

Oak Pensioenfonds wil dat deelnemers zelfredzaam zijn: zij hebben inzicht in hun pensioen en komen in actie als dat nodig is. Om dit te bereiken investeert het fonds in 2026 in heldere en toegankelijke communicatie. Deelnemers en werkgevers worden in het eerste kwartaal geïnformeerd over de ingang van de nieuwe regeling. Pensioengerechtigden ontvangen een specificatie van hun uitkering onder het nieuwe stelsel.

Medio 2026 ontvangen deelnemers het transitieoverzicht met de definitieve bedragen ('bedragen achteraf'). Om deelnemers hierbij te ondersteunen, wordt een webinar opgenomen waarin het transitieoverzicht wordt toegelicht. Het kennisniveau van deelnemers over de Wtp wordt gedurende het jaar getest met kennismetingen, zodat de communicatie waar nodig kan worden bijgestuurd.

In 2026 worden deelnemers actief uitgenodigd om gebruik te maken van de keuzebegeleiding. Het fonds zorgt voor duidelijke kaders, houdt toezicht op de uitvoering en zorgt ervoor dat de keuzeomgeving aansluit bij de leidraad van de AFM. Deelnemers krijgen zo inzicht in de gevolgen van hun keuzes, met duidelijke, evenwichtige en tijdige informatie.

Oak Pensioenfonds wil de communicatie toegankelijker maken voor alle deelnemers. In 2026 wordt een pilot uitgevoerd waarbij het fonds Engelse vertalingen aanbiedt voor de essentiële communicatie-uitingen zoals het transitieoverzicht. Ook wordt het meerjarig communicatiebeleidsplan voor de periode 2026-2028 opgesteld, waarin de koers voor de komende jaren wordt vastgelegd.

9. Verslag niet-uitvoerend bestuurders

9.1. Inleiding

Het jaar 2025 stond voor Oak Pensioenfonds voor een belangrijk deel in het teken van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026. Ook vanuit intern toezicht was er veel aandacht voor deze transitie. We hebben gezien dat er veel werk verzet is in het afgelopen jaar en met een zeer positief resultaat! De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is een feit, waarbij de transitiedoelstellingen zijn gerealiseerd en deelnemers, slapers en pensioengerechtigden er gemiddeld 20% op vooruit zijn gegaan. Onze complimenten aan iedereen binnen en buiten het pensioenfonds die dit mogelijk heeft gemaakt.

De aanbevelingen uit het toezichtverslag 2024 zijn, waar van toepassing, opgevolgd.

Uiteraard was ons intern toezicht in 2025 niet beperkt tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. In dit verslag staan wij stil bij onze werkzaamheden in 2025, hoe wij onze toezichttaak hebben uitgevoerd en welke aandachtspunten, aanbevelingen en/of suggesties wij het pensioenfonds willen meegeven voor 2026 en verder.

9.2. Samenvatting toezichtjaar 2025: belangrijkste zaken naar toezichtthema's

9.2.1. Conclusie

Het algemeen beeld vanuit intern toezicht is positief. Het pensioenfonds heeft in het afgelopen jaar, samen met haar stakeholders, veel werk verzet. Ondanks vaak krappe tijdslijnen, druk op capaciteit en 'onbekend terrein' is het pensioenfonds erin geslaagd om oog te houden voor de juiste bestuurlijke processen, het tijdig betrekken van alle stakeholders en adviseurs en het grotendeels realiseren van de verschillende jaarplannen. Waar de planning niet volledig kon worden gerealiseerd en/of onderwerpen in de tijd vooruit zijn geschoven, heeft het bestuur hier een bewuste en weloverwogen keuze in gemaakt die wij vanuit intern toezicht kunnen volgen.

Hoogste prioriteit lag in 2025 bij het realiseren van een beheerste en integere overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026. Wij complimenteren iedereen binnen en buiten het pensioenfonds die er (mede) voor gezorgd heeft dat deze overgang per 1 januari 2026 ook daadwerkelijk is gerealiseerd.

9.2.2. Werkwijze intern toezicht

De niet-uitvoerend bestuurders zijn actief betrokken bij het besturen van Oak Pensioenfonds. Zij worden hierdoor in een vroegtijdig stadium betrokken bij het besluitvormingsproces en houden toezicht op de uitvoering van de jaarplannen van de diverse portefeuilles en bijkomende werkzaamheden door de uitvoerende bestuurders. In de jaarplannen staan de activiteiten van het fonds in enig jaar: zij vormen de basis voor de toezichthoudende rol van de niet-uitvoerend bestuurders.

Jaarlijks stellen de niet-uitvoerend bestuursleden een toezichtplan op waarin het niet-uitvoerend bestuur (NUB) aangeeft op welke wijze zij het toezicht monitort. In dit toezichtplan heeft het NUB de doelstellingen voor het komende jaar vertaald naar doelstellingen per portefeuille. Het intern toezicht is verdeeld in de thema's: monitoring projecten, monitoring uitvoering en monitoring RUN. Binnen deze thema's zijn aandachtsgebieden geformuleerd die aansluiten bij de verschillende jaarplannen van de portefeuilles. In het toezicht van het NUB komen deze uiteindelijk weer samen.

9.3.3. Monitoring project Wtp

Naast het uitvoeren van de reguliere werkzaamheden binnen het pensioenfonds en het afronden van een aantal aanvullende werkzaamheden/projecten in 2025 kwam in 2025 ook de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel in een volgend stadium terecht: de implementatiefase. In een jaar waarin de ontwikkelingen elkaar in snel tempo opvolgden en er snel geschakeld moest worden kwam naar ons oordeel de kracht van het omgekeerd gemengd model goed tot uiting. Het bestuur heeft tijdig informatie ontvangen om te sturen en te rapporteren onder de Wtp. Er zijn verschillende go/ no mommenten doorlopen en het bestuur heeft in haar besluitvorming de evenwichtige belangenafweging continu meegewogen op basis van het eigen normenkader. Ook was er extra aandacht voor de rol van het intern toezicht bij de besluitvorming rondom de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1

januari 2026. Het bestuur heeft een weloverwogen besluit genomen voor een aangepast mandaat in de implementatiefase, zodat wij onze interne toezichtrol ook in deze fase goed konden blijven vervullen. Door gedurende het jaar onze aanbevelingen en aandachtspunten mee te geven werden deze in een vroegtijdig stadium betrokken in het proces en/of de besluitvorming.

9.2.4. Capaciteit / run

2025 was ook een jaar waarin een flink beroep werd gedaan op de beschikbare capaciteit binnen het pensioenfonds, maar ook bij onze stakeholders. Ondanks deze druk zijn de jaarplannen van de verschillende portefeuilles grotendeels volgens planning gerealiseerd. Waar dit niet mogelijk is gebleken zien wij dat het bestuur hierin een bewuste en onderbouwde keuze heeft gemaakt, waarbij prioriteit, kosten en risico's in de overwegingen zijn meegenomen.

Algemeen gesteld zijn wij vanuit intern toezicht positief over het handelen van het bestuur in 2025. Het bestuur heeft bij de besluitvorming het afgesproken governanceproces gevolgd, heeft een goed oog gehad voor de tijdigheid van de besluitvorming, maar ook voor de relatie met de betrokken stakeholders (o.a. sociale partners en het verantwoordingsorgaan). De besluitvorming is inhoudelijk goed voorbereid en duidelijk onderbouwd vanuit de bestuurlijke discussies. De proactiviteit waarmee het bestuur gedurende het jaar is omgegaan met onze aanbevelingen en aandachtspunten toont naar ons oordeel dat intern toezicht meer en meer een integraal onderdeel is van het fonds.

9.2.5. Blik op de toekomst

In 2026 zal er nog veel aandacht zijn voor de nazorgfase van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In deze periode zal het pensioenfonds moeten zorgdragen dat het project Wtp wordt afgerond en dat dit onderdeel wordt van de reguliere werkzaamheden, rapportages en communicatie (de run).

De komende jaren staat het pensioenfonds daarnaast voor nieuwe uitdagingen en kansen. Zowel als het gaat om de toekomstbestendigheid van het fonds, maar ook als het gaat om maatschappelijke ontwikkelingen zoals de toepassing van kunstmatige intelligentie en duurzaam beleggen.

De aanbevelingen en aandachtspunten die wij het bestuur meegeven moeten ook in het licht van de toekomst bekeken worden. Wij hopen op die manier ook vanuit onze toezichtsrol een goede bijdrage te leveren aan de doelstellingen van het pensioenfonds.

10. Verslag verantwoordingsorgaan

10.1. Oordeel van het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan van Oak Pensioenfonds bestaat uit 9 leden. De samenstelling van het VO is gedurende 2025 ongewijzigd gebleven.

Het verantwoordingsorgaan geeft een oordeel over het door het bestuur uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes van het bestuur voor de toekomst. Tevens geeft het verantwoordingsorgaan een oordeel over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht.

2025 stond in het teken van het invaren. De overgang naar de Wtp-regeling is per 1 januari 2026 een feit. Dit was een veelomvattend en spannend traject voor bestuur en stakeholders.

10.2. Terugblik 2025

De onzekere situatie op het wereldtoneel zorgt voor blijvende wereldwijde onrust. Begin 2025 zagen we tijdelijk een wereldwijde daling op de beurzen als gevolg van de Amerikaanse aankondiging van ingrijpende nieuwe importheffingen. De huidige situatie in de wereld laat meer onzekerheden zien.

Het verantwoordingsorgaan complimenteert het bestuur en het bestuursbureau over de wijze waarop zij in 2025 het verantwoordingsorgaan hebben meegenomen, geïnformeerd en ondersteund. Ook het afgelopen jaar heeft weer veel inzet van iedereen gevraagd.

We zijn van mening dat het bestuur een goed en gedegen proces heeft doorlopen om beheerst te kunnen invaren. Het op de vastgestelde ijkmomenten steeds weer beoordelen of invaren beheerst en evenwichtig kan, heeft zijn waarde bewezen. Gekeken naar de negatieve teneur en de angst die we als verantwoordingsorgaan vooraf meekregen vanuit de achterban waar onder meer het verlies van zekerheid een rol speelt, kunnen we vaststellen dat de praktijk bij ons (gelukkig) anders is geweest. Wij hebben vanuit anderen in de sector en van het bestuur juist een positief verhaal teruggekregen over het invaren en het resultaat van het invaren.

Het verantwoordingsorgaan vindt dat het bestuur hen goed heeft meegenomen in de bestuurlijke agenda en lopende dossiers. De open dialoog in onze gezamenlijke vergaderingen laat zien dat het bestuur aandacht heeft voor onze vragen en daar op een serieuze manier mee omgaat. Een open gesprek biedt ook ruimte voor discussie. Wanneer we van mening verschillen omdat het vertrekpunt anders is, kunnen we hierover het gesprek voeren en dit samen tot een goed einde brengen. We realiseren ons dat sommige thema's door de jaren heen gevoelig blijven. Daarnaast kennen we onze eigen stokpaardjes. We vragen continu aandacht voor kostenbeheersing en houden oog voor begrijpelijke communicatie. Het bestuur heeft ons gedurende het jaar inzicht gegeven in het verloop van de uitvoeringskosten en de inschatting daarvan naar de toekomst. Dit omdat we hadden verwacht dat de uitvoeringskosten niet verder zouden stijgen. We zien dat het bestuur stuurt op kostenbeheersing.

En daar waar we dan een kritische blik hebben, begrijpen we de reactie van het bestuur. Ook als de reactie tot een andere uitkomst leidt dan onze initiële wens. Denk aan het spanningsveld bij de verplichte opzet van communicatie.

In 2025 is een nieuwe bestuurder op voordracht van het verantwoordingsorgaan in het bestuur benoemd. De pensioengerechtigde geleding in het verantwoordingsorgaan was nauw betrokken in dit proces. We kijken met een positief gevoel terug op het benoemingsproces waarbij we zijn gekomen tot een gezamenlijke onderbouwing. De grondige voorbereiding door het bestuursbureau was voor onze voorbereiding erg prettig. Een dergelijk proces doorlopen we immers maar een enkele keer.

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat het bestuur adequaat en duidelijk reageert op de vragen die vooruitlopend op de vaststelling van het jaarverslag zijn gesteld. Het gehanteerde proces hierin is strak georganiseerd.

10.3. Organisatie verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan hanteert een eigen jaarplan. Wij zijn van mening dat we onze rol het beste kunnen invullen in goede dialoog met het bestuur. Transparantie in besluitvorming en evenwichtige afweging van de belangen van alle stakeholders door het bestuur is de norm van het VO. Wij starten met een eigen overleg en in een aantal gevallen vindt aansluitend een overleg plaats met het bestuur. In het overleg met het bestuur is ruimte voor vragen, dialoog en bespreking van actualiteit. De voorzitters van het verantwoordingsorgaan stemmen in een vooroverleg met de voorzitters van het bestuur zoveel mogelijk de agenda af. Waar nodig en mogelijk wordt dit overleg ook gebruikt om externe adviseurs uit te nodigen voor een toelichting of een presentatie. Het verantwoordingsorgaan sluit iedere vergadering af met een evaluatie.

Een afvaardiging van het verantwoordingsorgaan was vanwege de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel vertegenwoordigd in het Breed Beraad. Dit laatste is een overlegplatform dat actuele ontwikkelingen op pensioengebied informatief deelt met de betrokken stakeholders van de sectoren Interieurbouw en Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw, Orgelbouw en Houthandel.

Wij beoordelen de handelwijze van het fonds aan de hand van de volgende criteria:

1. Good governance
2. Evenwichtige afweging van belangen
3. Risico's beheersen
4. Transparantie en uitlegbaarheid

Naast de vergadermomenten is ook tijd ingeruimd voor kennisbevordering. Het afgelopen jaar hebben we ons verder verdiept in de Wtp, specifiek het Target Operating Model waarin we zijn meegenomen in de route van premie tot uitkering en welke partij welke rol daarbij heeft. Daarnaast hebben we ons verdiept in de Wtp communicatie met deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Ook hebben we een eerste verkenning in de beleidsmatige en praktische aspecten van AI gedaan.

Jaarlijks doen we een zelfevaluatie. We vinden dat wij als verantwoordingsorgaan weer een stapje verder zijn gekomen in het bereiken van de doelen die we onszelf hebben gesteld. De samenwerking onderling verloopt prettig en er is ruimte voor dialoog. De onderlinge wisselwerking verloopt steeds beter en we hebben aandacht voor een proactieve opstelling. Deze dynamiek wenst het verantwoordingsorgaan vast te houden naar de toekomst toe. Ook wanneer de bezetting, per 1 juli, (deels) zal wijzigen door het vertrek van een aantal leden.

10.4. Activiteiten verantwoordingsorgaan in 2024

- 6 vergaderingen
- 4 vergaderingen met het bestuur
- 2 themabijeenkomsten
- 1 strategiedag met bestuur en sociale partners
- 4 vergaderingen met het Breed Beraad. Voorzitter en vice-voorzitter sluiten daarbij aan.

10.5. Uitgebrachte adviezen

In de VO-vergaderingen werden het gevoerde beleid van het bestuur en de keuzes die het bestuur maakte, beoordeeld en zijn de volgende adviesaanvragen voorgelegd en besproken aan de hand van het vooraf vastgesteld normenkader. De volgende adviesaanvragen zijn in 2025 aan de orde geweest:

Adviesaanvraag	Datum	Advies
Beloningsbeleid	December 2025	Positief
Reglement verantwoordingsorgaan	December 2025	Positief

Daarnaast is het verantwoordingsorgaan meegenomen in de aanvullende bestuurlijke besluitvorming rond de Wtp. Daarmee hebben we de verdere ontwikkelingen van de transitie nauwlettend kunnen volgen. Aanvullende toelichtingen hebben ons daarbij een goed beeld gegeven. We hebben deze informatie tot ons kunnen nemen en daarop onze eerder genomen besluiten herbevestigd.

Wij zien dat het bestuur een gedegen afweging maakt bij haar besluitvorming waarbij zij oog is blijven houden voor alle partijen. De overlegcyclus met het bestuur zorgt voor transparantie. Het bestuur blijft oog houden voor het iteratieve traject rond het Wtp dossier richting de transitie. Omdat het bestuur ons vanaf de start heeft meegenomen hebben we een duidelijk inzicht in de verschillende afwegingen/ bestuurlijke overwegingen gekregen. Ook hebben we gezien dat het bestuur uitdrukkelijke aandacht heeft besteed aan het doorlopen van een zorgvuldig besluitvormingsproces, met een evenwichtige belangenafweging, met het benoemen en beheersen van mogelijke risico's, en de uitlegbaarheid van een besluit. Dit lezen we terug in de ter beschikking gestelde informatie en horen we terug in de reactie aan de overlegtafel. Ook heeft het bestuur daarbij gezorgd voor een heldere communicatie naar (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

10.6. Opvolging aanbeveling 2024

Het verantwoordingsorgaan constateert dat het bestuur de aanbevelingen opvolgt. Tijdens de strategiedag is het verantwoordingsorgaan meegenomen in de eerste verkenningen over de groeistrategie. De verdere uitwerking hiervan heeft het bestuur doorgeschoven naar 2026. Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan meegenomen in de beweegredenen van de opgeschoven timing. Deze beweegredenen zijn volkomen duidelijk.

10.7. Aanbeveling 2026

- Blijf oog houden voor de hoeveelheid werk voor bestuur, maar zeker ook bestuursbureau.
- Zorg voor voldoende aandacht voor de impact van AI op lopende processen.
- Het monitoren van de afhankelijkheid van Amerika en het ontbreken van voldoende alternatieven vanuit Europa.
- Zorg voor een duidelijke visie en een SMART Plan van Aanpak over de(groei)ontwikkeling van het fonds na het invaren.

10.8. Conclusie

We vinden de wijze waarop het bestuur ons informeert, zowel qua proces als inhoud, constructief. Het onderliggende contact is en blijft goed en staat een stevige discussie niet in de weg. We willen deze dynamiek graag vasthouden, ook met het oog op de nieuwe samenstelling van ons als verantwoordingsorgaan.

Het verantwoordingsorgaan geeft hierop, naar aanleiding van bovenstaande, een positieve oordeel over het door het bestuur gevoerde beleid af.

Reactie van het bestuur op het verslag van het verantwoordingsorgaan

Als bestuur vinden we het fijn om deze reactie van jullie te ontvangen. We spreken elkaar geregeld en in deze gesprekken kunnen we elkaar altijd vinden. Het is prettig om dit terug te lezen in jullie oordeel als verantwoordingsorgaan. Als bestuur waarderen we de betrokkenheid van het verantwoordingsorgaan. We trekken de wijze van samenwerken graag door naar de toekomst.

We waarderen het oog dat jullie hebben voor de geleverde inzet van zowel bestuur als medewerkers van het bestuursbureau.

11. Ondertekening bestuursverslag

Ondertekening van het bestuursverslag

Amsterdam, 17 juni 2026

P.A. de Bruijn - Nooteboom, voorzitter

P.W. de Geus, uitvoerend bestuurder

P. Priester, uitvoerend bestuurder

D.A. Roodenrijs, loco voorzitter / niet-uitvoerend bestuurder

S.A.S. Verbunt, niet-uitvoerend bestuurder

C. Notenboom, niet-uitvoerend bestuurder

M. Pet, niet-uitvoerend bestuurder

M. de Jong, niet-uitvoerend bestuurder

H.A. Kempen, niet-uitvoerend bestuurder

12 Jaarrekening

12.1. Balans per 31 december 2025

(na resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)		31-12-2025	31-12-2024
	Ref.		
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	1		
Vastgoed beleggingen		629.450	601.886
Aandelen		1.920.047	1.850.057
Vastrentende waarden		2.770.551	3.467.222
Derivaten		29.783	211.738
Overige beleggingen		486.633	195.150
		5.836.464	6.326.053
Vorderingen en overlopende activa	2	57.043	68.357
Overige activa	3	9.442	10.349
TOTAAL ACTIVA		5.902.949	6.404.759
PASSIVA			
Stichtingskapitaal en reserves	4	1.573.411	1.023.782
Technische voorzieningen			
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	5	3.682.063	4.308.253
Voorziening operationele kosten	6	119.667	140.018
Overige voorzieningen	7	1.966	1.921
Derivaten	8	480.034	340.461
Overige schulden en overlopende passiva	9	45.808	590.324
TOTAAL PASSIVA		5.902.949	6.404.759

(-) De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans.

12.2. Staat van baten en lasten

(bedragen x € 1.000)		2025	2024
	Ref.		
BATEN			
Premiebijdragen	10	161.104	159.702
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	11	-112.200	443.604
Overige baten	12	180	429
TOTAAL BATEN		49.084	603.735
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	13	124.166	120.534
Pensioenuitvoeringskosten	14	15.919	11.862
Mutatie technische voorziening			
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	5	-626.190	159.519
Mutatie voorziening operationele kosten	6	-20.351	140.018
		-646.541	299.537
Saldo overdrachten van rechten	15	4.521	1.966
Overige lasten	16	1.390	763
TOTAAL LASTEN		-500.545	434.662
Saldo van baten en lasten		549.629	169.073
Bestemming van het saldo van baten en lasten			
Algemene reserve		672.512	136.956
Bestemmingsreserves		-607	23
Reserve pensioenrisico's		-122.276	32.094
Totaal saldo van baten en lasten		549.629	169.073

(-) De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de staat van baten en lasten.

12.3. Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Ontvangen premies	160.634	160.069
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	6.781	5.794
Overig	334	425
	167.749	166.288
Uitgaven		
Betaalde pensioenuitkeringen	-124.100	-120.528
Betaald in verband met overdracht van rechten	-11.430	-7.796
Betaalde premies herverzekering	0	0
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-13.041	-11.721
	-148.571	-140.045
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	19.178	26.243
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	93.062	43.043
Verkopen en aflossingen van beleggingen	8.004.062	10.387.805
	8.097.124	10.430.848
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-8.039.172	-10.490.824
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-14.602	-13.343
Overig	272.924	9.645
	-7.780.850	-10.494.522
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	316.274	-63.674
Netto kasstroom	335.452	-37.431
Koers-/omrekenverschillen	80	0
Mutatie liquide middelen	335.532	-37.431
Liquide middelen primo boekjaar	125.034	162.465
Liquide middelen ultimo boekjaar	460.566	125.034
Mutatie liquide middelen	335.532	-37.431

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Totale liquide middelen		
- Onderpand posities (1)	452.803	165.546
- Liquide middelen bij de vermogensbeheerder (1)	-1.679	-50.861
- Liquide middelen bij de pensioenuitvoerder (3)	9.442	10.349
Totaal	460.566	125.034

12.4. Toelichting op de jaarrekening

Algemeen

Activiteiten

Oak Pensioenfonds is statutair gevestigd te Amsterdam. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199580.

Het doel van het pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van de in de Meubelbranche, de Tentoonstellingsbouw, de Orgelbouw en de Houthandel verplicht gestelde aangesloten werkgevers.

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, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfonds. Het bestuur heeft op 17 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld.

Referenties

In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Grondslagen

Algemene grondslagen

De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Continuïteitsveronderstelling

De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de continuïteitsveronderstelling. Voor de toelichting op de continuïteit wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen.

Opname van een actief of een verplichting

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

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

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

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.

Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

De koersen van de belangrijkste valuta zijn:

	31-12-2025	Gemiddeld 2025	31-12-2024	Gemiddeld 2024
USD	1,1745	1,1306	1,0355	1,0701
GBP	0,8732	0,8569	0,8268	0,8467
JPY	184,0892	169,1026	162,7392	159,2364

Stelselwijziging

Op basis van de wijziging in RJ610 voor boekjaar 2025 dient een voorziening te worden genomen voor de operationele kosten. De RJ schrijft voor dat deze voorziening als separate balanspost wordt opgenomen als voorziening operationele kosten als onderdeel van de technische voorziening (RJ 610.244). Op basis van RJ 140.208 dient deze stelselwijziging ook retrospectief toegepast te worden op de cijfers van boekjaar 2024 zoals in dit jaarverslag opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de gemuteerde posten zijn opgenomen met daarin zichtbaar de verwerkingwijze in het jaarverslag 2025.

De stelselwijziging heeft geen gevolgen gehad voor vermogen, resultaat en de dekkingsgraad.

(bedragen x € 1.000)	Jaarrekening 2024	Aangepaste vergelijkende cijfers	Mutatie
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	4.448.271	4.308.253	140.018
Voorziening operationele kosten	0	140.018	-140.018
	4.448.271	4.448.271	0

Schattingswijziging

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 onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

In 2025 is besloten om voor de voorziening niet-opgevraagde pensioenen (NOP) de duur te wijzigen van 5 jaar naar 10 jaar. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen van 6.992 en daardoor een verlagend effect op de dekkingsgraad van 0,2%. Ook heeft een aanpassing van de correctiefactoren op sterftekansen, oftewel de ervaringssterfte, plaatsgevonden. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen van 14.458 en een verlagend effect op de dekkingsgraad van 0,4%. Daarnaast zijn de partnerfrequenties gewijzigd. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen van 5.897 en een verlagend effect op de dekkingsgraad van 0,2%. Tot slot is door de overgang naar Wtp voor het arbeidsongeschiktheidspensioen en het tijdelijk partnerpensioenrekening rekening gehouden met de prognose AOW leeftijd in plaats van de gepubliceerde leeftijd. Hierdoor is de eindleeftijd verschoven. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen van 156 en een verlagend effect op de dekkingsgraad van afgerond 0,0%. Het saldo van wijzigingen bedraagt 27.503 en dit heeft in totaal een verlagend effect op de dekkingsgraad van 0,8%. Van het totale bedrag van 27.503 ziet 26.637 op de wijziging van de voorziening pensioenverplichtingen en 866 (3,25% van de voorziening pensioenverplichtingen) op de wijziging van de voorziening operationele kosten.

Presentatiewijziging

Op basis van de wijziging in RJ610 voor boekjaar 2025 is de uitsplitsing van de mutatie technische voorzieningen in de staat van baten en lasten vervallen. De toelichting op de mutatie technische voorzieningen is in het verloopoverzicht van de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. De stelselwijziging heeft geen gevolgen gehad voor vermogen, resultaat en de dekkingsgraad.

Daarnaast is door de overgang van custodian per 1 juli 2025 de presentatiewijze van de beleggingen gewijzigd. Vorderingen maken geen onderdeel meer uit van de beleggingen, maar worden gepresenteerd onder de vorderingen en overlopende activa. Voor de vergelijkbaarheid is dit ook met terugwerkende kracht aangepast voor 2024. Dit heeft geen gevolgen voor vermogen, resultaat en dekkingsgraad over 2024, maar wel op de presentatie van diverse tabellen binnen de jaarrekening. Bij de betreffende tabellen wordt dit kort toegelicht.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door het balanstotaal minus overige schulden en overlopende passiva, minus derivaten passiva, minus de bestemmingsreserves en minus de overige voorzieningen te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

De beleidsdekkingsgraad is gebaseerd op het rekenkundig gemiddelde van de dekkingsgraden over de laatste 12 maanden. Hierbij wordt steeds gebruik gemaakt van de meest actuele inschatting van de betreffende dekkingsgraden.

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

Foutenherstel

Indien een materiële fout na de vaststelling van de jaarrekening wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het eigen vermogen aan het einde van het voorafgaande boekjaar wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het eigen vermogen aan het

eind van het voorafgaande boekjaar voor en na herrekening, wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het eigen vermogen aan het begin van het huidige boekjaar. Dit is in 2025 bij het pensioenfonds niet toegepast.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, slechts indien de reële waarde van beleggingen niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Overlopende activa en passiva alsmede liquiditeiten vermogensbeheer worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Het verschil tussen reële waarde en nominale waarde is bij deze activa en passiva in het algemeen gering. Participaties in beleggingspools en -instellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die onderliggende beleggingen (look-through benadering). Bij gemengde beleggingsfondsen wordt aangesloten bij de hoofdcategorie, bepaald op basis van reële waarde.

Vorderingen en schulden uit beleggingen welke samenhangen met een specifieke beleggingscategorie worden onder beleggingsdebiteuren dan wel -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Financiële instrumenten worden gebruikt ter afdekking van beleggingsrisico's en het realiseren van het vastgelegde beleggingsbeleid. De derivatenposities zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie. Derivaten die deel uitmaken van een beleggingsfonds zijn opgenomen in de beleggingscategorie waarin dit beleggingsfonds is gerubriceerd.

Reële waarde

De beleggingen van het fonds worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van genoteerde marktprijzen. Derivaten worden gewaardeerd door gebruik te maken van netto contante waardeberekeningen. Bepaalde instrumenten, zoals participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd door gebruik te maken van de intrinsieke waarde. Het is gebruikelijk en mogelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Voor financiële instrumenten zoals beleggingsvorderingen en -schulden geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het korte termijn karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

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 staat van baten en lasten opgenomen.

Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in indirect vastgoed worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs inclusief transactiekosten, vervolgwaaardering geschiedt tegen de reële waarde. De onderliggende reële waarde wordt gebaseerd op taxatiewaarde. De taxaties worden verricht door onafhankelijke deskundigen. Indien daartoe aanleiding is, wordt bij de waardering rekening gehouden met de feitelijke verhuursituatie en/of renovatieactiviteiten. Resultaten door wijziging in reële waarde worden in de staat van baten en lasten verantwoord. De gehanteerde waarderingsmethodiek door de beleggingsfondsen is als volgt. Elk kwartaal wordt circa 25% van de vastgoedportefeuille extern getaxeerd door een erkende taxateur conform de richtlijnen van de vermogensbeheerder. Deze richtlijnen sluiten aan bij de ROZ/IPD-index. Het overige deel van de portefeuille wordt per kwartaal gewaardeerd op basis van interne indexering. Deze is gebaseerd op externe taxaties per sector per kwartaal. Ten aanzien van de waardering per 31 december is voor de objecten die niet extern getaxeerd zijn, in het laatste kwartaal een update van de externe taxateur ontvangen.

Overige vermogensbestanddelen van het fonds worden gewaardeerd volgens algemeen aanvaarde verslaggevingsgrondslagen. De internationale beleggingen zijn allemaal in een fund-of-fund structuur opgezet en afhankelijk van het onderliggende fonds wordt de taxatie 1x per kwartaal, 1x per jaar, of anders uitgevoerd. Hier is geen algemene afspraak over. Wel analyseert de vermogensbeheerder te allen tijde de waardemutaties elk kwartaal en zal bij grote sprongen altijd navraag doen bij het betreffende onderliggende fonds. De actuele waarde van de vastgoedfondsen die in internationaal vastgoed beleggen worden gewaardeerd op basis van de door de onderliggende vastgoedfondsen opgegeven beleggingswaarden van die fondsen, zoals deze op het moment van waardering aan de beheerder ter beschikking staan.

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor beursgenoteerde aandelen is dit de beurswaarde. Voor niet-beursgenoteerde participaties in aandelenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor beursgenoteerde vastrentende waarden is dit de beurswaarde per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde participaties in vastrentende waardenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Derivaten

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

Indien een derivatenpositie negatief is, wordt het bedrag onder de passiva zijde van de balans verantwoord.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardering hiervan geschiedt tegen de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Securities lending

Het pensioenfonds participeert niet direct in securities lending. Binnen de beleggingspools kan sprake zijn van securities lending.

Vorderingen en overlopende activa

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

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als kapitaalcontracten worden gewaardeerd voor de waarde van het verzekerde risico op basis van de grondslagen van het contract.

ANW-hiaat

Het pensioenfonds kent naast de verplichte basisregeling ook een facultatieve regeling, waarbij de werknemers van aangesloten werkgevers op vrijwillige basis dekking kunnen verkrijgen voor ANW-hiaat. Deze dekkingen zijn volledig herverzekerd bij elipsLife. Deze overeenkomst loopt vanaf 1 januari 2012 en wordt steeds voor drie jaar

verlengd. De huidige termijn loopt eind 2026 af.

Voor het ANW-hiaat wordt jaarlijks op basis van een gewenste dekking, opgegeven wat het overlijdensrisicokapitaal is. Dit is gewaardeerd op de fondsgrondslagen op 1 januari van het jaar. Deze risicokapitalen worden vermenigvuldigd met de risicopremie zoals door elipsLife is vastgesteld.

Liquide middelen

Liquide middelen worden tegen nominale waarde gewaardeerd. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

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

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

Algemene reserve

Deze reserve is dat deel van het vermogen dat resteert nadat via de resultaatbestemming de vereiste reserves, op het gewenste niveau zijn gebracht. Er is geen sprake van een maximering van de algemene reserve.

Reserve pensioenrisico's

De reserve pensioenrisico's wordt aangehouden als buffer voor neerwaartse koersfluctuaties van beleggingen. De omvang van deze reserve is gelijk aan het vereiste eigen vermogen in de evenwichtssituatie, op basis van het Financieel Toetsingskader.

Bestemmingsreserves

Bestemmingsreserve 58-plus

De pensioenopbouw die uit hoofde van de 58-plus regeling ten laste komt van het pensioenfonds, wordt gefinancierd uit deze bestemmingsreserve. De bestemmingsreserve 58- plusregeling is gevormd uit het overschot van de VPL-gelden en wordt enkel gebruikt voor de deelnemers in de Meubel-pensioenregeling.

Bestemmingsreserve Houthandel

Na beëindiging van de optrekregeling in 2014 is sprake van een overschot vanuit de reserve overgangsregeling. Dit restant saldo van de reserve overgangsregeling is ultimo 2014 toegevoegd aan de bestemmingsreserve. De bestemmingsreserve kan voor meerdere doeleinden worden ingezet; ter financiering van verhoging van aanspraken van de actieve deelnemers, in het geval van een fusie ter financiering van een mogelijk negatief verschil in dekkingsgraad, dan wel voor het beperken van eventuele kortingen. Andere doeleinden zijn eerst na overleg met cao-partijen mogelijk. Door het bestuur en cao-partijen is besloten om negatieve fondsrendementen op de bestemmingsreserve toe te passen. De pensioenopbouw die uit hoofde van de 58-plus regeling ten laste komt van het pensioenfonds, wordt gefinancierd uit deze bestemmingsreserve en wordt enkel gebruikt voor de deelnemers in de Houthandel-pensioenregeling.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

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

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van 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:

- de TV wordt berekend als de contante waarde van de op de balansdatum opgebouwde pensioenen inclusief de eventueel op 31 december toe te kennen verhoging in verband met toeslagverlening;
- voor arbeidsongeschikte deelnemers wordt de TV voor het arbeidsongeschikte deel berekend als de contante waarde van de op de pensioendatum in uitzicht gestelde pensioenen bij een tot die datum voortgezette pensioenopbouw;
- voor mannen en vrouwen is gebruik gemaakt van de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024. Om rekening te houden met het gegeven dat de populatie van het fonds af kan wijken van de totale populatie waarop de prognosetafel is gebaseerd, is een leeftijdsafhankelijke correctiefactor op de sterftekansen (ervaringssterfte 2025, 2024: ervaringssterfte 2022) toegepast;
- de leeftijd per de berekeningsdatum wordt vastgesteld in maanden nauwkeurig, waarbij de geboortedatum gelijk wordt gesteld aan de 1e van de geboortemaand;
- het leeftijdsverschil tussen mannen en vrouwen is 3 jaar voor hoofdverzekerde mannen en 2 jaar voor hoofdverzekerde vrouwen;
- de reservering voor partnerpensioen geschiedt op basis van onbepaalde partner. Het fonds hanteert de partnerfrequenties op basis van de data van het CBS uit 2024, CBS 2024 incl. samenwonend (2024: CBS 2021 excl. samenwonend). Op leeftijd 68 jaar geldt een partnerfrequentie van 100%. Na pensioendatum vindt reservering plaats volgens het bepaalde partner systeem;
- voor uitgesteld wezenpensioen wordt een opslag van 0,4% gehanteerd van de TV van latent nabestaandenpensioen bij uitgesteld ouderdomspensioen;
- voor toekomstige uitvoeringskosten wordt 3,25% van de netto TV opgenomen;
- als rekenrente voor de TV wordt gehanteerd de rentetermijnstructuur per 31 december 2025 zoals die door DNB is gepubliceerd;
- de voorziening niet-opgevraagde pensioenen (NOP) gaat uit van een duur van 10 jaar (2024: 5 jaar);
- door de overgang naar Wtp wordt voor het arbeidsongeschiktheidspensioen en het tijdelijk partnerpensioen rekening gehouden met de prognose AOW leeftijd (2024: gepubliceerde AOW leeftijd).

Voorziening operationele kosten

De voorziening voor operationele kosten bevat de operationele kosten die gepaard gaan met de toekomstige pensioenuitvoering. De voorziening is bepaald als percentage van de technische voorzieningen voor risico fonds.

Overige voorzieningen

Het bestuur kan individuele vrijstelling van deelneming aan de verplichte pensioenregelingen aan een werknemer verlenen, indien deze gemoedsbezwaren heeft tegen iedere vorm van verzekeren. Dit ontslaat zijn werkgever noch betrokkene van de verplichting tot afdracht van de reguliere bijdragen aan het pensioenfonds. Deze bijdragen worden op een individuele spaarrekening gestort, waaraan jaarlijks intrest wordt toegevoegd. De gespaarde bijdragen van de gemoedsbezwaarde worden na het bereiken van de pensioenleeftijd in termijnen uitgekeerd.

Overige schulden en overlopende passiva

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

Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderinggrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Extra storting en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als indirecte beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten.

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 van vermogensbeheer worden zowel de externe als 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.

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 voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

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

Toeslagverlening

Het pensioenfonds streeft ernaar zowel de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers, de premievrije pensioenrechten van gewezen deelnemers en de ingegane pensioenen jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de consumentenprijsindex. De toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat er geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden. Onder de Wtp is de toeslag onderdeel van de periodieke verdeling van het overrendement. Per 1 januari 2026 is het pensioenfonds overgegaan naar de Wtp.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,330% (2024: 3,439%), op basis van de éénjaarsrente van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2024 (2024: de éénjaarsrente van de DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2023).

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

Wijziging marktrente

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

Wijzigingen 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. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het pensioenfonds.

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 pensioenfonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Een resultaat op overdrachten kan ontstaan doordat de vrijval van de voorziening plaatsvindt tegen fondstarieven, terwijl het bedrag dat wordt overgedragen gebaseerd is op de wettelijke factoren voor waardeoverdrachten. De tarieven van het pensioenfonds wijken af van de wettelijke tarieven.

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

De overige mutaties ontstaan door mutaties in de aanspraken door overlijden, arbeidsongeschiktheid en pensioneren.

Mutatie voorziening operationele kosten

De mutatie voorziening operationele kosten betreft de wijzigingen in de waarde van de voorziening operationele kosten.

Saldo overdrachten van rechten

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

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten, waaronder baten en lasten uit herverzekeringen, zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

12.5 Toelichting op de balans per 31 december 2025

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

(bedragen x € 1.000)	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2025	601.886	1.850.057	3.467.222	-128.723	-388.709	5.401.733
Aankopen	16.024	390.422	4.222.018	25.134	3.385.574	8.039.172
Verkopen	-16.473	-463.071	-4.770.364	-117.815	-2.636.339	-8.004.062
Herwaardering	28.013	142.639	-132.373	-228.847	-92	-190.660
Overige mutaties	0	0	-15.952	0	90.256	74.304
Stand per 31 december 2025	629.450	1.920.047	2.770.551	-450.251	450.690	5.320.487
Schuldpositie derivaten (credit)						480.034
Schuldpositie overige beleggingen (credit)						35.943
Totaal						5.836.464

(bedragen x € 1.000)	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2024	498.355	1.712.741	2.792.623	-188.704	154.992	4.970.007
Aankopen	116.526	302.219	6.486.727	804.990	2.780.362	10.490.824
Verkopen	-23.128	-557.785	-5.851.030	-694.518	-3.261.344	-10.387.805
Herwaardering	11.605	397.852	54.980	-50.491	-42	413.904
Overige mutaties	-1.472	-4.970	-16.078	0	-62.677	-85.197
Stand per 31 december 2024	601.886	1.850.057	3.467.222	-128.723	-388.709	5.401.733
Schuldpositie derivaten (credit)						340.461
Schuldpositie overige beleggingen (credit)						583.859
Totaal						6.326.053

Door de overgang van custodian per 1 juli 2025 is de presentatiewijze van de beleggingen gewijzigd. Vorderingen maken geen onderdeel meer uit van de beleggingen, maar worden gepresenteerd onder de vorderingen en overlopende activa. Voor de vergelijkbaarheid is dit ook met terugwerkende kracht aangepast voor 2024.

Vastgoedbeleggingen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Indirecte vastgoedbeleggingen, zijnde participaties in beleggingsinstellingen die beleggen in vastgoed	629.450	601.886
Totaal	629.450	601.886

Aandelen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen	1.920.047	1.850.057
Totaal	1.920.047	1.850.057

Vastrentende waarden

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Obligaties	849.531	2.108.980
Hypothecaire leningen	555.294	478.931
Niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden	1.179.723	0
Beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden	186.003	0
Leningen op schuldbekentenis	0	222.726
Deposito's en dergelijke	0	15.953
Liquide middelen	0	640.632
Totaal	2.770.551	3.467.222

Derivaten

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruikgemaakt 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 pensioenfonds gebruikt derivaten voornamelijk om het valutarisico, renterisico en inflatierisico af te dekken. Eén 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.

Gebruik wordt gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de derivatenpositie op 31 december 2025:

2025 Type contract	Contract-omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Valutaderivaten	1.497.312	-2.800	8	-2.808
Aandelenderivaten	-43.055	0	0	0
Kredietderivaten	36.571	-840	0	-840
Rentederivaten	4.222.888	-446.611	29.775	-476.386
	5.713.716	-450.251	29.783	-480.034

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de derivatenpositie op 31 december 2024:

2024 Type contract	Contract-omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Valutaderivaten	-1.466.232	-22.499	285	22.784
Aandelenderivaten	-61.728	843	1.038	195
Kredietderivaten	19.628	-403	0	403
Rentederivaten	1.493.122	-106.664	210.415	317.079
	-15.210	-128.723	211.738	340.461

Overige beleggingen

Onderstaande tabel geeft de specificatie van de overige beleggingen per 31 december weer:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen uit verstrekt onderpand	486.633	195.150
Totaal	486.633	195.150

Securities lending

Het pensioenfonds participeert niet direct in securities lending. Binnen de beleggingsfondsen kan securities lending wel plaatsvinden.

Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het pensioenfonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de actuele waarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het pensioenfonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld derivaten, zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten.

Op basis van de boekwaarde kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

(bedragen x € 1.000)	Direct markt-noteringen	Afgeleide markt-noteringen	Waarderingsmodellen	Totaal
Vastgoed beleggingen	0	40.910	588.540	629.450
Aandelen	1.920.047	0	0	1.920.047
Vastrentende waarden	1.879.873	0	890.678	2.770.551
Derivaten	0	0	-450.251	-450.251
Overige beleggingen	450.690	0	0	450.690
Stand per 31 december 2025	4.250.610	40.910	1.028.967	5.320.487

(bedragen x € 1.000)	Direct markt-noteringen	Afgeleide markt-noteringen	Waarderingsmodellen	Totaal
Vastgoed beleggingen	0	46.167	555.719	601.886
Aandelen	1.850.057	0	0	1.850.057
Vastrentende waarden	3.019.748	0	447.474	3.467.222
Derivaten	843	0	-129.566	-128.723
Overige beleggingen	-39	0	-388.670	-388.709
Stand per 31 december 2024	4.870.609	46.167	484.957	5.401.733

2. Vorderingen en overlopende activa

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsvorderingen	24.597	35.321
Vorderingen op werkgever(s)	31.510	32.524
Overige vorderingen	936	512
Totaal	57.043	68.357

Door de overgang van custodian per 1 juli 2025 is de presentatiewijze van de beleggingen gewijzigd. Vorderingen maken geen onderdeel meer uit van de beleggingen, maar worden gepresenteerd onder de vorderingen en overlopende activa. Voor de vergelijkbaarheid is dit ook met terugwerkende kracht aangepast voor 2024.

(bedragen x € 1.000)

Beleggingsvorderingen	31-12-2025	31-12-2024
Vastgoed	0	773
Aandelen	4.508	4.080
Vastrentende waarden	13.820	30.468
Overige beleggingen	811	0
Derivaten (renteswaps)	5.458	0
Totaal	24.597	35.321

(bedragen x € 1.000)		
Specificatie Vorderingen op werkgever(s)	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen op werkgevers	32.637	33.860
Voorziening dubieuze debiteuren	-1.127	-1.336
Totaal	31.510	32.524

De vorderingen hebben voornamelijk betrekking op premies over de maanden november en december.

(bedragen x € 1.000)		
Specificatie Verloop Voorziening dubieuze debiteuren	31-12-2025	31-12-2024
Stand per 1 januari	1.336	650
Nagekomen baten/afgeschreven vorderingen	-1.385	-365
Dotatie	1.176	1.051
Stand per 31 december	1.127	1.336

3. Overige activa

(bedragen x € 1.000)		
	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	9.442	10.349
Totaal	9.442	10.349

De tegoeden bij banken staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

PASSIVA

4. Stichtingskapitaal en reserves

(bedragen x € 1.000)	Algemene reserve	Bestemmings- reserves	Reserve pensioenrisico's	Totaal
Stand per 1 januari 2024	85.894	5.236	763.579	854.709
Uit bestemmingssaldo van baten en lasten	136.956	23	32.094	169.073
Stand per 31 december 2024	222.850	5.259	795.673	1.023.782
Uit bestemmingssaldo van baten en lasten	672.512	-607	-122.276	549.629
Stand per 31 december 2025	895.362	4.652	673.397	1.573.411

Bestemmingsreserves

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Bestemmingsreserve 58-plusregeling	3.869	4.352
Bestemmingsreserve Houthandel	783	907
Stand per eind boekjaar	4.652	5.259

Bestemmingsreserve 58-plusregeling

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stand per eind boekjaar	4.352	4.344
Bestemming saldo van baten en lasten	-483	8
Stand per eind boekjaar	3.869	4.352

Bestemmingsreserve Houthandel

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stand per begin boekjaar	907	892
Bestemming saldo van baten en lasten	-124	15
Stand per eind boekjaar	783	907

Vermogenspositie

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het pensioenfonds gebruik van het standaardmodel. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het pensioenfonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen in de risicoparagraaf.

Op basis hiervan bedraagt het (minimaal) vereist vermogen op 31 december:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Stichtingskapitaal en reserves (exclusief bestemmingsreserves)	1.568.759	141,3%	1.018.523	122,9%
Minimaal vereist eigen vermogen	165.166	104,3%	188.529	104,2%
Vereist eigen vermogen	673.397	117,7%	795.673	117,9%

De beleidsdekkingsgraad is eind 2025 132,0% (2024: 124,7%). De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als een situatie met een toereikende solvabiliteit (2024: idem).

De reële dekkingsgraad betreft ultimo 2025 93,6% (2024: 92,8%).

Herstelplan

Het pensioenfonds hoefde in 2025 geen herstelplan meer in te dienen, omdat de beleidsdekkingsgraad (124,7%) per 31 december 2024 hoger lag dan de dekkingsgraad die hoort bij het vereist eigen vermogen (117,9%).

De situatie is eind 2025 ongewijzigd, omdat de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 (132,0%) hoger ligt dan de vereiste dekkingsgraad per 31 december 2025 (117,7%).

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

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het pensioenfonds. Het voorstel resultaatbestemming 2025 is opgenomen in de paragraaf van de staat van baten en lasten in de jaarrekening. De balans wordt opgemaakt na resultaatbestemming. Dit betekent dat het saldo van baten en lasten, zoals blijkend uit de staat van baten en lasten verwerkt is in het eigen vermogen.

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025
Algemene reserve	895.362
Bestemmingsreserve 58-plusregeling	3.869
Bestemmingsreserve Houthandel	783
Reserve pensioenrisico's	673.397
Stand per eind boekjaar	1.573.411

Technische voorzieningen

5. Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stand per 1 januari	4.308.253	4.018.144
Pensioenopbouw	130.000	120.616
Toeslagverlening	0	63.517
Rentetoevoeging	100.877	138.920
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-123.474	-117.135
Wijziging marktrente	-762.248	89.603
Wijziging actuariële uitgangspunten	26.637	-7.446
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-4.212	-1.889
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	6.230	3.923
Stand per 31 december	3.682.063	4.308.253

Als gevolg van de wijziging in RJ 610 wordt de voorziening operationele kosten niet langer opgenomen als onderdeel van de technische voorziening, maar separaat gepresenteerd. Deze wijziging kwalificeert als een stelselwijziging die op grond van RJ 140.208 retrospectief dient te worden toegepast. In de vergelijkende cijfers is de technische voorziening derhalve aangepast. Aangezien de voorziening operationele kosten in het verleden onderdeel uitmaakte van verschillende toevoegingen aan en onttrekkingen van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds, zijn de vergelijkende cijfers binnen de specificatie van de technische voorziening aangepast om deze gewijzigde presentatie tot uitdrukking te brengen.

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariële berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Toeslagverlening

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de deelnemers jaarlijks te verhogen met de prijsontwikkeling. Het betreft een voorwaardelijke toeslagverlening die afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds verleend wordt. De toeslagen worden gefinancierd door overrendement. Per 1 januari 2026 is geen toeslag verleend, de pensioenen zijn echter wel verhoogd als gevolg van het invaren naar het nieuwe stelsel. Het pensioenfonds heeft per 1 januari 2025 een toeslag verleend van 1,47% en voor ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen was dit 2,31%. De toekomstige pensioenopbouw van arbeidsongeschikten is per 1 januari 2026 onvoorwaardelijk verhoogd met 2,00% (2025: 5,50%).

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,330% (2024: 3,439%), op basis van de éénjaarsrente van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2024 (2024: de éénjaarsrente van de DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2023).

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

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

Wijziging marktrente

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

Wijziging 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. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het pensioenfonds.

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 pensioenfonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

In 2025 is besloten om voor de voorziening niet-opgevraagde pensioenen (NOP) de duur te wijzigen van 5 jaar naar 10 jaar. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen van 6.992 en daardoor een verlagend effect op de dekkingsgraad van 0,2%. Ook heeft een aanpassing van de correctiefactoren op sterftekansen, oftewel de ervaringssterfte, plaatsgevonden. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen van 14.458 en een verlagend effect op de dekkingsgraad van 0,4%. Daarnaast zijn de partnerfrequenties gewijzigd. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen van 5.897 en een verlagend effect op de dekkingsgraad van 0,2%. Tot slot is door de overgang naar Wtp voor het arbeidsongeschiktheidspensioen en het tijdelijk partnerpensioen rekening gehouden met de prognose AOW leeftijd in plaats van de gepubliceerde leeftijd. Hierdoor is de eindleeftijd verschoven. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen van 156 en een verlagend effect op de dekkingsgraad van afgerond 0,0%. Het saldo van wijzigingen bedraagt 27.503 en dit heeft in totaal een verlagend effect op de dekkingsgraad van 0,8%. Van het totale bedrag van 27.503 ziet 26.637 op de wijziging van de voorziening pensioenverplichtingen en 866 (3,25% van de voorziening pensioenverplichtingen) op de wijziging van de voorziening operationele kosten. Deze laatste wijziging is opgenomen onder 6.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Toevoeging aan de technische voorziening	8.457	8.149
Onttrekking aan de technische voorziening	-12.669	-10.038
Totaal	-4.212	-1.889

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Resultaat op kanssysteem:		
- Sterfte	-1.051	21
- Arbeidsongeschiktheid	8.464	5.148
- Mutaties	-598	-730
- Overige technische grondslagen	-585	-516
Totaal	6.230	3.923

Het resultaat op sterfte is een gevolg van het feit dat de werkelijke sterfte afwijkt van de veronderstelde sterfte.

Actuariële resultaten op arbeidsongeschiktheid ontstaan doordat de werkelijke schade als gevolg van invalidering afwijkt van de in de premiestelling veronderstelde invalidering.

De mutaties bestaan onder meer uit de wijziging van aanspraken vanuit niet opgevraagde pensioenmutaties en flexibiliseringsmutaties.

Overige technische grondslagen ziet grotendeels toe op de mutatie van de kosten.

De voorziening voor pensioenverplichtingen, inclusief de voorziening operationele kosten, is naar categorieën als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
	€	Aantallen	€	Aantallen
Actieven en arbeidsongeschikten	1.274.306	28.232	1.619.599	28.082
Pensioengerechtigden	1.378.708	35.885	1.408.569	36.014
Gewezen deelnemers	1.029.049	55.126	1.280.085	54.812
Overig	119.667		140.018	
Totaal	3.801.730	119.243	4.448.271	118.908

Overig bestaat uit de reservering voor toekomstige uitvoeringskosten voor de uitvoering van de pensioenregeling, welke onder 6 is opgenomen.

Korte beschrijving pensioenregeling

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Het pensioenfonds voert een pensioenregeling voor Meubel, Tentoonstellingsbouw en Orgelbouw (regeling A) en een pensioenregeling van Houthandel (regeling B).

Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd door deelnemers van regeling A van 1,875% en door deelnemers van regeling B van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend loon, gemaximeerd op € 71.306, onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Het pensioengevend loon en de franchise wijken af tussen de verschillende sectoren. Voor alle deelnemers bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Jaarlijks beslist het bestuur van het pensioenfonds de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een premieovereenkomst.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. De toeslag bedraagt maximaal de stijging van de consumentenprijsindex (CPI) alle huishoudens (afgeleid), zoals vastgesteld door het CBS in de periode september - september.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het pensioenfonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het pensioenfonds, en daarvoor zijn beleggingsresultaten een belangrijk element.

6. Voorziening operationele kosten

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stand per 1 januari	140.018	130.590
Toevoeging opslag toekomstige uitvoeringskosten	4.012	3.722
Onttrekking vanwege dekking uitvoeringskosten huidig verslagjaar	-4.404	-4.141
RTS-effect	-21.494	7.942
Wijziging actuariële uitgangspunten	866	-242
Overige mutaties	669	2.147
Stand per 31 december	119.667	140.018

Als gevolg van de wijziging in RJ 610 wordt de voorziening operationele kosten separaat gepresenteerd van de technische voorziening. Deze wijziging is aangemerkt als een stelselwijziging en is conform RJ 140.208 retrospectief verwerkt.

In de vergelijkende cijfers over 2024 is de voorziening operationele kosten afzonderlijk opgenomen. De bedragen die in eerdere verslagjaren onderdeel uitmaakten van de toevoegingen aan en onttrekkingen van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds, zijn geherclassificeerd naar de voorziening operationele kosten. De mutaties zijn toe te wijzen aan de opgenomen categorieën in het verloopoverzicht.

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder deze regel opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt voor de financiering van de verwachte pensioenuitvoeringskosten in de verslagperiode.

7. Overige voorzieningen

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stand per begin boekjaar	1.921	2.262
Correcties voorgaande jaren	9	-344
Stortingen	45	39
Rentetoevoeging	45	30
Uitkeringen	-54	-66
Stand per eind boekjaar	1.966	1.921

De uitkeringen vanuit het spaarfonds gemoedsbezwaarden zijn kortlopend. De correcties voorgaande jaren betreft het omzetten van het spaarsaldo naar een aanspraak en een voorziening.

8. Derivaten

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten	480.034	340.461
Totaal	480.034	340.461

9. Overige schulden en overlopende passiva

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsschulden	35.943	583.859
Correctie ambtshalve premie	890	715
Belastingen en premie sociale verzekeringen	2.288	2.316
Overige schulden en overlopende passiva	6.680	3.421
Pensioenuitkeringen	7	13
Totaal	45.808	590.324

Door de overgang van custodian per 1 juli 2025 is de presentatiewijze van de beleggingen gewijzigd. Vorderingen maken geen onderdeel meer uit van de beleggingen, maar worden gepresenteerd onder de vorderingen en overlopende activa. Voor de vergelijkbaarheid is dit ook met terugwerkende kracht aangepast voor 2024.

De overige schulden en overlopende passiva bestaan voornamelijk uit nog te betalen pensioenuitvoeringskosten.

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

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsschulden		
Repo overeenkomsten	0	503.354
Schulden uit hoofde van ontvangen onderpand	33.830	29.605
Liquide middelen	1.679	50.861
Overige beleggingen	0	39
Derivaten (renteswaps)	434	0
Totaal	35.943	583.859

Ultimo 2025 heeft het pensioenfonds geen repo overeenkomsten meer.

12.6 Risicobeheer

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

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van de 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 jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten.

Solvabiliteitsrisico's

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

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

De aanwezige dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

Ontwikkeling dekkingsgraad	2025	2024
Dekkingsgraad per 1 januari	122,9%	120,5%
Premie	-0,3%	0,0%
Uitkeringen	0,6%	0,5%
Toeslagverlening	0,0%	-1,9%
Beleggingsrendementen (exclusief renteafdekking)	-5,3%	6,3%
Wijziging rentetermijnstructuur voorziening pensioenverplichtingen	26,4%	-2,7%
Wijziging actuariële uitgangspunten	-0,8%	0,2%
Kosten	-0,1%	0,0%
Kanssystemen	-0,2%	-0,2%
Kruiseffecten	-1,9%	0,2%
Dekkingsgraad per 31 december	141,3%	122,9%

Onder kanssystemen worden de effecten op de dekkinggraad als gevolg van wijzigingen inzake kosten, sterfte, arbeidsongeschiktheid en overige mutaties en correcties verwerkt. Daarnaast spelen kruiseffecten tussen de verschillende oorzaken een rol. Bij het analyseren van de invloed van verschillende factoren op het resultaat, wordt het effect van een factor afgezonderd van het effect van de andere factoren, waarbij deze andere factoren constant worden gehouden. Het gecombineerde effect van verschillende factoren kan dan afwijken van de som van de samenstellende delen. Dit verschil wordt veroorzaakt, doordat de factoren niet alleen invloed hebben op het eindresultaat, maar ook op elkaar. Dit verschijnsel wordt kruiseffecten genoemd.

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het pensioenfonds buffers in het vermogen aan te houden. De omvang van deze buffers (buffers plus de pensioenverplichtingen heten samen het vereist vermogen) wordt vastgesteld met de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets (S-toets). Deze toets bevat een kwantificering van de bestuursvisie op de pensioenfondsspecifieke restrisico's (na afdekking).

De berekening van het vereist eigen vermogen en het hieruit voortvloeiende surplus aan het einde van het boekjaar is als volgt:

Vereist Eigen Vermogen	2025	2024
S1 Renterisico	2,9%	2,1%
S2 Risico zakelijke waarden	13,5%	13,4%
S3 Valutarisico	3,0%	3,8%
S4 Grondstoffenrisico	0,0%	0,0%
S5 Kredietrisico	3,8%	4,4%
S6 Verzekeringstechnische risico	3,1%	3,3%
S7 Liquiditeitsrisico	0,0%	0,0%
S8 Concentratierisico	0,0%	0,0%
S9 Operationeel risico	0,0%	0,0%
S10 Actief beheerrisico	0,4%	0,4%
Diversificatie-effect	-9,0%	-9,5%
Vereist Eigen Vermogen per 31 december	17,7%	17,9%

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Vereist pensioenvermogen	4.475.127	5.243.944
Technische voorzieningen	3.801.730	4.448.271
Vereist eigen vermogen	673.397	795.673
Aanwezig vermogen (Totaal activa -/ schulden)	1.568.759	1.018.523
Surplus	895.362	222.850

De buffers zijn berekend op basis van de standaardmethode waarbij voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie. Het surplus wordt bepaald op basis van de vermogensstand ultimo 2025. De feitelijke dekkinggraad (141,3%) is per 31 december 2025 hoger dan de dekkinggraad op basis van het vereist vermogen (117,7%).

Beleggingsrisico

De belangrijkste beleggingsrisico's betreffen het markt-, krediet- en liquiditeitsrisico. Het marktrisico is uit te splitsen in renterisico, valutarisico en prijs(koers)risico. Marktrisico wordt gelopen op de verschillende beleggingsmarkten waarin het pensioenfonds op basis van het vastgestelde beleggingsbeleid actief is. De

beheersing van het risico is geïntegreerd in het beleggingsproces. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen zich voorts risico's manifesteren uit hoofde van de geselecteerde managers en bewaarbedrijven (zogenoeten manager- en custody risico), en de juridische bepalingen omtrent gebruikte instrumenten en de uitvoeringsovereenkomst (juridisch risico). Het marktrisico wordt beheerst doordat met de vermogensbeheerder specifieke mandaten zijn afgesproken, welke in overeenstemming zijn met de beleidskaders en richtlijnen zoals deze zijn vastgesteld door het bestuur. Het bestuur monitort de mate van naleving van deze mandaten. De marktposities worden periodiek gerapporteerd.

Renterisico (S1)

Renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de waarde van de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente. Maatstaf voor het meten van rentegevoeligheid is de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

Het beleid van het pensioenfonds is gericht op het verkleinen van de "duration-mismatch". Dit wordt gerealiseerd door het kopen van meer langlopende obligaties in plaats van aandelen (aandelen hebben per definitie een duration van nul), het binnen de portefeuille kortlopende obligaties vervangen door langlopende obligaties of door middel van het gebruik maken van renteswaps of swaptions.

Het pensioenfonds heeft als beleid om 80% van het rentemismatchrisico af te dekken. De bandbreedte van de strategische renteafdekking is 75 - 85%. Dit risico bestaat uit het verschil in rentegevoeligheid tussen beleggingen en verplichtingen.

De duratie en het effect van de renteafdekking kan als volgt worden samengevat:

	31-12-2025		31-12-2024	
	€	Duration	€	Duration
Vastrentende waarden (vóór derivaten)	2.770.551	6,2	3.497.690	9,3
Vastrentende waarden (na derivaten)	2.323.099	23,6	3.391.552	20,0
Technische voorzieningen	3.801.730	16,6	4.448.271	19,2

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Resterende looptijd < 1 jaar	704.474	25,4%	955.843	27,6%
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	511.002	18,4%	400.039	11,5%
Resterende looptijd > 5	1.555.075	56,1%	2.111.340	60,9%
Totaal	2.770.551	100,0%	3.467.222	100,0%

De presentatie van de vastrentende waarden in bovenstaande looptijden hangt samen met het lange termijn karakter van de investeringen van het pensioenfonds en het hiermee samenhangende beleid en ter vergelijking met de looptijden van de verplichtingen zoals in onderstaand overzicht weergegeven.

De resterende looptijd van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds kan als volgt worden weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Resterende looptijd < 5 jaar	630.062	16,6%	600.522	13,5%
Resterende looptijd > 5 en < 10 jaar	650.041	17,1%	641.983	14,4%
Resterende looptijd > 10 en < 20 jaar	1.181.027	31,1%	1.287.336	28,9%
Resterende looptijd > 20 jaar	1.340.600	35,3%	1.918.430	43,1%
Totaal	3.801.730	100,0%	4.448.271	100,0%

Risico zakelijke waarden (S2)

Zakelijke waarden risico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden (voornamelijk aandelen, beursgenoteerd indirect vastgoed en converteerbare obligaties) verandert door veranderingen in de marktprijzen voor deze waarden. Het structurele marktrisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Daarin wordt een zodanige beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is. De feitelijke beleggingsmix mag binnen vastgestelde bandbreedtes afwijken van de ALM-beleggingsmix. Voor de beheersing van het marktrisico in samenhang met het renterisico wordt gebruik gemaakt van derivaten.

Valutarisico (S3)

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen. Het totaalbedrag van de gehele beleggingsportefeuille dat buiten de euro wordt belegd, bedraagt ultimo 2025 € 2.411.890 (2024: € 1.914.950). Na valuta afdekking is 83% (2024: 92%) genoteerd in euro.

De valutapositie per 31 december 2025 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

2025	31-12-2025		
	Totaal voor afdekking	Valutaderivaten afdekking	Netto positie na afdekking
EUR	2.911.397	1.493.379	4.404.776
GBP	127.974	0	127.974
JPY	91.899	0	91.899
USD	1.545.901	-1.496.179	49.722
Overige	646.116	0	646.116
Totaal	5.323.287	-2.800	5.320.487

De valutapositie per 31 december 2024 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

2024	31-12-2024		
	Totaal voor afdekking	Valutaderivaten afdekking	Netto positie na afdekking
EUR	3.509.282	1.471.285	4.980.567
GBP	48.825	0	48.825
JPY	93.043	0	93.043
USD	1.615.367	-1.493.784	121.583
Overige	157.715	0	157.715
Totaal	5.424.232	-22.499	5.401.733

Wijzigingen in de valutakoersen zijn van invloed op de ontwikkeling van de dekkingsgraad voor zover deze niet zijn afgedekt. Een restrisico betreft de categorie overige valuta's; deze valuta's betreffen valuta's in opkomende markten en/of valuta's die een correlatie hebben met de USD. Het bestuur heeft besloten om deze risico's niet af te dekken. In de solvabiliteitstoets van het pensioenfonds is in de buffers voor het valutarisico rekening gehouden met bovenstaande valutaposities en afdekkingen.

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen. Het wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren.

Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie die onder meer is vastgelegd in de strategische beleggingsmix van het pensioenfonds.

De segmentatie van de aandelen naar regio is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Europa	316.169	16,5%	296.996	16,1%
Noord-Amerika	1.269.853	66,1%	1.176.232	63,6%
Azië	281.371	14,7%	323.581	17,5%
Pacific	22.176	1,2%	27.992	1,5%
Overig	30.478	1,6%	25.256	1,4%
Totaal	1.920.047	100,0%	1.850.057	100,0%

De segmentatie van aandelen naar sectoren is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Energie	56.492	2,9%	74.893	4,0%
Bouw- en grondstoffen	69.831	3,6%	64.314	3,5%
Nijverheid en industrie	549.650	28,6%	179.993	9,7%
Duurzame consumentengoederen	0	0,0%	209.022	11,3%
Consumentengebruiksgoederen	29.773	1,6%	117.722	6,4%
Gezondheidszorg	130.541	6,8%	186.906	10,1%
Financiële dienstverlening	361.926	18,8%	317.582	17,2%
Informatietechnologie	44.327	2,3%	506.083	27,4%
Telecommunicatie	516.531	26,9%	152.496	8,2%
Nutsbedrijven	13.538	0,7%	31.618	1,7%
Vastgoed	2.101	0,1%	4.467	0,2%
Overige	145.337	7,6%	4.961	0,3%
Totaal	1.920.047	100,0%	1.850.057	100,0%

De samenstelling van de vastgoedbeleggingen naar regio's kan als volgt worden samengevat:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Europa	593.908	94,4%	559.710	93,0%
Noord-Amerika	32.201	5,1%	35.666	5,9%
Azië	3.341	0,5%	3.695	0,6%
Pacific	0	0,0%	2.815	0,5%
Totaal	629.450	100,0%	601.886	100,0%

Een nadere detaillering van de segmentatie van de vastgoedbeleggingen naar aard van het vastgoed is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Winkels	248.958	39,6%	479.431	79,7%
Woningen	90.938	14,4%	122.456	20,3%
Overige	289.554	46,0%	-1	-0,0%
Totaal	629.450	100,0%	601.886	100,0%

Kredietrisico (S5)

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

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

Beheersing van dit risico door het pensioenfonds vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het pensioenfonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van

effecten; het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het pensioenfonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het pensioenfonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het pensioenfonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

De samenstelling van de vastrentende waarden sectoren is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Handel- en industriële bedrijven	240.967	8,7%	122.840	3,5%
Buitenlandse overheidsinstellingen	793.720	28,6%	1.469.157	42,4%
Financiële instellingen	1.562.239	56,4%	1.615.380	46,6%
Nederlandse overheidsinstellingen	67.840	2,4%	197.104	5,7%
Overige	105.785	3,8%	62.741	1,8%
Totaal	2.770.551	100,0%	3.467.222	100,0%

De samenstelling van de vastrentende waarden naar regio's kan als volgt worden samengevat:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Europa	2.183.592	78,8%	3.010.460	86,7%
Noord-Amerika	298.788	10,8%	143.409	4,1%
Azië	118.866	4,3%	139.887	4,0%
Pacific	54.865	2,0%	26.226	0,8%
Overige	114.440	4,1%	147.240	4,3%
Totaal	2.770.551	100,0%	3.467.222	100,0%

De kredietwaardigheid van veel marktpartijen wordt ook door rating agencies beoordeeld. De samenvatting van de vastrentende waarden op basis van de ratings zoals gepubliceerd door bekende rating agencies is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
AAA	712.492	25,7%	1.144.362	33,0%
AA	749.533	27,1%	1.150.707	33,1%
A	542.025	19,6%	251.551	7,4%
BBB	305.338	11,0%	267.688	7,7%
Lager dan BBB	232.592	8,4%	201.589	5,8%
Geen rating	228.571	8,3%	451.325	13,0%
Totaal	2.770.551	100,0%	3.467.222	100,0%

De categorie geen rating bestaat uit beleggingen in hypotheekfondsen, High Yield beleggingen en overige beleggingen.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's, S6)

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat voortvloeit uit mogelijke afwijkingen van actuariële inschattingen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden (kortlevens), arbeidsongeschiktheid en het toeslagrisico.

Langlevensrisico

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

Overlijdensrisico

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

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ('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 beleid van het pensioenfonds is om het overlijden- en arbeidsongeschiktheidsrisico niet te herverzekeren.

Toeslagrisico

Het toeslagrisico omvat het risico dat de ambitie van het bestuur om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling niet kan worden gerealiseerd. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, beleggingsrendementen, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten) echter, afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad van het pensioenfonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicomponenten 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 directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Concentratierisico (S8)

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het pensioenfonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het Bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, landen, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het pensioenfonds vastgesteld op basis van de ALM-studie. De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het Bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

De spreiding in de beleggingsportefeuille is weergegeven in de tabel die is opgenomen bij de toelichting op het kredietrisico. Grote posten kunnen een post van concentratierisico zijn. Om te bepalen welke posten dit betreft worden per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur opgeteld. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

De volgende grote posten met meer dan 2% van het balanstotaal zijn aanwezig:

(bedragen x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Vastgoed				
Franklin Templeton Soc	121.700	2,1%	115.777	1,8%
M&G PLC	398.988	6,8%	378.755	5,9%
Aandelen				
Northern Trust Emerging markets Custom ESG Equity Fund	267.565	4,5%	263.607	4,1%
Vastrentende waarden				
BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Fund	740.068	12,5%	641.205	10,0%
Achmea Hypotheken Discretionair Particulier	270.699	4,6%	245.178	3,8%
Duitse staatsobligaties	185.155	3,1%	495.466	7,7%
Aegon Asset Management Mortgage Fund 2	284.595	4,8%	244.384	3,8%
Legal & General ESG Emerging Markets Government Bonds	163.849	2,8%	149.976	2,3%
Neuberger Berman Emerging Markets Equity Fund	167.371	2,8%	156.826	2,4%
Nederlandse staatsobligaties	66.996	1,1%	215.133	3,4%
Franse staatsobligaties	97.232	1,6%	333.046	5,2%
Barings	186.003	3,2%	186.343	2,9%
Europese Unie	104.443	1,8%	138.890	2,2%
Totaal	3.054.664	51,7%	3.564.586	55,7%

De gepresenteerde concentratierisico's zijn feitelijk beperkter omdat onderliggend in de fondsen spreiding wordt toegepast.

Operationeel risico (S9)

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

De bewaring van de stukken uit de portefeuille is ondergebracht bij Custodian BNP Paribas.

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan pensioenuitvoerder TKP. Hiermee is een uitbestedingsovereenkomst en een service level overeenkomst (SLA) gesloten.

Het bestuur beoordeelt jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering van de vermogensbeheerders en TKP door middel van performancerapportages (alleen vermogensbeheerders), SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste interne beheersingsrapportages (ISAE 3402-rapportages of SOC-1-rapportage) en het In Control Statement (alleen TKP).

Aangezien hiermee sprake is van adequate beheersing van de operationele risico's worden door het pensioenfonds hiervoor geen buffers aangehouden in de solvabiliteitstoets.

Actief risico (S10)

Een actief beleggingsrisico ontstaat wanneer met het beleggingsbeleid binnen de beleggingscategorieën afgeweken wordt van het beleid volgens de benchmark. Het pensioenfonds kiest voor actief beheer wanneer er gegronde redenen zijn om daar een meerwaarde van te verwachten. Waar dat niet het geval is, wordt voor een passieve oplossing gekozen. Vandaar dat voor die delen van de portefeuille waarbij sprake is van actief beheer in aanvulling op het standaardmodel van DNB een aanvullende buffer S10 wordt aangehouden. Voor de categorie aandelen wordt een opslag voor actief beheer gerekend. Voor de categorieën vastrentende waarden en vastgoed wordt het actief beheer risico afwezig geacht. Voor de berekening van de opslag voor actief beheer wordt

uitgegaan van een methodiek waarbij gebruik gemaakt wordt van de tracking error. De tracking error geeft aan hoe groot de afwijkingen van het rendement kunnen zijn ten opzichte van het benchmarkrendement. Hoe hoger de tracking error, hoe hoger het actief risico.

Systeemrisico

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

12.7 Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa

Langlopende contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten tot eind 2030 met TKP. De jaarlijks te betalen vergoeding bedraagt ongeveer € 6,5 miljoen exclusief btw.

BNP Paribas fungeert als de huidige bewaarinstelling van de beleggingen ('custodian') van het pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft een beheerovereenkomst afgesloten met BNP Paribas voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van 30 dagen. Het pensioenfonds kan bij bepaalde gebeurtenissen tot onmiddellijke beëindiging overgaan. De jaarlijks te betalen vergoeding bedraagt ongeveer 0,6 miljoen inclusief btw.

Tot slot heeft het pensioenfonds een beheerovereenkomst afgesloten met BlackRock voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van 30 dagen. De jaarlijks te betalen vergoeding bedraagt ongeveer 0,9 miljoen inclusief btw. BlackRock fungeert als fiduciair vermogensbeheerder.

12.8 Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het pensioenfonds, haar bestuurders, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders, voor zover zij bestuurder zijn in het pensioenfonds.

Transacties met (voormalige) bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting op de pensioenuitvoeringskosten. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. Eén voormalige bestuurder (nu lid van het verantwoordingsorgaan) geniet een uitkering van het pensioenfonds.

12.9 Toelichting op de staat van baten en lasten over 2025

10. Premiebijdragen

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Pensioenpremie huidig jaar	160.609	158.320
Pensioenpremie voorgaand jaar	396	1.274
Aanvullende premie	99	108
Totaal	161.104	159.702

De werkgeversbijdrage bedraagt voor regeling A 13,15% en regeling B 13,3% van de premiepensioengrondslag en de werknemersbijdrage bedraagt voor regeling A 13,15% en regeling B 13,3% van de premiepensioengrondslag.

De kostendekkende, gedempte en feitelijke premie zijn als volgt:

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Kostendekkende premie	161.070	151.222
Gedempte kostendekkende premie	128.779	123.393
Feitelijke premie	157.229	156.467

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate in de staat van baten en lasten verantwoord.

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd voor onvoorwaardelijke onderdelen pensioenopbouw	126.154	117.581
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	23.277	22.302
Opslag voor uitvoeringskosten	11.639	11.339
Totaal	161.070	151.222

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd voor onvoorwaardelijke onderdelen pensioenopbouw	133.593	133.090
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	4.789	5.036
Opslag voor uitvoeringskosten	12.306	12.240
Opslag voor premievrijstelling bij invaliditeit	6.541	6.101
Totaal	157.229	156.467

De samenstelling van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt:

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd voor onvoorwaardelijke onderdelen pensioenopbouw	67.223	66.351
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	12.386	12.569
Opslag voor uitvoeringskosten	9.724	9.674
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	39.446	34.799
Totaal	128.779	123.393

Bij een aantal werkgevers is sprake van een betalingsachterstand. Het totale bedrag met een betalingsachterstand van meer dan een maand per 31 december 2025 bedraagt € 3.587. Er is in 2025 voor een bedrag van € 1.384 aan premies als oninbaar afgeboekt.

11. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

(bedragen x € 1.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogens-beheer	Totaal
2025				
Vastgoed beleggingen	3.502	28.013	-3.977	27.538
Aandelen	28.422	142.639	-1.084	169.977
Vastrentende waarden	54.637	-132.373	-8.155	-85.891
Derivaten	-2.333	-228.847	-1.386	-232.566
Overige beleggingen	8.834	-92	0	8.742
Totaal	93.062	-190.660	-14.602	-112.200

(bedragen x € 1.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogens-beheer	Totaal
2024				
Vastgoed beleggingen	7.418	11.605	-3.140	15.883
Aandelen	31.638	397.852	-902	428.588
Vastrentende waarden	54.566	54.980	-7.927	101.619
Derivaten	-50.559	-50.491	-1.374	-102.424
Overige beleggingen	-20	-42	0	-62
Totaal	43.043	413.904	-13.343	443.604

Transactiekosten zijn onderdeel van de aan- en verkooptransacties van beleggingen. Deze zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen over 2025 € 6.664 (2024 € 7.589).

12. Overige baten

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Andere baten	5	66
Interest	175	363
Totaal	180	429

13. Pensioenuitkeringen

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Ouderdomspensioen	98.172	94.011
Partnerpensioen	21.130	20.092
Arbeidsongeschiktheidspensioen	1.640	1.503
Wezenpensioen	267	238
Afkoop pensioenen	2.957	4.690
Totaal	124.166	120.534

De post 'afkoop pensioenen' betreft de afkoop van pensioenen die individueel lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar (de wettelijke afkoopgrens).

Overeenkomstig wet- en regelgeving komen hele kleine pensioenen (minder dan € 2) te vervallen. In 2025 bedroeg de totale waarde van de kleine vervallen hele kleine pensioenen: € 224 (in euro's).

14. Pensioenuitvoeringskosten

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Bestuurskosten	699	642
Kosten auditcommissie en Verantwoordingsorgaan	85	80
Accountantskosten	147	97
Administratiekostenvergoeding	7.129	7.026
Contributies en bijdragen	636	561
Advieskosten	286	462
Dwangsommen en boetes	0	0
Kostenbenchmark	1	1
Certificerend actuaris	45	48
Kosten eigen bestuursbureau	1.148	997
Handhaving	2	16
Overige	677	622
	10.855	10.552
Projectkosten	5.064	1.310
Totaal	15.919	11.862

De projectkosten zien toe op éénmalige projecten of diensten. Dit gaat om diensten betreffende de Wet toekomst pensioenen, digitaliseren van het archief en de transitie van de pensioenuitvoerder. De toename ten opzichte van vorig jaar wordt nog nagenoeg volledig verklaard door de toegenomen kosten voor de Wet toekomst pensioenen.

Governancekosten

De transacties met bestuurders hebben betrekking op de vergoedingen voor de werkzaamheden verband houdende met de bestuurs- en commissievergaderingen. De vergoedingen bestaan uit vacatiegeld en reis- en verblijfskosten deze bedragen over 2025: € 587 (2024: € 536). Afgezien hiervan zijn geen bezoldigingen toegekend. Er zijn geen leningen of garanties aan bestuurders verstrekt.

Accountantshonoraria

De honoraria van de onafhankelijke externe accountant(s) zijn als volgt:

Specificatie Accountantskosten

(bedragen x € 1.000)	Onafhankelijke accountant	Overige netwerk	Totaal
2025			
Controle van de jaarrekening	147	0	147
Fiscale advisering	0	58	58
Andere niet-controle diensten	0	0	0
Totaal	147	58	205

(bedragen x € 1.000)	Onafhankelijke accountant	Overige netwerk	Totaal
2024			
Controle van de jaarrekening	97	0	97
Fiscale advisering	0	30	30
Andere niet-controle diensten	71	0	71
Totaal	168	30	198

In bovenstaande opstelling is de methode gehanteerd waarbij wordt opgegeven de in het boekjaar ten laste gebrachte totale honoraria voor onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten. De fiscale advisering bestaat uit kosten voor btw-aangiftes, dividendterugvorderingen en overig fiscaal advies. Andere niet-controlediensten bestaan uit werkzaamheden in het kader van datakwaliteit voor de Wet toekomst pensioenen.

Aantal personeelsleden

Het aantal personeelsleden in dienst van het fonds is 8 (2024: 7). Er zijn geen personeelsleden in het buitenland werkzaam. Daarnaast worden nog steeds beheeractiviteiten op basis van een uitvoeringsovereenkomst verricht door personeel in dienst van de pensioenuitvoerder dan wel de vermogensbeheerder.

Personeelskosten bestuursbureau

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Salarissen medewerkers	557	446
Pensioenlasten	82	78
Sociale lasten	86	93
Overige kosten	423	380
Totaal	1.148	997

Overig bevat onder meer kantoorkosten, huisvestingskosten en inhuur van derden.

15. Saldo overdrachten van rechten

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Inkomende waardeovernames	-3.939	-3.679
Inkomende waardeovernames klein pensioen	-2.955	-2.118
Uitgaande waardeoverdrachten	8.444	5.780
Uitgaande waardeoverdrachten klein pensioen	2.971	1.983
Totaal	4.521	1.966

16. Overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	1.176	1.051
Interest overige	49	110
Saldo herverzekeringen	114	-58
Dotatie spaarfonds gemoedsbezwaarden	45	-341
Overig	6	1
Totaal	1.390	763

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

12.10 Gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) van kracht. Oak Pensioenfonds is per 1 januari 2026 ingevaren, hetgeen inhoudt dat Oak Pensioenfonds dan alle opgebouwde aanspraken en rechten per 1 januari 2026 collectief heeft overgedragen naar de pensioenregeling onder het nieuwe stelsel. Middels de transitie zijn alle pensioenverplichtingen en activa van Oak Pensioenfonds herberekend en overgedragen naar het nieuwe pensioencontract onder de Wtp. Deze interne waardeoverdracht zorgt ervoor dat de financiële positie van het fonds correct wordt weergegeven volgens de nieuwe wetgeving. De pensioenverplichtingen zoals gerapporteerd onder het Financieel Toetsingskader (FTK) per 31 december 2025 zijn herrekend en omgeboekt naar de Wtp-openingsbalans. Dit omvat de aanpassing van de verplichtingen aan de nieuwe rekenregels en de verdeling van de persoonlijke pensioenvermogens. Het aanwezig pensioenvermogen op invaarmoment per 1 januari 2026, is hierbij verdeeld over eigen vermogenscomponenten, bestemmingsfondsen en de persoonlijke pensioenvermogens van deelnemers.

Het resterende bedrag betreft het beschikbare vermogen dat gealloceerd wordt aan de pensioenvermogens van de individuele deelnemers binnen het fonds. Voor een nadere toelichting op de gevolgen van het invaren voor de deelnemers, verwijzen wij naar de 'waterval' (de financiële weergave van deze verdeling bij invaren):

(bedragen x € 1.000)	Ref	1 januari 2026
Het aanwezig pensioenvermogen per 31 december 2025		
Eigen vermogen op basis van FTK		1.573.411
Technische voorzieningen en spaarfonds gemoedsbezwaarden		3.803.696
Totaal aanwezig pensioenvermogen op invaarmoment		5.377.107
Verdeling van het pensioenvermogen op invaarmoment 1 januari 2026		
Aanwezig pensioenvermogen op invaarmoment		5.377.107
-/- Spaarfonds gemoedsbezwaarden	1	-1.966
-/- Bestemmingsreserves	2	-4.652
-/- Minimaal vereist vermogen	3	-24.204
-/- Operationele reserve	4	-65.636
-/- Solidariteitsreserve	5	-242.043
-/- Compensatie	6	-113.759
-/- Voorziening operationele kosten	7	-119.671
-/- Overige technische voorzieningen voor risico pensioenuitvoerder	8	-79.902
Overig	9	173
Totaal beschikbaar vermogen		4.725.447
Totaal beschikbaar vermogen	10	4.725.447
Toebedeelde compensatie	6	113.759
Totaal persoonlijke pensioenvermogens		4.839.206

Toelichting hierbij:

1: *Spaarfonds gemoedsbezwaarden*: Ongewijzigd ten opzichte van FTK.

2: *Bestemmingsreserves*: Ongewijzigd ten opzichte van FTK.

3: *Minimaal vereist vermogen*: Het minimaal vereiste eigen vermogen is berekend € 24.204. Dat is 0,5% van het SPR kapitaal van de deelnemers. De operationele reserve die is afgesplitst bij invaren bevat tevens een component in verband met op het moment van invaren voorziene terugwerkende kracht mutaties (zoals inkomende waardeoverdrachten). Voor inkomende waardeoverdrachten die na het sluitingsmoment van de administratie binnen zijn gekomen is voorzien in de voorziening pensioenverplichtingen op basis van FTK per einde jaar 2025. De

waarde hiervan is opgenomen in de operationele reserve, omdat de aanspraken van deze inkomende waardeoverdrachten geen onderdeel zijn van de basisgegevens voor het invaren. Zodra deze inkomende waardeoverdrachten met terugwerkende kracht worden verwerkt, komt het benodigde persoonlijke pensioenvermogen ten laste van de operationele reserve.

4: *Operationele reserve*: Oak Pensioenfonds heeft bij invaren een operationele reserve van circa 1,3% van het SPR kapitaal van de deelnemers gevormd van € 65.636. Hiermee wordt bij invaren eigen vermogen gevormd in aanvulling op het minimaal vereist eigen vermogen. Oak Pensioenfonds vormt de operationele reserve voor de volgende doelen:

- Opvangen resultaten op risicoverzekeringen (overlijden en arbeidsongeschiktheid)
- Opvangen inflatierisico (prijs en loon) op de collectieve voorzieningen
- Debiteurenrisico ('geen premie wel recht')
- Onvindbare pensioengerechtigden ('niet opgevraagd pensioen')
- Vervallen micropensioenen
- Opvangen onvoorziene financiële resultaten (o.a. stroppenpot en terugwerkende kracht mutaties)

5: *Solidariteitsreserve*: De solidariteitsreserve is een collectieve vermogensreserve waarmee financiële mee- of tegenvallers kunnen worden gedeeld in een solidaire premieovereenkomst. De bij invaren gevormde solidariteitsreserve bedraagt € 242.043 (5,0% procent van het SPR kapitaal van de deelnemers).

6: *Compensatie*: Dit is een geoormerkt vermogen voor het compenseren van actieve deelnemers vanwege de afschaffing van de doorsneesystematiek. Het voor compensatie beschikbare vermogen bedraagt € 119.671 (3,0% van het aanwezig pensioenvermogen op het invaarmoment, exclusief spaarfonds gemoedsbezwaarden). Het voor compensatie beschikbare vermogen wordt over leeftijdscohorten verdeeld volgens een leeftijdsafhankelijke staffel. Deze staffel is afgeleid van de berekende impact van de afschaffing van de doorsneesystematiek.

7: *Voorziening operationele kosten*: Dit betreft de voorziening voor operationele toekomstige uitvoeringskosten in een afwikkelingscenario die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. Deze wordt separaat gepresenteerd onder de technische voorzieningen.

8: *Overige technische voorzieningen voor risico pensioenuitvoerder*: Dit betreft voorzieningen voor andere collectieve verplichtingen. Dit betreffen de voorziening voor toekomstige schadelast van zieke deelnemers (IBNR-voorziening), de voorziening voor premievrijgesteld pensioen voor arbeidsongeschikte deelnemers en de voorziening voor het opgebouwd (latent) wezenpensioen.

9: *Overig*: Dit betreft de late aanmelding van werkgevers met terugwerkende kracht.

10: *Totaal beschikbaar vermogen*: Na het afzonderen van het MVEV en specifieke reserves en voorzieningen resulteert een vermogen dat beschikbaar is voor verdeling over alle deelnemers. Het beschikbaar vermogen is verdeeld op basis van de wettelijke standaardregel.

13. Ondertekening jaarrekening

Ondertekening van de jaarrekening

Amsterdam, 17 juni 2026

P.A. de Bruijn - Nooteboom, voorzitter

P.W. de Geus, uitvoerend bestuurder

P. Priester, uitvoerend bestuurder

D.A. Roodenrijs, loco voorzitter / niet-uitvoerend bestuurder

S.A.S. Verbunt, niet-uitvoerend bestuurder

C. Notenboom, niet-uitvoerend bestuurder

M. Pet, niet-uitvoerend bestuurder

M. de Jong, niet-uitvoerend bestuurder

H.A. Kempen, niet-uitvoerend bestuurder

14. Actuariële verklaring

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Oak Pensioenfonds te Amsterdam is aan Mercer (Nederland) B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een Actuariële Verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Oak Pensioenfonds, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Omdat Mercer (Nederland) B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Mercer (Nederland) B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 7,6 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 0,81 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen. Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van

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

Oordeel

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

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

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

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

Amstelveen, 17 juni 2026

S. Voskuilen, MSc. AAG
Verbonden aan Mercer (Nederland) B.V.

15. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van
Stichting Oak Pensioenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

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

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Oak 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 circa € 26,8 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal en reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat 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 tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 806.000 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 de wijze waarop het toezichthoudend orgaan het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

In paragraaf 6.4. Frauderisico's en analyse 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 wordt 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 inrichting van het proces en de daarbinnen aangestelde partijen. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden zijn 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 de in het grootboek vastgelegde 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 en toezichthoudend orgaan.

Onze specifieke controleaanpak voor het risico op het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur en het toezichthoudend orgaan 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 de 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 en derivaten. In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 12.4. van de toelichting op de jaarrekening per 31 december 2025 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij de beleggingsadministrateur; • gebruik maken van de ontvangen ISAE 3402 type II rapportage van de beleggingsadministrateur voor zover relevant voor onze controle van de jaarrekening; • voor beleggingen in beursgenoteerde effecten het nagaan van de juiste waardering door een 're-pricing' uit te voeren; • voor beleggingen in beleggingsfondsen het kennis nemen van de waarderingsgrondslagen, de laatst beschikbare jaarrekening en de controleverklaring daarbij; • voor derivaten beoordelen of de gehanteerde waarderingsmethoden en technieken geschikt zijn om binnen de geldende verslaggevingsregels te komen tot de marktwaarde van deze beleggingen. Verder het beoordelen van de uitkomsten van de waarderingsmodellen waarbij wij tevens een eigen waarderingspecialist hebben ingeschakeld; • toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is in de context van het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds. In paragraaf 12.4. van de toelichting op de jaarrekening per 31 december 2025 geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. De berekening van de technische voorzieningen is bepaald op basis van actuariële veronderstellingen en overige veronderstellingen.	Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaire. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaire en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of: • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaire worden gehanteerd bij het certificeren van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregeling zijn opgesteld; • de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; • de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; • de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit het voorwoord, het bestuursverslag, de overige gegevens en de bijlagen.

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 met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

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

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

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

Naleving vereisten 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. Dit 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, 17 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

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

16. Begrippenlijst

Begrippenlijst

Actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn)

Pensioenfondsen dienen te werken volgens een Abtn. Hierin zijn de financiële opzet van een pensioenfonds en de grondslagen waarop deze berust, gemotiveerd omschreven.

Artificial Intelligence (AI)

De Engelse term voor kunstmatige intelligentie.

Asset Liability Management (ALM)

Een methode om modelmatig de samenstelling van de strategische beleggingsportefeuille te bepalen, rekening houdend met de pensioenverplichtingen.

Auditcommissie (AC)

De onafhankelijke auditcommissie fungeert als sparringpartner van de niet-uitvoerend bestuurders op in ieder geval drie expertisegebieden: risicobeheersing, beleggingsbeleid en financiële informatieverfijning.

Beleidsdekkingsgraad

Vanaf 1 januari 2015 moeten Nederlandse pensioenfondsen bij beleidsbeslissingen gebruikmaken van de beleidsdekkingsgraad. Dit is het gemiddelde van de laatste 12 maandelijkse nominale dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is daardoor stabielere dan de oude dekkingsgraad die de financiële positie van het pensioenfonds aan het einde van iedere maand berekende.

Benchmark

Een benchmark is een referentiepunt of standaard waarmee je de prestaties van een belegging, fonds of organisatie kunt vergelijken. Een pensioenfonds vergelijkt zijn rendement vaak met een beursindex als benchmark.

Bestuursbureau

Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur en de operationele-, portefeuille- en werkgroepoverleggen bij de uitvoering van hun taken. Het bestuursbureau zorgt voor het plannen en coördineren van de activiteiten op bestuurlijk niveau en heeft een beleidsvoorbereidende en adviserende rol.

CBM

Brancheorganisatie voor de Interieurbouw en Meubelindustrie.

CLC-VECTA

Brancheorganisatie voor de Tentoonstellingsbouw

CNV

Christelijk Nationaal Vakverbond

Dagelijks Bestuur (DB)

Het DB bestaat uit de onafhankelijke voorzitter, de uitvoerende bestuurders en de directeur bestuursbureau. Zij zijn verantwoordelijk voor procesbewaking, regievoering en coördinatie.

Dekkingsgraad

De waarde van het pensioenvermogen uitgedrukt als percentage van de waarde van de pensioenverplichtingen. De dekkingsgraad wordt als graadmeter beschouwd voor de mate van zekerheid dat de toegezegde pensioenen ook daadwerkelijk kunnen worden uitbetaald.

Derivaat

Financieel contract waarvan de waarde is afgeleid van een andere (onderliggende) waarde, zoals een aandeel, obligatie of grondstof. Bijvoorbeeld: futures, swaps.

De Nederlandsche Bank (DNB)

De Nederlandsche Bank is één van de twee institutionele toezichthouder van de pensioensector.

Digital Operational Resilience Act (DORA)

Digital Operational Resilience Act is een Europese wet die ervoor zorgt dat financiële organisaties, zoals pensioenfondsen, robuust en weerbaar zijn tegen digitale risico's. Het richt zich op IT-beveiliging, continuïteit en het beheersen van cyber risico's.

Duration

Gewogen gemiddelde looptijd van een lening. Maatstaf om de prijsgevoeligheid van de lening te bepalen voor renteveranderingen.

Eigenrisicobeoordeling (ERB)

Met een eigenrisicobeoordeling beoordeelt het pensioenfonds welke risico's het fonds draagt. Het helpt het fonds te bepalen hoe groot de eigen risico's zijn en welke acties nodig zijn om ze te beheersen.

Fiduciair vermogensbeheerder

Een fiduciair vermogensbeheerder is een dienstverlener met een coördinerende rol op het gebied van vermogensbeheer. De fiduciair vermogensbeheerder draagt zorg voor zaken als selectie en monitoring van vermogensbeheerders, totaalrapportages, strategisch advies en beheert vaak de renteafdekking. De fiduciair vermogensbeheerder is het centrale aanspreekpunt voor het pensioenfonds op het gebied van vermogensbeheer.

FNV

Federatie Nederlandse Vakbeweging.

Franchise

De franchise is het deel van het salaris waarover je geen pensioen opbouwt. Alleen het inkomen boven de franchise telt mee voor de pensioenberekening.

Fulltime equivalent (FTE)

Fulltime equivalent geeft aan hoeveel voltijdswerk een functie of team vertegenwoordigt. Bijvoorbeeld: twee mensen die ieder een halve baan (0,5 FTE) hebben werken samen 1 FTE.

FTK (Financieel Toetsingskader)

Stelsel van DNB voor in de toekomst te hanteren waarderingsmethoden. De term 'FTK' wordt ook gehanteerd om onderscheid te maken tussen de 'oude' pensioenregels en de 'nieuwe' pensioenregels onder Wtp.

Geschil

Ontstaan na de gehele of gedeeltelijke afwijzing van een klacht over de uitvoering van het pensioenreglement door de uitvoerder.

Governance

Goed ondernemerschap; onder andere integer en transparant handelen door het bestuur, alsmede goed toezicht hierop. Ook het afleggen van verantwoording over het uitgevoerde beleid en het toezicht hierop valt eronder.

High Yield

Hoogrenderende obligaties, uitgegeven door ondernemingen met een lage kredietwaardigheid.

International Standard On Assurance Engagements (ISAE)

Dit rapport is de leidraad voor het uitvoeren van een audit, bedoeld om aan te tonen dat je interne beheersprocessen daadwerkelijk worden uitgevoerd zoals beschreven

Klacht

Elke uiting van ontevredenheid van een persoon gericht aan de pensioenuitvoerder.

Klantsignaal

Klachten zijn een onderdeel van klantsignalen. Klantsignalen omvatten ieder klantcontact waaruit duidelijk wordt dat niet aan de verwachtingen van de klant is voldaan, dat de verwachtingen zijn overtroffen en /of waar de organisatie van kan leren. Een klantsignaal kan dus zowel negatief als positief zijn. Een klacht is uiteraard negatief. Een positief klantsignaal is bijvoorbeeld een compliment van een deelnemer over een goede en persoonlijke uitleg over een lastig pensioenonderwerp.

NUB (Niet-uitvoerend bestuur)

Het niet-uitvoerend bestuur wordt gevormd door vertegenwoordigers van de werkgevers- en werknemersleden en pensioengerechtigden binnen het bestuur. Samen met het uitvoerend bestuur vormen ze het bestuur en maken zij het beleid van Oak Pensioenfonds. Tevens heeft het NUB een interne toezichtrol en beoordeelt het NUB de uitvoering van het beleid door het UB.

Omgekeerd Gemengd (bestuurs)model

In het omgekeerd gemengd (bestuurs)model bestaat een duidelijke scheiding tussen de inhoud van de pensioenregeling (vast te stellen door de sociale partners), beleidsvorming door het pensioenfondsbestuur (het bestuur), de uitvoering van het beleid (door de uitvoerend bestuursleden) en het intern toezicht waarin de pariteit is vertegenwoordigd (door de niet-uitvoerend bestuursleden). Het niet-uitvoerend bestuur wordt in de interne toezichtstaken ondersteund door een onafhankelijke auditcommissie. In het verantwoordingsorgaan is de verantwoording en medezeggenschap ondergebracht.

Outperformance

Outperformance betekent dat een belegging, fonds of organisatie beter presteert dan verwacht of dan een benchmark. Er wordt een beter resultaat behaald dan de doelstelling of de benchmark.

Pensioenvermogen

Het pensioenvermogen zijn alle beleggingen van het pensioenfonds, inclusief aandelen, obligaties, vastgoed, derivaten en liquide middelen, onder aftrek van schulden aan derden.

Pensioenuitvoeringsorganisatie (PUO)

De pensioenuitvoeringsorganisatie (ook wel bekend als pensioenuitvoerder) is een organisatie die namens het pensioenfonds de administratie en uitvoering van pensioenen verzorgt. In het geval van Oak Pensioenfonds is dit TKP.

Rekenrente

Fictief rendementspercentage dat het belegde vermogen in de toekomst wordt geacht op te brengen.

Rente Termijn Structuur (RTS)

Grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.

Rentedekking

Financieringsvorm waarin de betaalde premies gelijk zijn aan de contante waarde van de aanspraak die in dat jaar begint.

Systematische integriteitsanalyse (SIRA)

Een systematische integriteitsrisicoanalyse is een methode om integriteitsrisico binnen een organisatie in kaart te brengen. Het helpt Oak Pensioenfonds om risico's zoals fraude, belangenverstrengeling of witwassen te herkennen, te beoordelen en passende beheersmaatregelen te nemen.

Sociale partners

De sociale partners bepalen de inhoud van de pensioenovereenkomst(voorheen: de pensioentoezegging). Zij dragen ook de niet-uitvoerend bestuursleden voor, met uitzondering van de onafhankelijk voorzitter en het bestuurslid namens pensioengerechtigden.

Solvabiliteit

Het vermogen dat op langere termijn aanwezig moet zijn om de verplichtingen te kunnen nakomen.

Stichting van de Arbeid (STAR)

Een landelijk overlegorgaan van de centrale organisaties van zowel werkgevers als werknemers in Nederland.

Swap

Ruil van inkomstenstromen gedurende een vastgestelde looptijd. Bijvoorbeeld een vaste 20-jaars rente tegen een variabele 3-maands rente waarbij het contract meer of minder waarde krijgt door de waardeverandering van die inkomstenstroom.

Swaption

Een swaption is een optie op een swap. De eigenaar kan gebruik maken van die optie (dan gaat het swap contract in) of deze laten verlopen.

Technische Voorziening

Zie: Voorziening Pensioen Verplichtingen (VPV)

Tracking error

Tracking error is een in het vermogensbeheer gehanteerd begrip waarmee een indicatie wordt gegeven van de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsfonds en de waardeontwikkeling van een benchmark.

Uitvoerend bestuur (UB)

Het uitvoerend bestuur bestaat uit twee bestuursleden. Samen met het niet-uitvoerend bestuur vormen ze het bestuur en maken zij het beleid van Oak Pensioenfonds. Het uitvoerend bestuur houdt zich bezig met de operationele uitvoering van het beleid.

Underperformance

Underperformance betekent dat een belegging, fonds of organisatie slechter presteert dan verwacht of dan een benchmark. Het rendement blijft achter bij de doelstelling of de benchmark.

Vastrentende waarden

Beleggingssoort waarover in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt, zoals obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen.

Vereist eigen vermogen (VEV)

Het vereist eigen vermogen is de minimale financiële buffer dat een pensioenfonds moet aanhouden om tegenvallers op te vangen, zoals schommelingen in de beleggingen of rente. Het VEV zorgt ervoor dat het fonds ook in ongunstige tijden aan zijn pensioenverplichtingen kan blijven voldoen.

Verantwoordingsorgaan (VO)

In het verantwoordingsorgaan is de verantwoording en medezeggenschap belegd. In het verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgevers vertegenwoordigd. Het VO adviseert het bestuur op verschillende onderwerpen waaronder het communicatiebeleid.

VON

Brancheorganisatie voor de Vereniging van Orgelmakers in Nederland.

Voorziening Pensioen Verplichtingen (VPV)

De passiva van het pensioenfonds, gelijk aan de waarde van de pensioenverplichtingen.

Vrijstelling

Vrijstelling van de verplichte deelneming aan de pensioenregeling van het bedrijfstakpensioenfonds.

VVNH

Brancheorganisatie voor de Koninklijke Vereniging van Nederlandse Houtondernemingen.

Waardeoverdracht

Het naar een andere pensioenregeling overdragen van de waarde van een tot zeker moment opgebouwde pensioenaanspraak, in het geval de deelnemer verandert van werkgever of verzekeraar.

Wet toekomst pensioen (Wtp)

De Wet toekomst pensioenen is de nieuwe pensioenwet die het Nederlandse pensioenstelsel moderniseert. Oak Pensioenfonds is per 1 januari 2026 overgestapt op de nieuwe regels voor pensioen.

Z-score

Mate waarin het werkelijke rendement van een pensioenfonds afwijkt van het rendement van de door het bestuur vastgestelde normportefeuile.

17. Nevenfuncties bestuur

Nevenfuncties van het bestuur

P.A. de Bruijn – Nooteboom

- Bpf Levensmiddelen - Voorzitter RvT
- CAO WMD - Lid Onderhandelingsdelegatie
- CAO KO - Lid Onderhandelingsdelegatie
- Cao-commissie WVF (fysiotherapeuten)

P. Priester

- Bpf Particuliere beveiliging - Uitvoerend bestuurder
- Bpf Levensmiddelen - Raad van Toezicht
- BPF MITT- Lid bezwaarschriftcommissie
- Pensioenfonds Robeco - Voorzitter Raad van Toezicht
- Xudoo B.V. - Aandeelhouder
- Pensioenfonds Thales - Raad van Toezicht

D.A. Roodenrijs

- Vakraad meubelindustrie en meubileringsbedrijven - Bestuurslid en werkgeversvertegenwoordiger
- CBM - Jurist

P.W. de Geus

- Bpf Banden en Wielen - Bestuurslid
- SyllionVentures Management B.V. - Aandeelhouder in Drillster B.V.
- Nederlandse Soloklasse Organisatie - Voorzitter
- Watergeus Management B.V. - Eigenaar
- Watergeus Consultancy - Eigenaar
- Pensioenfonds voor het Slagersbedrijf - Lid Raad van Toezicht

M. de Jong

- BPF Hibin - Algemeen bestuurslid
- Bpf voor de betonproductenindustrie - Bestuurslid
- FNV - Pensioenfondsbestuurder

M. Pet

- Pensioenfonds voor het Slagersbedrijf - Bestuurslid
- Pensioenfonds VLEP - Bestuurslid
- Pensioenfonds Kappers - Bestuurslid
- Stichting Vrijwillig Vervroegde Uittreding voor de Pluimveeverwerkende Industrie - Bestuurslid
- Stichting Sportevenementen LeChampion - Lid ledenraad

H.A. Kempen

- BPF Particuliere Beveiliging - Adviseur balansmanagement
- Kempen Management & Consultancy - Eigenaar
- Bpf voor de betonproductenindustrie - Expert-bestuurslid vermogensbeheer
- Centraal Beheer APF – Vicevoorzitter (tot 1 februari 2025)

C. Notenboom

- Bibliotheek Hoeksche Waard - Lid Raad van Toezicht

S.A.S. Verbunt, niet-uitvoerend bestuurslid vanaf 12 december 2025 (aspirant-bestuurslid vanaf 1 oktober 2025)

- CPB – Wetenschappelijk medewerker (tot 1 december 2025)
- CPB - Voorzitter JongCPB (tot 1 december 2025)
- Ministerie van Financiën – senior beleidsmedewerker (vanaf 1 december 2025)

18. Andere betrokkenen

18.1 Samenwerkende organisaties

De volgende organisaties dragen leden voor het bestuur en/of het verantwoordingsorgaan aan:

CBM Koninklijke Branchevereniging Interieurbouw en Meubelindustrie

Westerhoutpark 10 2012 JM Haarlem

Telefoonnummer: 023 - 515 88 00

FNV

Hertogswetering 159 3543 AS Utrecht

Telefoonnummer: 088-3680368

CNV

Tiberdreef 4 3561 GG Utrecht

Telefoonnummer: 030 - 7511007

CLC Vecta (voorheen Centrum voor Live Communication)

Bisonspoor 3002-B509, 3605 LT Maarssen

Telefoonnummer: 0346 - 352 444

VON p/a CBM

Westerhoutpark 10 2012 JM Haarlem

Telefoonnummer: 023 - 515 88 00

Koninklijke VVNH

Westeinde 6 1334 BK Almere-Buiten

Telefoonnummer: 036 - 5321020

18.2 Externe partijen

Uitvoeringsorganisatie pensioenbeheer

Het bestuur heeft het pensioenbeheer vanaf 2021 opgedragen aan TKP Pensioen B.V. (hierna: TKP). In een dienstverleningsovereenkomst zijn de specifieke werkzaamheden die TKP verricht voor Oak Pensioenfonds vastgelegd. Deze zijn onder te verdelen in de hoofdcategorieën werkgevers, deelnemers, uitkeringsgerechtigden, financiële administratie en verslaglegging en aanvullende verzekeringen (onder andere extra tijdelijk partnerpensioen). Het bepaalde in deze overeenkomst dient als kader voor de werkzaamheden die TKP voor Oak Pensioenfonds uitvoert. Binnen deze kaders heeft Oak Pensioenfonds een nadere invulling gegeven aan de wijze waarop de werkzaamheden worden uitgevoerd en de beleidslijnen waarbinnen dit dient te gebeuren. Ook heeft het bestuur aan TKP specifieke bevoegdheden verleend bijvoorbeeld bij de uitvoering van het pensioenreglement. Deze besluiten zijn vastgelegd in de verslagen van de vergadering van het bestuur

Vermogensbeheer

Het bestuur heeft het vermogensbeheer aan verscheidene partijen uitbesteed.

- Beleggingen in de returnportefeuille worden beheerd door State Street, Northern Trust, Neuberger Berman, Legal & General, Insight en T-Row Price.
- Het beheer van de matchingportefeuille, de valuta afdekking en het beheer van de totale portefeuille (inclusief herbalancerings) wordt uitgevoerd door BlackRock.
- Beleggingen in hypotheek en vastgoed vinden plaats door middel van participaties in beleggingsfondsen van Syntus Achmea Real Estate & Finance (SAREF), AEGON Asset Management, M&G en Franklin Templeton.
- Beleggingen in private debt vinden plaats middels Barings.
- De rapportage van de portefeuille is vanaf 1 juli 2025 neergelegd bij BNP Parisbas. Deze treedt op als custodian. Tot 1 juli 2025 was BNY Mellon de custodian.
- Het bestuur heeft BlackRock aangesteld als fiduciair vermogensbeheerder. De fiduciair vermogensbeheerder heeft een adviserende rol op strategisch gebied en verzorgt periodiek de balansrapportage van Oak Pensioenfonds. Tevens adviseert BlackRock bij het Managersselectie- en monitoringsproces.

18.3 Adviserend actuaris

De adviserend actuaris verzorgt alle adviezen op actuariel gebied. Hij vervaardigt jaarlijks een Actuariel Rapport, waarin de financiële positie en de ontwikkeling daarvan centraal staan. Daarnaast verzorgt hij de haalbaarheidstoets waarop de waarmerkend actuaris zijn oordeel baseert. In 2025 is geen haalbaarheidstoets uitgevoerd. Zie hiervoor hoofdstuk 3.5 'Haalbaarheidstoets'. Andere elementen zijn de continuïteitsanalyse en de evaluatie van het herstelplan. In het verslagjaar was de heer mr. R. Dijkstra van Sprenkels de adviserend actuaris van Oak Pensioenfonds.

18.4 Externe adviseurs

Beleidsadviseur beleggingen

De beleggingsadviseur heeft als taak zorg te dragen voor een tijdige, juiste en volledige samenstelling van het beleggingsplan inclusief normportefeuille. Voorts geeft zij tussentijds ook adviezen aan het bestuur.

In het verslagjaar was mevrouw N. Houwaart, verbonden aan Montae & Partners, als beleidsadviseur beleggingen werkzaam.

Bestuursadvies

Het eigen bestuursbureau verzorgt de bestuursondersteuning van Oak Pensioenfonds. Ook maakt Oak Pensioenfonds gebruik van TKP voor verslaggevingstechnische werkzaamheden. In voorkomende gevallen vraagt het bestuur advies aan andere gespecialiseerde functionarissen.

Communicatieadvies

TKP verzorgt sinds 2021 het communicatieadvies.

18.5 Waarmerkend actuaris

De waarmerkend actuaris onderzoekt jaarlijks in hoeverre Oak Pensioenfonds voldoet aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Onder het onderzoek vallen:

- een toets of de technische voorzieningen, het minimaal vereist vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;
- een toets op de kostendekkendheid van de feitelijke premie;
- een oordeel of het beleggingsbeleid voldoende is afgestemd op de prudentpersonregel;
- een oordeel, gemeten naar de wettelijke maatstaf, over de vermogenspositie van het fonds.

De heer S. Voskuilen, verbonden aan Mercer Nederland B.V., heeft als waarmerkend actuaris dit onderzoek voor het boekjaar 2025 uitgevoerd.

18.6 Onafhankelijke accountant

De onafhankelijk accountant controleert jaarlijks de onder verantwoordelijkheid van het bestuur opgestelde jaarrekening. Hij doet dit overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen wordt de controle zodanig uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Verder geeft de onafhankelijk accountant een assurancerapport af dat Oak Pensioenfonds tijdig een normportefeuille heeft vastgesteld en controleert hij het feitelijk rendement van de gekozen normportefeuille.

Vanwege de overgang per 1 juli 2025 van BNY Mellon naar BNP Paribas, als custodian van het fonds, is de accountant gevraagd hiervoor een interim-controle uit te voeren. De interim-controle wordt in het eerste kwartaal van 2026 afgerond.

De heer K. Harteveld van Forvis Mazars N.V., gevestigd te Rotterdam, heeft als onafhankelijk accountant deze controle voor het boekjaar 2025 uitgevoerd.

18.7 Compliance Officer

Het bestuur heeft een gedragscode vastgesteld. De door het bestuur benoemde compliance officer heeft tot taak toe te zien op de naleving van deze code en heeft toegang tot alle geledingen binnen Oak Pensioenfonds.

De heer H. Pullen van TriVu is aangesteld als de compliance officer van Oak Pensioenfonds. De heer R. van Dongen van TriVu is de vertrouwenspersoon van het pensioenfonds.

18.8 Functionaris Gegevensbescherming

Oak Pensioenfonds heeft de heer S. van de Giessen (Montae & Partners) aangesteld als Functionaris Gegevensbescherming.

18.9 Tweedelijns en derdelijns risicomanagerfunctie

- De heer C. Lötgerink is als zelfstandige aangesteld als sleutelfunctiehouder Risicobeheer. PwC vervult de rol van vervuller.
- De heer P. Hoekstra is als zelfstandige aangesteld als sleutelfunctiehouder Interne Audit. Forvis Mazars N.V. vervult de rol van vervuller.
- Oak Pensioenfonds heeft de heer S. Voskuilen aangesteld als Actuarieel sleutelfunctiehouder.

18.10 IT-officer

Oak Pensioenfonds heeft de heer S. van de Giessen (Montae & Partners) aangesteld als IT-officer.

19. Gegevens pensioenregeling

19.1 Inleiding

Per 1 januari 2026 is de pensioenregeling van Oak Pensioenfonds gewijzigd van een middelloonregeling onder het Financieel Toetsingskader (FTK) naar een solidaire premiereregeling onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

De pensioenregeling geldt voor de sectoren Interieurbouw, Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw en Orgelbouw en Houthandel. Op enkele punten is de regeling van de sector Houthandel afwijkend van de regeling van de sector Meubel. In de onderstaande tabellen worden de belangrijkste kenmerken van de pensioenregeling weergegeven.

19.2 Ouderdomspensioen - Sector Meubel

Ouderdomspensioen

Onderstaande tabel bevat de kenmerken van de basisregeling voor de sectoren Interieurbouw, Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw en Orgelbouw.

Kenmerk	2025 (Middelloon / FTK)	2026 (Solidaire premiereregeling / Wtp)
Sector Meubel (Interieurbouw, Meubelindustrie, Tentoonstellingsbouw, Orgelbouw)		
Soort regeling	Middelloonregeling met voorwaardelijke na-indexatie	Solidaire premiereregeling (Wtp)
Premie basisregeling	26,3% van de pensioengrondslag	26,3% van de pensioengrondslag
Premieverdeling	Werkgever: de helft van de premie. Werknemer: de helft van de premie.	Werkgever: de helft van de premie. Werknemer: de helft van de premie.
Pensioengevend loon	Interieurbouw, Meubel, Orgelbouw: vast loon per 1 jan. incl. vakantietoeslag + evt. ploegentoeslag/overwerkvergoeding voorgaand jaar. Tentoonstellingsbouw: vast loon per 1 jan. incl. vakantietoeslag.	Conform sectorale cao-definitie (ongewijzigd).
Franchise	€ 18.854	€ 19.846
Max. pensioengevend loon	€ 71.306	€ 74.158
Pensioengrondslag	Pensioengevend loon minus franchise	Pensioengevend loon minus franchise
Opbouw / inleg	1,875% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar	1,875% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar
Opbouwperiode / deelname	18 tot 68 jaar	18 tot 68 jaar
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar	68 jaar
Pensioeningangsdatum	Op zijn vroegst: 5 jaar vóór de AOW-leeftijd. Uiterlijk: 70 jaar.	Op zijn vroegst: 5 jaar vóór de AOW-leeftijd. Uiterlijk: 70 jaar.
Pensioenuitkering	Levenslange vaste uitkering (nominaal). Jaarlijkse voorwaardelijke indexatie.	Variabele uitkering. Hoogte wordt jaarlijks per 1 jan. opnieuw vastgesteld o.b.v. rendement, rente en levensverwachting.
Toeslag / waardevermeerdering / waardevermindering	Voorwaardelijke indexatie op basis van CPI (sept.-sept.). Afhankelijk van beleidsdekkingsgraad (min. 110%).	Geen toeslagbeleid. Op jaarbasis wordt een vermogensoverschot of -tekort via verdelingsregels verwerkt in persoonlijke pensioenvermogens. Solidariteitsreserve kan worden ingezet voor pensioengerechtigden.

Kenmerk		2025 (Middellood / FTK)	2026 (Solidaire premieregeling / Wtp)
Nabestaandenpensioen			
Partnerpensioen	70% van het (bereikbare) ouderdomspensioen. Verzekerd op risicobasis. Risicodekking voor werknemers < 18 jaar.	Actieve deelnemer: 20% van het pensioengevend loon (levenslang) + tijdelijk partnerpensioen € 5.000/jaar tot AOW-datum partner. Gefinancierd op risicobasis (risicopremiecomponent in de reglementaire premie) Pensioengerechtigden: standaard 70% van het OP (ingekocht bij pensionering uit pensioenpot).	
Wezenpensioen	14% van het (bereikbare) OP tot 18 jaar (of 27 jaar bij studie). Volle wezen: 28%. Verzekerd op risicobasis.	20% van het pensioengevend loon tot 25 jaar. Verzekerd op risicobasis.	
Keuzemogelijkheden			
Uitruilmogelijkheden	Inruil PP voor hoger OP op pensioeningangsdatum. Uitruil OP voor extra PP op pensioeningangsdatum of bij einde deelneming.	Inkoop partnerpensioen uit pensioenpot bij pensionering.	
Hoog/laag-constructie	Eerste 5 of 10 jaar of tot AOW-ingang een hoger, daarna levenslang een lager OP.	Hoog/laag-constructie mogelijk (verhouding max. 100:75).	
Deeltijdpensioen	Mogelijkheid om voor 20%, 40%, 60% of 80% deels met pensioen te gaan.	Mogelijkheid om eenmalig een deeltijdkeuze te maken.	
Tijdelijk OP tot AOW-ingangsdatum	Tijdelijk OP tot AOW-ingangsdatum mogelijk.	Tijdelijk OP tot AOW-ingangsdatum mogelijk.	
Arbeidsongeschiktheid			
Premievrije deelneming	Bij arbeidsongeschiktheid (WIA/WAO): naar rato premievrije deelneming.	Bij arbeidsongeschiktheid (WIA): naar rato premievrije deelname. Pensioenpot-opbouw wordt voortgezet.	
Aanvullend invaliditeitspensioen	Tijdelijke uitkering voor WAO-gerechtigden (gesloten groep). Hoogte afhankelijk van mate van arbeidsongeschiktheid.	IVA-extra uitkering: 5% van pensioengevend loon bovenop WIA-uitkering. WAO-min/WAO-plus: per 1-1-2026 omgezet (ingevaren) naar pensioenvermogen.	
Transitie per 1 januari 2026			
Overgangsrecht	N.v.t.	Opgebouwde aanspraken per 31-12-2025 zijn ingevaren naar persoonlijke pensioenvermogens. Voor specifieke groepen gelden overgangsbepalingen en compensatieregelingen (art. 38/39 pensioenreglement). Bestemmingsreserve 58+ is behouden.	

19.3 Sector Houthandel - afwijkende kenmerken

De pensioenregeling voor de sector Houthandel is op hoofdlijnen gelijk aan de sector Meubel. Onderstaand worden alleen de afwijkende kenmerken weergegeven.

Kenmerk	2025 (Middelloon / FTK)	2026 (Solidaire premieregeling / Wtp)
Sector Houthandel - afwijkende kenmerken ten opzichte van sector Meubel		
Premie basisregeling	26,6% van de pensioengrondslag	26,6% van de pensioengrondslag
Premieverdeling	Werkgever: de helft van de premie. Werknemer: de helft van de premie.	Werkgever: de helft van de premie. Werknemer: de helft van de premie.
Pensioengevend loon	Vast loon per 1 jan. incl. vakantietoeslag, vaste eindejaarsuitkeringen, vaste gratificaties en onderdelen vast loon.	Conform sectorale cao-definitie (ongewijzigd).
Franchise	€ 22.861	€ 22.861
Max. pensioengevend loon	€ 71.306	€ 74.158
Opbouw / inleg	1,875% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar	Spaarpremie ca. 21,1% van de pensioengrondslag
Partnerpensioen (actieve deelnemer)	70% van het (bereikbare) ouderdomspensioen. Verzekerd op risicobasis.	15% van het pensioengevend loon (levenslang) + tijdelijk partnerpensioen € 5.000/jaar tot AOW-datum partner.
Anw-hiaatregeling	Vrijwillige Anw-hiaatverzekering. Herverzekerd bij Elips Life.	Extra tijdelijk partnerpensioen (max. € 16.300 in 2026). Keuze uit 50%, 75% of 100% van max. dekking. Alleen voor sector Houthandel. Herverzekerd bij Elips Life.
Overige kenmerken	Conform sector Meubel	Conform sector Meubel

19.4 Aanvullende regelingen

Oak Pensioenfonds kent naast de verplichte basisregeling ook aanvullende regelingen.

Kenmerk	2025 (Middelloon / FTK)	2026 (Solidaire premieregeling / Wtp)
Excedentregeling		
Soort regeling	Middelloon-excedentregeling	Solidaire premieregeling (excedent)
Kenmerken	Pensioengevend loon tussen max. basisregeling en fiscaal maximum (art. 18ga Wet LB). Bedrag 2025: € 137.800. Opbouwpercentage gelijk aan basisregeling. Deelname op werkgeversniveau. Kostendekkende premie.	Pensioengevend loon tussen max. basisregeling en fiscaal maximum (art. 18ga Wet LB). Bedrag 2025: € 137.800. Opbouwpercentage gelijk aan basisregeling. Deelname op werkgeversniveau. Overige elementen conform basisregeling.
Anw-hiaatregeling (sector Houthandel)		
Kenmerken	Vrijwillige Anw-hiaatverzekering. Premie o.b.v. leeftijd deelnemer/partner. Premie volledig voor rekening deelnemer. Herverzekerd bij Elips Life.	Extra tijdelijk partnerpensioen (max. € 16.300). Keuze uit 50%, 75% of 100% van max. dekking. Premie volledig voor rekening deelnemer. Herverzekerd bij Elips Life.

19.5 Aanvullend invaliditeitspensioen

Oak Pensioenfonds kent een invaliditeitspensioen voor de deelnemer die vóór 1 januari 2006 in aanmerking is gekomen voor een uitkering op grond van de WAO. Het betreft een gesloten groep. De waarde van deze uitkeringen is per 1 januari 2026 omgezet (ingevaren) naar persoonlijk pensioenvermogen in de solidaire premieregeling.

Daarnaast kent de regeling een IVA-extra uitkering voor deelnemers met een IVA-uitkering (volledige en duurzame arbeidsongeschiktheid) ter hoogte van 5% van het pensioengevend loon..

20. Bijlage

Vermogensbeheer

20.1. Risicoparaagraaf Vermogensbeheer

Naast het reguliere integrale risicomanagement is er ook sprake van extra aandacht voor de risico's in het beleggingsproces. Met betrekking tot de beheersing van de beleggingsrisico's bevatten de door Oak Pensioenfonds opgestelde kaderstellingen voor de verschillende beleggingscategorieën onder meer bepalingen voor (deze zijn mandaat en vermogensbeheerder specifiek):

- de minimum en maximum allocatie voor de verschillende beleggingscategorieën, regio's en tegenpartijen (voor zover relevant);
- de index c.q. indices die dienen als benchmark alsmede performancedoelstellingen;
- de maximale tracking errors die de fondsen mogen hanteren;
- de maximale afwijking in duration voor vastrentende waarden ten opzichte van de benchmark.

De beleggingsresultaten worden frequent door de vermogensbeheerders gerapporteerd en geanalyseerd.

In de rapportages van de vermogensbeheerders wordt aangegeven of en op welke wijze is voldaan aan de vooraf vastgestelde risicolimieten, waaronder minimum en maximum allocatie van de beleggingscategorieën en valuta's. De vermogensbeheerders leveren hierbij tevens een attributieanalyse. Door middel van deze analyse kan de bijdrage van diverse beleidsbeslissingen aan de performanceverschillen met de benchmark worden toegewezen. Tevens wordt door de bestuursondersteuner vermogensbeheer de performance van de vermogensbeheerders vergeleken met de vooraf vastgestelde benchmarks. Daarbij kan opgemerkt worden dat het actieve risico in de portefeuille in de nieuwe structuur met alle nieuw geselecteerde managers aanzienlijk kleiner is geworden. De meeste beleggingscategorieën worden passief beheerd.

Daarnaast monitort de bestuursondersteuner vermogensbeheer specifiek de richtlijnen van Oak Pensioenfonds aan de hand van een kwartaalrapportage. Verder ontvangt het bestuur ieder kwartaal een integrale vermogensbeheerrapportage.

Inflatierisico

Het beleggingsbeleid is gericht op de nominale verplichtingen van het pensioenfonds. Het strategisch beleid is dat inflatierisico niet wordt afgedekt. Ten behoeve van de indexatie ambitie van het fonds wordt belegd in de rendementsportefeuille, waarbij het overrendement moet bijdragen aan het verbeteren van de dekkingsgraad en daarmee indexatie mogelijk moet maken.

Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt door de verschillen in gevoeligheid voor renteontwikkelingen van de beleggingen enerzijds en de (nominale)verplichtingen anderzijds. Het structurele renterisico wordt beheerst binnen het ALM- proces. Voor de beheersing van het renterisico wordt gebruik gemaakt van (langlopende) obligaties en renteswaps.

De afdekking van het renterisico bedraagt 80%.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden(voornamelijk aandelen en vastgoed) verandert door veranderingen in de marktprijzen. Het structurele marktrisico wordt eveneens beheerst binnen het ALM- proces. Daarin wordt een zodanige beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is bij de doelstelling van Oak Pensioenfonds behaald kan worden. Het belangrijkste middel hiervoor is diversificatie binnen en over verschillende beleggingscategorieën. De feitelijke beleggingsmix mag binnen vastgestelde bandbreedtes afwijken van de strategische beleggingsmix uit de ALM.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van de beleggingen wijzigt door veranderingen in valutakoersen. Het bestuur is van mening dat op lange termijn vreemde valuta geen rendement genereren. Vreemde valuta geven enige diversificatie in een beleggingsportefeuille, maar het bestuur acht de korte termijn volatiliteit van vreemde valuta te hoog en vindt het van belang om grote koersschommelingen van de beleggingen door veranderingen in de koersen van vreemde valuta te voorkomen. Daarom worden de wisselkoersrisico's geheel afgedekt, met uitzondering van de valuta waar dit niet efficiënt en tegen redelijke kosten voor mogelijk is (valuta van opkomende

landen). Het valuta-afdekkingsbeleid is tevens in de benchmarks van de betreffende beleggingen verwerkt. De valutarisico's worden binnen de aandelen en obligatie beleggingsfondsen afgedekt met behulp van valutaderivaten, voornamelijk valuta termijncontracten.

Kredietrisico

Dit risico hangt samen met de beleggingen in verhandelbaar schuld papier en met tegenpartijen. Kredietrisico op verhandelbaar schuld papier wordt beschouwd als prijsrisico. De uitgangspunten voor de beheersing van deze vorm van kredietrisico is vastgelegd in het beleggingsplan. Daarnaast zijn er binnen de beleggingsfondsen waarin belegd wordt richtlijnen opgesteld over de maximale beleggingen per kredietklasse.

Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico voor derivaten transacties wordt beheerst door een zorgvuldige selectie, screening en monitoring van tegenpartijen. Tegenpartijen dienen minimaal een investment grade rating te hebben. In de ISDA contracten met tegenpartijen zijn clausules opgenomen om het contract te kunnen beëindigen in geval van een verlaging van de kredietwaardigheid van een tegenpartij. In geval van vorderingen op tegenpartijen wordt het kredietrisico geminimaliseerd door het opvragen van zekerheidstellingen in de vorm van liquide middelen of liquide, kredietwaardige staatsobligaties.

Oak Pensioenfonds sluit nieuwe derivaten af via een centrale tegenpartij. De vereisten ten aanzien van het benodigde onderpand zijn hierbij strenger, waardoor het tegenpartijrisico kleiner zal worden. Hier staat tegenover dat dit ook de behoefte van Oak Pensioenfonds aan liquide middelen vergroot, waardoor het liquiditeitsrisico stijgt.

Concentratierisico

Concentratierisico houdt verband met het concentreren van bijvoorbeeld beleggingen in een beperkt aantal beleggingscategorieën en vermogenstitels. Het meest extreme voorbeeld hier is dat het totale vermogen in één aandeel zou worden belegd. Een belangrijke aanname in het standaardmodel voor de risicohouding is dat de scenario's uitgaan van goed gediversifieerde portefeuilles van zowel beschikbare activa als voorzienbare verplichtingen.

De beleggingsportefeuille kent een goede spreiding over beleggingscategorieën. Binnen de beleggingscategorieën is er spreiding naar regio's en subcategorieën. Per subcategorie worden er portefeuilles samengesteld. Deze portefeuilles bestaan uit effecten van de betreffende beleggingscategorie en kennen een goede spreiding over titels, sectoren etc. Om het concentratierisico te minimaliseren zijn er binnen de beleggingsfondsen waarin belegd wordt richtlijnen opgesteld voor maximale afwijkingen van de benchmark per sector/subcategorie en maximale omvang van beleggingen in één emittent. Gezien het beleid om concentratierisico te beperken achten wij dit risico zeer laag. In het standaardmodel wordt dit risico gelijk aan nul verondersteld. Voor Oak Pensioenfonds geldt dat de beleggingen via fondsbeleggingen en mandaten zijn ingericht, waarbij het beheer gespreid is over meerdere speciaal hiervoor geselecteerde vermogensbeheerders. In het standaardmodel wordt dit risico gelijk aan nul verondersteld.

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen en onverwachte externe gebeurtenissen.

Voor Oak Pensioenfonds geldt dat de complete uitvoering van de pensioenregeling is uitbesteed. De partijen waaraan Oak Pensioenfonds onderdelen van de uitvoering van de pensioenregeling heeft uitbesteed beschikken allen over een ISAE 3402 II verklaring of een vergelijkbare verklaring met betrekking tot de beheersing van hun processen.

Hiermee zijn voldoende waarborgen aanwezig om het operationeel risico als beperkt te mogen kwalificeren. In het standaardmodel wordt dit risico gelijk aan nul verondersteld.

Liquiditeitsrisico

Aangezien de som van premies, directe beleggingsopbrengsten en aflossingen van beleggingen in vastrentende waarden groter is dan de som van uitkeringen en kosten, is de kans op een liquiditeitstekort op korte termijn

beperkt, temeer daar ook altijd de mogelijkheid bestaat beursgenoteerde beleggingen te verkopen.

Omdat in het kader van de renteafdekking op enig moment de verplichting kan ontstaan om grote sommen onderpand te storten, wordt in de vastrentende portefeuille een deel discretionair beheerd. In dit deel zitten hoogwaardige staatsobligaties die snel liquide kunnen worden gemaakt. Bij het afsluiten van derivaten via een centrale tegenpartij wordt ook rekening gehouden met de extra liquiditeitsbehoefte vanuit aanvullende vereisten ten aanzien van het onderpand. Ruim de helft van de portefeuille bestaat uit beleggingen met een hoge of zeer hoge liquiditeit. Van de beleggingen met een zeer hoge liquiditeit kan gesteld worden dat deze onder normale marktomstandigheden binnen één dag verkocht kunnen worden. Verder wordt qua beleggingscategorieën de illiquiditeit beperkt tot vastgoed, hypotheek en private debt. Dit is samen 25% van de portefeuille. Deze categorieën bieden een goed verwacht rendement en werken diversifiërend ten opzichte van de andere onderdelen.

Strategisch risico / solvabiliteitsrisico

Dit is het risico dat de ontwikkeling van het vermogen (in de vorm van beleggingen en premies) niet optimaal aansluit op de ontwikkeling van de verplichtingen, waardoor de beoogde pensioenkwaliteit en de beoogde financieringsdoelstelling niet kunnen worden gehaald. Er is een aantal beleidsinstrumenten waarmee de financiële positie kan worden bijgestuurd. Deze beleidsinstrumenten zijn de inhoud van de pensioenregeling, het toeslagbeleid, het premiebeleid, het beleggingsbeleid en het liabilitymanagement-beleid. Met ALM (Asset Liability Management) wordt samenhang aangebracht tussen deze beleidsinstrumenten.

Relatieve marktrisico

Specifieke sturing op marktrisico's vindt plaats met behulp van onder andere de werkelijke wegingen versus de normwegingen en het balansrisico uitgedrukt in termen van tracking error ten opzichte van de verplichtingen. De wegingen en de tracking error worden elk kwartaal gemonitord.

Risico van actief beheer

Oak Pensioenfond hanteert een "passief tenzij" model. Oak Pensioenfond beheert een groot deel van de beleggingscategorieën passief. Voor de categorieën High Yield Credits en obligaties opkomende markten local currency wordt nog actief belegd. Voor die delen van de portefeuille waarbij sprake is van actief beheer wordt in aanvulling op het standaardmodel van DNB een (beperkte) aanvullende buffer S10 aangehouden. Het risicoscenario voor actief beheer risico van het standaardmodel van DNB is voornamelijk alleen op het aandelenrisico (beursgenoteerde aandelen) van toepassing. Voor de fondsen (niet aandelen) waarbij sprake is van actief beheer, geldt dat het risicobudget (tracking error) klein is. Bovendien is het relatieve belang in deze fondsen klein.

20.2. Duurzaam beleggen

In het duurzaam beleggen beleid zijn de volgende onderdelen opgenomen, die hier beknopt worden toegelicht.

- De ambitie duurzaam beleggen;
- Wet- en regelgeving;
- Mening van de stakeholders;
- Doelstellingen beleid duurzaam beleggen 2022-2025.

Vervolgens wordt een toelichting gegeven op de activiteiten en resultaten van het beleid duurzaam beleggen in 2025.

Ambitie duurzaam beleggen (overtuiging en algemene uitgangspunten)

Oak Pensioenfonds heeft in haar investment beliefs ten aanzien van duurzaam beleggen het volgende opgenomen:

- ” Oak Pensioenfonds gelooft erin dat ondernemingen die rekening houden met duurzaamheid op de lange termijn bijdragen aan een verbetering van het risico- en rendementsprofiel.
- Tegelijkertijd gaat de verantwoordelijkheid van het pensioenfonds verder dan een goede risicorendements-afweging. Ons pensioenfonds heeft als lange termijn belegger eveneens een duurzame functie.

Hetzelfde geldt voor de vermogensbeheerorganisaties waar Oak Pensioenfonds mee samenwerkt. Deze partijen dienen te voldoen aan de door het bestuur vastgestelde criteria. Daarnaast dienen partijen te voldoen aan (Europese) wet- en regelgeving zoals de regelgeving ten aanzien van beleggingen, communicatie, risicomanagement en transparantie ten aanzien van duurzaamheid. Oak Pensioenfonds integreert het aspect 'duurzaamheid' in de totale beleggingscyclus. Oak Pensioenfonds streeft naar een evenwicht tussen rendement, risico en maatschappelijke impact. Ook aspecten als transparantie en uitlegbaarheid kunnen meespelen in de overwegingen. Oak Pensioenfonds heeft de volgende thematische aandachtsgebieden vanuit de achtergrond van de aangesloten sectoren en de voorkeuren van de deelnemers vastgesteld:

- Klimaatverandering(milieu);
- Arbeidsnormen;
- Verantwoorde consumptie en productie(milieu);
- Goede gezondheid en welzijn;
- Bijdragen aan de afschaffing van kinderarbeid

Oak Pensioenfonds belegt zowel via collectieve beleggingsfondsen als via discretionaire mandaten. Bij de discretionaire mandaten heeft Oak Pensioenfonds direct invloed en kan haar eigen beleid volledig implementeren. Vermogensbeheerders gaan namens Oak Pensioenfonds in gesprek met de ondernemingen en gebruiken ons stemrecht. Hoe zij dit doen en van welke principes zij daarbij uitgaan en de resultaten van deze activiteiten publiceert het fonds op de website. Oak Pensioenfonds gebruikt hiervoor de volgende instrumenten:

1. Engagement

Oak Pensioenfonds gaat op een constructieve wijze de dialoog aan met ondernemingen. Het doel is om verbeteringen door te voeren in de bedrijfsvoering op het gebied van de corporate governance, de maatschappij en het milieu. Daarnaast voert Oak Pensioenfonds een thematisch engagementprogramma. Hierbij is het doel om op thema's het gesprek met ondernemingen aan te gaan om een positieve impact op ESG-doelstellingen te maken.;

2. Stemmen

Oak Pensioenfonds maakt gebruik van haar stemrecht. Hierbij wordt gekeken naar de context waarin een onderneming opereert en wordt ondernemingen gevraagd hun beleid toe te lichten. Ook bij een tegenstem wordt een uitgebreide toelichting gestuurd over de reden van de tegenstem.;

3. Insluiten

Oak Pensioenfonds belegt waar mogelijk meer in ondernemingen die vooroplopen en ondernemingen die kunnen worden aangezet tot verbeteringen.;

4. Uitsluitingen

Oak Pensioenfonds belegt niet in ondernemingen die de principes van de UN Global Compact schenden. Daarnaast voldoet Oak Pensioenfonds aan de wettelijke verplichtingen ten aanzien van ondernemingen met activiteiten in de wapenindustrie. Waar mogelijk en zinvol sluit Oak Pensioenfonds ook beleggingen uit die een negatieve impact hebben op de thema's van Oak Pensioenfonds waaronder klimaatverandering en goede gezondheid en welzijn, zoals bijvoorbeeld:

- Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie of de verkoop van tabak;
- Ondernemingen met een hoge koolstofintensiteit

Oak Pensioenfonds sluit niet alleen ondernemingen uit, maar ook landen. De basis voor het uitsluiten van staatsobligaties van landen wordt gevormd door de internationale verdragen die Nederland heeft ondertekend, of waaraan Nederland door het EU- en VN-lidmaatschap is gebonden.

- NB: momenteel worden geen uitsluitingen toegepast voor de beleggingscategorieën EMD LC, beursgenoteerd vastgoed en Private Debt. Hierbij heeft Oak Pensioenfonds een zorgvuldige afweging gemaakt tussen het toepassen van uitsluitingscriteria en de bijbehorende kosten of impact op het rendement.

5. Impactbeleggingen.

Oak Pensioenfonds belegt in bedrijven en initiatieven die een bewust en meetbare positieve bijdragen leveren op duurzaam gebied.

Oak Pensioenfonds geeft invulling aan haar verantwoordelijkheid ten aanzien van verduurzaming door gebruik te maken van alle beschikbare instrumenten door de gehele portefeuille. Het is niet mogelijk om voor elke beleggingscategorie gebruik te maken van alle instrumenten.

Wet- en regelgeving

SFDR-rapportage

De EU heeft haar doelen op het gebied van duurzaamheid vastgelegd in het EU Actieplan voor Duurzame Financiering. De informatieverordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Europese Taxonomieverordening maken daar deel van uit. Alle financiële marktdeelnemers, waaronder pensioenfondsen moeten voldoen aan de verplichtingen vanuit de SFDR en de Europese Taxonomie.

De SFDR is ontworpen om de transparantie rondom duurzaamheidsrisico's te verbeteren en het risico van 'greenwashing' bij investeringsproducten te verminderen. Deze regelgeving stelt pensioenfondsen en andere financiële marktdeelnemers verplicht om uitgebreide informatie te verstrekken over hoe zij ESG-factoren (Environmental, Social, en Governance) integreren in zowel hun bedrijfsvoering (entiteitsniveau, pensioenfondsen) als hun specifieke beleggingsproducten (productniveau, pensioenregeling). De EU-Taxonomie dient hierbij als leidraad en biedt een gestandaardiseerd kader om te bepalen welke investeringen in economische activiteiten als duurzaam kunnen worden aangemerkt. Dit draagt bij aan een uniformere en geloofwaardige benadering van duurzaamheid binnen de financiële sector, en helpt beleggers om beter geïnformeerde keuzes te maken.

Oak Pensioenfonds heeft de volgende besluiten genomen:

- Oak Pensioenfonds weegt de negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee in investeringsbeslissingen (hiermee kiest het pensioenfonds niet voor de zogenaamde 'opt out');

- Oak Pensioenfonds kiest voor een artikel 8 classificatie, waarmee de pensioenregeling classificeert als een financieel product met duurzame kenmerken.
- Oak Pensioenfonds publiceert jaarlijks een verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, precontractuele informatie van het pensioenproduct en de hieraan gekoppelde periodieke informatie.

Hoewel Oak Pensioenfonds wel ambities en doelstellingen heeft geformuleerd ten aanzien van ecologische thema's (deze zijn opgenomen in het beleid duurzaam beleggen), heeft Oak Pensioenfonds nog geen doelstellingen geformuleerd waarin het aangeeft in hoeverre het bij zal dragen aan de ecologisch duurzame economische activiteiten vanuit de Taxonomieverordening. Vanuit de Taxonomieverordening moet namelijk een activiteit aan strenge technische screeningscriteria en minimumgaranties voldoen om gekwalificeerd te kunnen worden als een ecologisch duurzame economische activiteit. Op dit moment is nog onvoldoende betrouwbare data beschikbaar om de juiste inzichten te krijgen om te bepalen of beleggingen van Oak Pensioenfonds daadwerkelijk bijdragen aan de Taxonomie doelstellingen.

Mening belanghebbenden

Oak Pensioenfonds is doorlopend in gesprek met haar belanghebbenden, ook over duurzaamheid. Zo zijn zowel de deelnemers, het verantwoordingsorgaan als de brancheorganisatie gevraagd naar hun mening over duurzaam beleggen van Oak Pensioenfonds.

Doelstellingen beleid duurzaam beleggen 2022-2025

Oak Pensioenfonds heeft de volgende doelstellingen geformuleerd:

- De totale portefeuille van Oak Pensioenfonds voldoet in 2025 aan minimum normen en waarden. Dit houdt in dat wordt voldaan aan de wet- en regelgeving m.b.t. clustermunitie en dat er in de portefeuille geen beleggingen in ondernemingen zijn opgenomen die een van de tien universele principes van de Global Compact structureel en in grove mate schenden.
- Oak Pensioenfonds heeft een duurzame functie en draagt met de beleggingsportefeuille bewust en meetbaar bij aan een duurzame wereld.
 - Oak Pensioenfonds heeft een doelpercentage van minimaal 10% voor duurzame obligaties binnen de obligaties in de matchingportefeuille.
- Oak Pensioenfonds heeft een duurzame functie en draagt met de beleggingsportefeuille bewust en meetbaar bij aan een duurzame wereld en specifiek aan een beter milieu.
 - In 2030 50% CO2 reductie ten opzichte van 2019
 - In 2050 is de beleggingsportefeuille klimaatneutraal

Om deze doelstellingen te bereiken heeft Oak Pensioenfonds de volgende activiteiten ondernomen:

1. Oak Pensioenfonds evalueert het uitsluitingsbeleid voor de beleggingscategorieën waar nu geen screening op wordt toegepast;
2. Oak Pensioenfonds past het uitsluitingsbeleid voor ondernemingen en landen aan op de eigen thema's;
3. Oak Pensioenfonds evalueert het engagement- en votingbeleid van de beheerder van de aandelenportefeuille ontwikkelde landen State Street;
4. Oak Pensioenfonds onderzoekt samenwerkingsmogelijkheden op het gebied van duurzaamheid;
5. Oak Pensioenfonds legt jaarlijks verantwoording af over de huidige impactbeleggingen en doet onderzoek naar de mogelijkheden van impactbeleggingen;
6. Oak Pensioenfonds doet onderzoek naar de mogelijkheden om positieve screening toe te passen in de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille op de eigen thema's;
7. Oak Pensioenfonds onderzoekt de mogelijkheden voor CO2-reductie en het bijdragen aan een beter milieu voor de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille.

Realisatie doelstellingen 2025

De beleggingsportefeuille dient te voldoen aan minimumnormen en waarden ten aanzien van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie. Per ultimo 2025 voldoet bijna 90% van de portefeuille volledig aan deze doelstelling, dat wil zeggen dat voor deze beleggingscategorieën de grootste schenders van deze algemeen geaccepteerde principes worden uitgesloten.

1. Voor nagenoeg de gehele beleggingsportefeuille is inzicht in de CO2-uitstoot. In 2024 heeft Oak Pensioenfonds aangetoond dat de huidige portefeuille op schema ligt om de decarbonisatie doelstelling van 2030 te behalen;

2. Alle liquide beleggingscategorieën presteren beter dan de 'grijze' benchmarks. Voor aandelen ontwikkelde landen is er ten opzichte van de 'grijze' benchmark een outperformance gerealiseerd van bijna 1%;
3. ESG-integratie is een formeel onderdeel van het beleggingsproces en daarmee ook van selectieprocedures van vermogensbeheerders;
4. Oak Pensioenfonds stelt de definitie van impact beleggen vast. Het fonds hanteert de definitie van het 'Global Impact Investing Network' (GIIN);
5. Oak Pensioenfonds is doorlopend in dialoog met de verschillende stakeholders en deelnemerscommunicatie over duurzaam beleggen wordt via de website beschikbaar gesteld, te vinden onder 'over het fonds', 'beleggingsbeleid'. Hiermee geeft Oak Pensioenfonds invulling aan de wens van deelnemers om beter te communiceren over duurzaam beleggen;
6. Oak Pensioenfonds heeft in 2024 besloten geen aanvullend landenbeleid te ontwikkelen, naast het uitsluiten van landen die gesanctioneerd zijn.
7. Het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant is beëindigd. Oak Pensioenfonds heeft een gap-analyse uitgevoerd op basis van de verplichtingen van het convenant. Het convenant richt zich voornamelijk op voting en engagement.

SFDR-verplichting

Oak Pensioenfonds voldoet aan de verplichtingen vanuit de SFDR en Europese Taxonomie.

Oak Pensioenfonds rapporteert in 2025 de bijbehorende level 2 rapportageverplichtingen van SFDR. Op de website van Oak Pensioenfonds zijn de volgende rapportages beschikbaar gesteld, te vinden onder 'duurzaam beleggen', 'wetten en regels':

- Precontractuele informatie waarin Oak Pensioenfonds beschrijft hoe de pensioenregeling aan ecologische en sociale kenmerken voldoet;
- Een beschrijving welke ESG-methodologieën, ESG-indicatoren, gegevensbronnen en screeningscriteria Oak Pensioenfonds gebruikt;
- PAI-Statement waarin een verklaring is opgenomen van Oak Pensioenfonds over hoe Oak Pensioenfonds omgaat met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

In de volgende paragraaf van dit jaarverslag is de periodieke rapportage opgenomen.

Naast precontractuele informatie over de duurzaamheidskenmerken die Oak Pensioenfonds nastreeft, is Oak Pensioenfonds verplicht deelnemers jaarlijks over de duurzaamheidsprestaties te informeren. O.a. de volgende zaken zijn onderdeel van deze rapportage:

- Oak Pensioenfonds heeft (nog) geen doelstellingen voor duurzame beleggingen conform de definitie van de SFDR. Wel bedraagt de weging naar duurzame obligaties per ultimo 2025 10,0%. Het grootste deel hiervan heeft een milieudoelstelling in economische activiteiten, maar dit is niet conform de definitie van de EU-taxonomie. Het overige deel heeft een sociale doelstelling;
- Het resultaat van de duurzaamheidsindicatoren. Voor Oak Pensioenfonds is dit het resultaat van de CO2-uitstoot en ESG-scores van (deel)portefeuilles bij voorkeur ten opzichte van de benchmark;
- De rapportage geeft inzicht in de grootste beleggingen van Oak Pensioenfonds en de sectorverdeling daarvan.

Data over duurzaamheid is volop in ontwikkeling en Oak Pensioenfonds verwacht dan ook dat er meer informatie beschikbaar komt en dat de resultaten in deze rapportage zich ieder jaar verder ontwikkelen.

21. SFDR-rapportage

ANNEX IV

Model voor de periodieke informatieverstopping 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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociaal doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waaraan 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.

Productbenaming: Middelloonregeling

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI) 549300BH8WPPJ4PPU81

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ 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: ____%	☒ 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 2,4% ¹ ☐ 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

¹ Hoewel het fonds geen doelstelling heeft voor duurzame beleggingen met ecologische en sociale kenmerken, heeft het fonds deze beleggingen wel in portefeuille.



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

Financieel product betekent voor het pensioenfonds: de pensioenregeling.

Het pensioenfonds heeft een beleid duurzaam beleggen waarin doelstellingen zijn vastgelegd en welke ESG-instrumenten daarbij worden ingezet.

Dit financiële product promoot de volgende specifieke ecologische en sociale kenmerken op de volgende wijze:

- **CO2-reductie:**
 - in de wereldwijde aandelenportefeuille ontwikkelde landen met 30% ten opzichte van de benchmark via uitsluiting;
 - in de portefeuille aandelen opkomende landen door uitsluiting van beleggingen in olie en gaswinning in teerzanden en schalie, Arctische olie en gas, en thermische kolen;
 - in de portefeuille bedrijfsobligaties door uitsluiting van beleggingen in 'worst in class' ondernemingen voor wat betreft koolstofintensiteit en ondernemingen in steenkoolwinning;
 - in de portefeuille high yield door uitsluiting van beleggingen in thermische kolen.
- **Uitsluitingsbeleid:**
 - Het pensioenfonds voldoet aan wet- en regelgeving ten aanzien van ondernemingen die **clustermunitie** produceren, verkopen of distribueren.
 - Het pensioenfonds sluit beleggingen uit in landen o.b.v. **internationale verdragen** die Nederland heeft ondertekend, of waaraan Nederland door het EU- en VN-lidmaatschap is gebonden.
 - Ondernemingen die **de algemene principes van de UN Global Compact over mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie in grove en structurele mate schenden** worden uitgesloten.
 - Waar mogelijk worden ondernemingen die betrokken zijn bij de productie of de verkoop van **tabak** en ondernemingen met een **hoge koolstofintensiteit** uitgesloten.
- **Insluitingsbeleid:**
 - Binnen de wereldwijde aandelenportefeuille ontwikkelde landen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties opkomende landen HC wordt positieve screening toegepast. Er wordt meer belegd in ondernemingen en landen met een goede **ESG-score** en minder belegd in ondernemingen en landen met een slechte ESG-score;
- **Impactbeleggingen:**
 - Minimum doelpercentage van 10% van de staatsobligaties in de matchingportefeuilles zijn groene, sociale en duurzame obligaties met als doel om een positieve bijdrage te leveren aan **klimaat, verantwoorde consumptie en productie en sociale thema's** ;
 - Via bedrijfsobligaties wordt belegd in groene, sociale en duurzame obligaties;
 - Via vastgoedbeleggingen (Franklin Templeton Social Infrastructure Fund) wordt belegd in sociale infrastructuur vastgoed binnen Europa.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

De verwezenlijking van de door deze pensioenregeling gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten met behulp van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

CO2-reductie

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid 2: Koolstofvoetafdruk van de portefeuille en de benchmark.

(Deel)portefeuille	Indicator	2025	2024	2023
Totale portefeuille²	Koolstofvoetafdruk (PAI 2)	544 ³	265	339
Wereldwijde beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten portefeuille Oak Pensioen	Carbon intensiteit (TCFD Carbon Intensity)	65	68	77
Wereldwijde beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten marktgekapitaliseerde index	Carbon intensiteit (TCFD Carbon Intensity)	111	109,5	120,5

Uitsluitingsbeleid

Voor toepassing van het uitsluitingsbeleid is het Pensioenfonds afhankelijk van de implementatie door en databronnen van de onderliggende vermogensbeheerders. Per beleggingsmandaat en -fonds wordt het uitsluitingsbeleid halfjaarlijks gemonitord. Daarnaast screent de fiduciair beheerder de liquide beleggingsportefeuille jaarlijks met eigen databronnen. In 2025 was voldaan aan het uitsluitingsbeleid van het pensioenfonds.

Beleggingscategorie	Minimum normen en waarden			Zachte criteria		Voldaan
	Clustermunitie	UNGC	Internationale verdragen	Tabak	Hoge koolstof-intensiteit	
Aandelen ontwikkeld	✓	✓	n.v.t.	✓		Ja
Aandelen opkomend	✓	✓	n.v.t.	✓	✓	Ja
Matching portefeuille	✓	✓	✓	✓	✓	Ja
Bedrijfsobligaties	✓	✓	✓	✓	✓	Ja
High Yield	✓	✓	n.v.t.		✓	Ja
EMD LC	✓	✓	✓	✓	✓	Ja
EMD HC	✓	✓	✓	✓	✓	Ja
Hypotheken	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Vastgoed	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Private Debt	✓	✓	n.v.t.			Ja

Insluitingsbeleid: ESG-score wereldwijde aandelen ontwikkelde landen en bedrijfsobligaties

De algemene R-factor is een gemiddelde ESG-score van de aandelenportefeuille waarin ook een score voor de organisatiestructuur wordt meegewogen. Deze laatste score is gebaseerd op de traditionele elementen waaronder governance codes, verantwoording van het bestuur, onafhankelijkheid en effectiviteit van het bestuur en afstemming van de beloning op de lange termijn strategie.

Voor bedrijfsobligaties wordt gewerkt met een ESG-score voor ondernemingen. De ESG-score van de portefeuille moet beter zijn dan van de algemene benchmark.

(Deel)portefeuille	Indicator	2025	2024	2023
Wereldwijde beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten portefeuille Oak Pensioen	R-factor SSGA	76,3	75,5	76,9

² Bepaald op basis van beschikbaar data ("coverage" van ongeveer 60% van de portefeuille)

³ De waargenomen stijging in de koolstofvoetafdruk van de portefeuille valt te verklaren doordat er in 2025 een nieuwe dataprovider is aangesteld.

Wereldwijde beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten marktgekapitaliseerde index	R-factor SSGA	70,3	69,6	69,6
Bedrijfsobligaties Investment Grade Oak Pensioen	ESG-score Insight	2,2	2,2	2,2
Bedrijfsobligaties Investment Grade marktgekapitaliseerde index	ESG-score Insight	2,3	2,3	2,3

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Voor een vergelijking met de voorafgaande perioden verwijzen we naar bovenstaande tabellen.

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

Het pensioenfonds heeft gedeeltelijk belegd in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in artikel 2(17) van de SFDR, namelijk:

- De groene, sociale en duurzaamheid-gerelateerde obligaties in het mandaat voor bedrijfsobligaties dat wordt beheerd door Insight.
- De groene obligaties binnen het matching mandaat dat wordt beheerd door BlackRock.
- Franklin Templeton Social Infrastructure Fund

Het pensioenfonds streeft niet één specifieke doelstelling na. Het pensioenfonds heeft de volgende thema's als leidraad bij het beleid duurzaam beleggen gekozen: klimaatverandering, arbeidsnormen, verantwoorde consumptie en productie, goede gezondheid en welzijn en het bijdragen aan afschaffing van kinderarbeid.

De duurzame obligaties in de beleggingsportefeuille van Oak Pensioen dragen voornamelijk bij aan de Sustainable Development Goals: Betaalbare en duurzame energie, verantwoorde consumptie en productie, klimaatactie, goede gezondheid en welzijn, eerlijk werk en economische groei.

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

Voor groene sociale en duurzame obligaties worden door de vermogensbeheerders minimum vereisten ten aanzien van de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Bovendien mogen de uitgevende bedrijven niet sterk afwijken van de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkelingen (SDG's).

Binnen het Franklin Templeton Social Infrastructure Fund voldoen alle beleggingen (exclusief cash en liquiditeiten) aan de criteria voor duurzame beleggingen en wordt gewaarborgd dat geen ernstige afbreuk gedaan wordt aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

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

Het pensioenfonds weegt de belangrijkste negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee bij investeringsbeslissingen. Het betreft hier de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de SFDR.

Voor groene, sociale en duurzame obligaties wordt rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- PAI 1: BKG-emissies
- PAI 2: Koolstofvoetafdruk
- PAI 3: BKG-intensiteit
- PAI 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- PAI 5 Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie
- PAI 6 Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten
- PAI 7 Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden

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

- PAI 8 Emissies in water
- PAI 9 Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval
- PAI 10 Schendingen VN Global Compact of OESO richtsnoeren
- PAI Ontbreken processen en compliance mechanismen VN Global Compact of OESO richtsnoeren
- PAI 12 Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen
- PAI 13 Genderdiversiteit raad van bestuur
- PAI 14 Blootstelling aan controversiële wapens

Binnen het Franklin Templeton Social Infrastructure Fund wordt rekening gehouden met:

- PAI 17 Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoed activa
- PAI 18 Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva
- PAI 19 (aanvullende indicator) Intensiteit energieverbruik

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

Ja, het pensioenfonds onderschrijft de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het OESO-richtsnoer wordt daarbij als leidraad genomen voor de inrichting van het due diligence proces en de stewardshipactiviteiten van

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.

vermogensbeheerders.



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

Het pensioenfonds weegt de belangrijkste negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee bij investeringsbeslissingen. Het betreft hier de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de SFDR.

Hoe het pensioenfonds voor de duurzame beleggingen rekening houdt met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is vastgelegd in het beleid duurzaam beleggen. De belangrijkste instrumenten hierbij zijn: ESG-integratie, het uitsluitingsbeleid, de engagement activiteiten en de CO2-reductiedoelstellingen.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten 31-12-2025

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
BR ICS-EURO LIQ-PREM ACC TO	Fonds	8.1%	IE
M&G EUROPEAN PROPERTY FUND	Fonds	7.5%	LU
ICS EUR ULTR SHRT-PRM ACC	Fonds	5.8%	IE
AEAM MORTGAGE FUND 2	Fonds	5.4%	NL
PARTICULIER HYPOTHEKENFONDS	Fonds	5.1%	NL
NT EMK MKT CU ESG EQ I-E EUR	Fonds	5.0%	IE
Staatsobligaties Duitsland	Overheid	4,7%	DE
BARINGS GLOBAL PRIVATE LOAN	Fonds	3,5%	LU
NB ASIAN DEBT-LO CU-Y USD A	Fonds	3,1%	IE
LG ESG EM GV B USD IND-KUSDU	Fonds	3,1%	IE
Templeton Social Infrastructure Fund	Fonds	2,3%	LU
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	Fonds	2,1%	FR
T. ROWE PRICE-GL HI BD-I	Fonds	2,0%	LU
Obligaties Europese Unie	Supranationaal	2,0%	EU
Staatsobligaties Frankrijk	Overheid	1,9%	FR

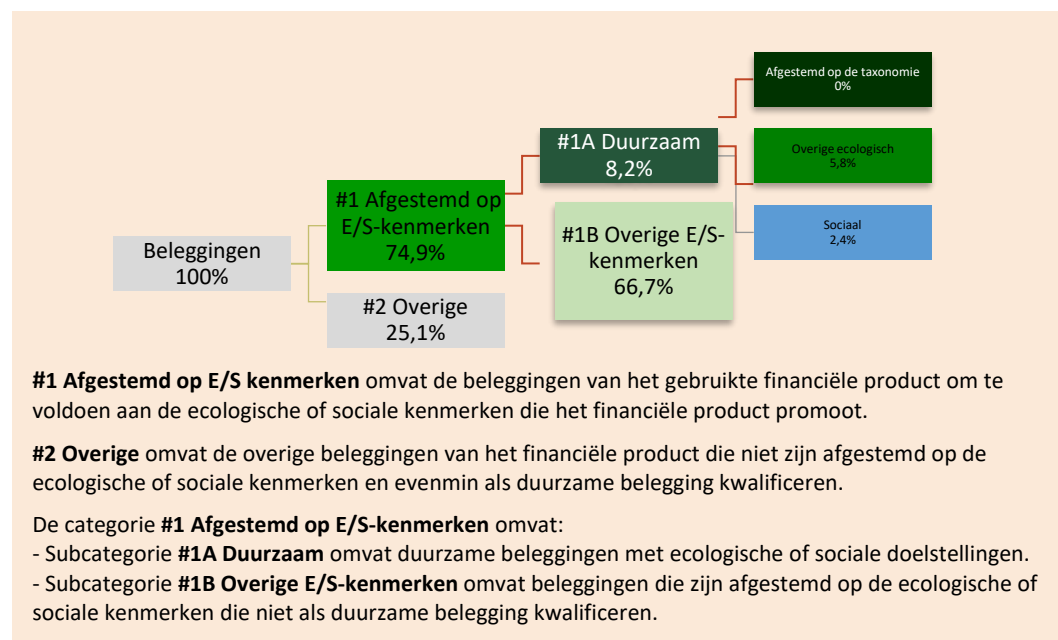
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen bedraagt per ultimo 2025: 8,2%.



Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



In welke economische sectoren werd belegd?

Landbouw, bosbouw en visserij	0,0%
Winning van delfstoffen	0,5%
Industrie	7,9%
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	0,9%
Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering	0,1%
Bouwnijverheid	0,6%
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	1,2%
Vervoer en opslag	0,6%
Verschaffen van accommodatie en maaltijden	0,2%
Informatie en communicatie	1,9%
Financiële activiteiten en verzekeringen	61,4%
Exploitatie van en handel in onroerend goed	1,1%
Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten	0,4%
Administratieve en ondersteunende diensten	0,3%
Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	0,5%
Menselijke gezondheidszorg en maatschappelijke dienstverlening	0,0%
Kunst, amusement en recreatie	0,2%
Extraterritoriale organisaties en lichamen	0,2%
Overig	22,1%

De percentages zijn gebaseerd op de marktwaarde per eind 2025 van de beleggingsportefeuille. Bij de bepaling van de marktwaarde van de beleggingsportefeuille zijn derivaten, openstaande aan- of verkooptransacties en lopende belastingterugvorderingen niet meegenomen. De verdeling is zoveel mogelijk gemaakt op basis van doorkijk in onderliggende beleggingsfondsen.



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

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-Taxonomie bedroeg over 2025: 0%.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

☐ Ja:

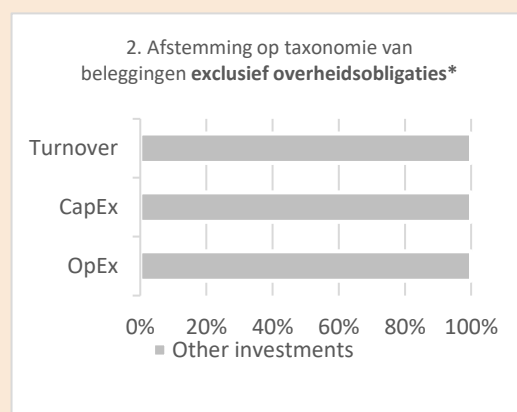
☐ In fossielgas ☐ In kernenergie

☒ Nee

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.

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 uitsluitend de beleggingen van het financiële product ander dan in overheidsobligaties.*



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

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten bedraagt over 2025: 0%.

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

Tijdens de eerdere referentieperiode was het aandeel aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten eveneens 0%.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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 duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie was 5,8%. Dit zijn de groene obligaties binnen het matching mandaat en de groene en duurzaamheidsgerelateerde obligaties in het mandaat voor bedrijfsobligaties.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie was 2,4%. Dit is de allocatie naar het Franklin Templeton Social Infrastructure Fund en de sociale obligaties in het mandaat voor bedrijfsobligaties.



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

Het overige deel van de portefeuille 25,1% bestaat uit hypotheek, vastgoedbeleggingen (met uitzondering van het Franklin Templeton Social Infrastructure Fund) en private debt. Binnen de collectieve beleggingsfondsen wordt rekening gehouden met E, S en G factoren zoals:

- Het via financieringsmogelijkheden stimuleren van energiebesparende maatregelen en energie-neutraal maken van woningen / gebouwen;
- Tijdig hulp aanbieden zoals bijvoorbeeld budgetcoaching bij achterstand betalingen, zodat mensen in hun huis kunnen blijven wonen.
- CO2-reductie

Het pensioenfonds monitort de ontwikkelingen hierin, maar stuurt hier nu niet op.

Daarnaast worden ecologische en/of sociale minimumwaarborgen toegepast. Van de vermogensbeheerders wordt verwacht dat zij de UN PRI te hebben ondertekend. Het ESG-proces wordt beoordeeld.



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

Over 2025 heeft het pensioenfonds de volgende ESG-instrumenten gebruikt om te voldoen aan de ecologische en de sociale kenmerken:

- Het doorvoeren van CO2-reductie;
- Het toepassen van een uitsluitingsbeleid;
- Het toepassen van een insluitingsbeleid;
- Het uitvoeren van voting- en engagementactiviteiten;
- Het opnemen van duurzame obligaties in de beleggingsportefeuille.



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

Niet van toepassing.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***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?***

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

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

22. Bijlage Risicobeheer

Risicobereidheid

De risicobereidheid wordt uitgedrukt in de volgende kwalitatieve uitspraken:

Risicobereidheid	
Strategisch	• Oak Pensioenfonds is niet bereid risico's te lopen die op langere termijn het bestaansrecht van Oak Pensioenfonds bedreigen. • Oak Pensioenfonds is niet bereid significante risico's te nemen die onvoldoende beheerst zijn en daarmee de uitvoering van de pensioenregeling van het huidige richting het nieuwe stelsel ("transitiefase") bedreigen.
Financieel	• De risicohouding van Oak Pensioenfonds voldoet aan de prudent person regel en komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de door Oak Pensioenfonds gekozen ondergrenzen in het kader van de haalbaarheidstoets en voor de korte termijn in de hoogte van het vereist eigen vermogen of een bandbreedte hiervoor. • Oak Pensioenfonds streeft een koopkrachtbestendig pensioen na, maar vindt het belangrijk dat de neerwaartse risico's (kortingen) acceptabel zijn. • Om de ambitie waar te kunnen maken hanteert Oak Pensioenfonds een verantwoord beleggingsbeleid en neemt bewust beleggingsrisico's waar naar verwachting voldoende rendement tegenover staat. Beleggingsrisico's waarnaar verwacht geen structurele vergoeding tegenover staat worden afgedekt wanneer dit kostenefficiënt mogelijk is en rekening houdend met de mogelijke effecten op andere risico's.
Niet-financieel	• Voor het bereiken van de doelstellingen is het vertrouwen van in stand houdende organisaties en deelnemers cruciaal. Een hoge mate van tevredenheid draagt bij aan het vertrouwen in Oak Pensioenfonds. Oak Pensioenfonds is niet bereid risico's te lopen, die potentieel een behoorlijke daling van de tevredenheid tot gevolg hebben. • Oak Pensioenfonds accepteert alleen risico's die transparant zijn voor het bestuur, in voldoende mate beheerst kunnen worden én uitlegbaar zijn richting stakeholders en toetsbaar aan maatschappelijke ontwikkelingen. • Oak Pensioenfonds heeft een geringe bereidheid met betrekking tot het niet kunnen voldoen aan de wet- en regelgeving en gemaakte afspraken tussen pensioenfonds en de uitbestedingspartners. • Oak Pensioenfonds accepteert bewust enig risico om de strategische doelstelling van Oak Pensioenfonds te realiseren. • Oak Pensioenfonds zet in op een groei die passend is bij de strategie en in het belang is van deelnemers, werkgevers en de sociale partners. Oak Pensioenfonds heeft een geringe bereidheid ten aanzien van risico's die het draagvlak en vertrouwen van deelnemers en werkgevers ondermijnen/of Oak Pensioenfonds als partij minder interessant maken voor aan te sluiten werkgevers en sectoren.

23. Verklaring naleving gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen

Verklaring naleving gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen

De Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen (hierna: de Gedragslijn) is opgesteld door de Pensioenfederatie en heeft een bindend karakter voor pensioenfondsen die lid zijn van de Pensioenfederatie. Met de Gedragslijn geven pensioenfondsen invulling aan de wijze waarop zij persoonsgegevens van (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en andere aanspraakgerechtigden verwerken.

De Gedragslijn verplicht pensioenfondsen om te rapporteren over de naleving ervan. Als lid van de Pensioenfederatie legt Oak Pensioenfonds met dit jaarverslag verantwoording af over de toepassing van de normen uit de Gedragslijn gedurende het verslagjaar 2025. Indien normen niet of niet volledig zijn toegepast, wordt dit gemotiveerd toegelicht.

De toepassing van de Gedragslijn is vastgelegd in de privacy-gerelateerde beleidsdocumenten van het fonds en is geborgd binnen de relevante (uitbestedings-)processen. De Functionaris voor Gegevensbescherming (FG) van het pensioenfonds ziet actief toe op de naleving hiervan.

Daarnaast heeft Oak Pensioenfonds bij alle als kritisch aangemerkte uitbestedingspartijen die namens het fonds persoonsgegevens verwerken een uitvraag uitgevoerd naar de naleving van de Gedragslijn. Hierbij is tevens acht geslagen op beschikbare assurancerapportages en zijn aanvullende uitvragen en overleggen gevoerd met de uitbestedingspartijen die tevens als verwerker zijn aangemerkt. Alle uitbestedingspartijen hebben verklaard de normen van de Gedragslijn na te leven, aanvullend op de geldende verplichtingen uit hoofde van de AVG. Op basis hiervan is vastgesteld dat aan de normen van de Gedragslijn wordt voldaan.

Oak Pensioenfonds verklaart zich in 2025 te hebben gehouden aan de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen.

24. Overzicht risico's 2025 vanuit jaarlijks risk assessment sleutelfunctiehouder Risicobeheer

Overzicht risico's 2025 vanuit jaarlijks risk assesment sleutelfunctiehouder Risicobeheer

In 2025 heeft het fonds geconstateerd dat het noodzakelijk is de risicotaxonomie te herijken, zodat deze aansluit op de risico's voor het fonds vanuit Wtp-perspectief. De herijking wordt in het eerste kwartaal van 2026 afgerond. Omdat de risicotaxonomie de basis vormt voor het risk-assessment, vindt het risk-assessment na de herijking plaats.