



Inhoud

2 Inhoud

3 Meerjarenoverzicht

4 Inleiding

5 Bestuursverslag

- 5 Introductie
- 5 Strategie
- 6 Resultaat en dekkingsgraden
- 8 Premie en beleggingen
- 18 Ontwikkelingen op financiële markten
- 21 Technische voorzieningen
- 22 Toeslagen
- 23 Kosten
- 27 Risicomanagement
- 32 Gegevensbescherming
- 33 Communicatie
- 35 Code pensioenfondsen
- 36 Governance
- 42 Klachten
- 43 Verzekerdenbestand
- 43 Aangesloten ondernemingen
- 44 Statuten en pensioenregeling
- 45 Wet toekomst pensioenen
- 45 Vooruitblik

46 Verantwoordingsorgaan

- 46 Verslag verantwoordingsorgaan 2025
- 48 Reactie bestuur

49 Raad van toezicht

- 49 Verslag raad van toezicht
- 50 Reactie bestuur

51 Jaarrekening

- 52 Balans per 31 december
- 53 Staat van baten en lasten
- 53 Kasstroomoverzicht
- 54 Grondslagen voor waardering
- 57 Toelichting op de balans per 31 december
- 62 Toelichting op de staat van baten en lasten
- 65 Resultaatbestemming
- 65 Vereist eigen vermogen

70 Overige gegevens

- 70 Statutaire resultaatbestemming
- 71 Actuariële verklaring
- 72 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

77 Bijlage

- 77 Verklarende woordenlijst
- 79 Contactinformatie

Meerjarenoverzicht

(Bedragen in EUR 1.000)	2025	2024	2023
Balanswaarden			
Technische voorziening voor risico pensioenfonds	816.201	899.063	869.735
• waarvan herverzekerd	5.035	5.656	5.995
Voorziening operationele kosten	28.391	31.269	30.231
Overige technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	3.883	4.032	3.720
Beleggingen voor risico pensioenfonds	1.197.321	1.243.375	1.175.192
Algemene reserve	408.870	338.260	306.060
Toeslagreserve	8.177	5.085	5.648
Technische voorziening voor risico deelnemers	235.207	219.552	187.499
Beleggingen voor risico deelnemers	235.207	219.552	187.499
Dekkingsgraden			
Dekkingsgraad	137,7%	129,3%	128,0%
Beleidsdekkingsgraad	135,1%	131,1%	128,0%
Vereiste dekkingsgraad	114,7%	115,1%	115,9%
Marktwaaarde dekkingsgraad	137,7%	129,3%	128,1%
Reële dekkingsgraad	108,3%	105,1%	99,6%
Gedeeltelijke toeslagverlening mogelijk boven	107,8%	108,0%	108,3%
Volledige toeslagverlening mogelijk boven	124,7%	124,7%	128,5%
Baten en lasten			
Bijdragen	32.107	31.105	31.378
• waarvan beschikbare premiereregelingen	12.236	11.216	10.546
Beleggingsresultaten	9.998	85.171	98.964
Pensioenuitkeringen	49.892	49.815	49.888
Resultaat	73.702	31.637	48.371

(Bedragen in EUR 1.000)	2025	2024	2023
Rendementen			
Totale rendement beleggingen	1,0%	7,1%	9,2%
Totale rendement beleggingen excl. LDI portefeuille	6,8%	9,2%	10,1%
Benchmark rendement excl. LDI portefeuille	7,0%	8,5%	9,0%
Rentes			
Gemiddeld gehanteerde rekenrente	3,1%	2,2%	2,4%
Gemiddeld gehanteerde marktrente	3,1%	2,2%	2,7%
Toeslagen			
Deelnemers	2,58%	1,96%	12,82%
Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden	2,58%	0,00%	11,88%
Kostenratio's			
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten ¹	714	400	313
• waarvan kosten overgang nieuwe pensioenregeling	456	108	9
• waarvan kosten pensioenbureau voor rekening Vopak ²	71	68	63
Vermogensbeheerkosten	0,42%	0,38%	0,42%
Transactiekosten	0,10%	0,08%	0,14%
Totaal	0,52%	0,46%	0,56%
Aantallen			
Deelnemers	1.282	1.353	1.413
Gewezen deelnemers	2.046	1.985	1.955
Pensioengerechtigden	2.744	2.762	2.771
	6.072	6.100	6.139

¹ Bedragen in EUR per deelnemer en pensioengerechtigde.

² Deze kosten worden door Vopak betaald en niet doorbelast.

Inleiding

Voor u ligt het laatste verslag over een volledig boekjaar van ons pensioenfonds op basis van het financieel toetsingskader. Als u dit leest hebben wij naar verwachting de transitie naar de solidaire premiereregeling op 1 juli 2026 gerealiseerd. Hiermee komt een eind aan een WTP traject dat ons vanaf 2022 heeft beziggehouden. Het omvatte de bijdrage aan de werkgroep nieuw pensioenstelsel, waarin Vopak en werknemersvertegenwoordigingen tot de contouren van de solidaire premiereregeling kwamen, maar bovenal het in alle facetten voorbereiden van het pensioenfonds op de uitvoering van de (transitie naar de) solidaire premiereregeling.

In het kader van de solidaire premiereregeling is veel tijd besteed aan het oplijnen van alle (interne en externe) partijen die betrokken zijn bij de uitvoering van de (transitie naar de) solidaire premiereregeling, het waarborgen van de kwaliteit van de pensioenfondsdata, het opstellen van beleid in de solidaire premiereregeling en de communicatie over de solidaire premiereregeling. Een belangrijk onderdeel van het WTP traject vormt verder de toets op de uitvoerbaarheid bij onze pensioenadministrateur en de beoordeling van de transitie op evenwichtigheid door De Nederlandsche Bank.

Bij de toets op de uitvoerbaarheid werden wij geholpen door de succesvolle transitie van pensioenfondsden die ons bij de pensioenadministrateur voorgingen. De beoordeling van de transitie op evenwichtigheid door De Nederlandsche Bank betrof een intensief onderdeel van het WTP traject dat, mede dankzij de constructieve gesprekken, tot een beter (onderbouwd) eindresultaat heeft geleid.

Naast het WTP traject bleef de uitvoering van de huidige pensioenregeling uiteraard ook onze aandacht houden. De gunstige financiële positie maakte het mogelijk om over 2024 en 2025 de pensioenen van (gewezen) deelnemers te verhogen met 2,58% respectievelijk 3,01%. Dit komt overeen met de volledige stijging van de prijzen over deze jaren. Voorts werden extra verhogingen verleend over de opgebouwde en ingegane pensioenen over meerdere jaren waarin sprake was van niet verleende toeslagen. Mede hierdoor liepen de niet verleende toeslagen over de laatste 15 jaren terug van 10,55% tot 5,74%.

De separaat door Vopak aan het pensioenfonds afgedragen premie maakte het mogelijk om aan deelnemers een aanvullende verhoging over 2025 te verlenen. De verhoging van 0,55% komt overeen met het verschil tussen de stijging van de lonen (gemiddelde algemene loonstijging bij Vopak) en de prijzen. Over 2024 was geen sprake van een aanvullende verhoging omdat het genoemde verschil nihil was.

Wij waren verheugd dat de vacatures, die door het vertrek van Arthur de Ronde (volgens rooster), Rik van Hal (uitdiensttreding) en Caroline Heilborn (persoonlijke omstandigheden) zijn ontstaan, in 2025 snel konden worden vervuld met de benoemingen van Geert Dijkshoorn, Sjoerd Kruijkemeier en Rolf Brouwer. Bestuursleden die in een andere rol al langere tijd aan het pensioenfonds waren verbonden, hetgeen hun bijspringen op de rijdende trein van het WTP traject zeker ten goede kwam.

Als verantwoording over de huidige pensioenregeling kunt u nog een verslag tegemoet zien over de eerste zes maanden van 2026. Daarna richten wij ons volledig op de uitvoering van de solidaire premiereregeling. Ik ben ervan overtuigd dat –mede gezien de grote deskundigheid en inzet die wij van alle betrokken partijen hebben ervaren bij de totstandkoming van deze regeling– wij de toekomst in deze regeling met vertrouwen tegemoet kunnen zien.

Mocht u vragen hebben over dit verslag dan nodig ik u van harte uit om –via het pensioenbureau– contact op te nemen.

Cees Vletter, voorzitter

Bestuursverslag

Introductie

Als bestuur van het pensioenfonds zijn wij verantwoordelijk voor de gehele gang van zaken binnen het pensioenfonds. Bij de uitvoering van deze taak zorgen wij ervoor dat de belangen van (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en andere betrokkenen op evenwichtige wijze worden behartigd. Ons bestuur is paritair samengesteld en bestaat uit acht bestuursleden. Vier leden zijn aangewezen door de werkgever en vier leden (twee actieven en twee gepensioneerden) door het verantwoordingsorgaan.

In dit verslag trachten wij op transparante wijze verantwoording af te leggen omtrent de gang van zaken binnen het pensioenfonds en het gevoerde beleid.

Strategie

Doelstelling

Ons pensioenfonds heeft als doelstelling het verlenen van pensioen- en/of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, op basis van het overeengekomen pensioenreglement.

Wij geven invulling aan deze doelstelling door een herkenbaar, evenwichtig en zorgvuldig vormgegeven beleid te voeren waarbij zoveel mogelijk recht wordt gedaan aan de verwachtingen van alle belanghebbenden. Concreet betekent dit dat wij een goed pensioen voor alle deelnemers nastreven.

Missie, visie en strategie

In het verlengde van de doelstelling zien wij als onze missie: het zorgvuldig uitvoeren van de pensioenregeling ten behoeve van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Kernwaarden die wij hierbij hanteren zijn:

Betrouwbaar

Vertrouwen is de basis. Wij voeren de pensioenregeling als voorzichtig en redelijk persoon uit. Alle betrokkenen moeten op het pensioenfonds kunnen vertrouwen en het pensioenfonds ervaren als betrouwbaar. Het bewaken van de integriteit van het pensioenfonds is daarom van groot belang. Beslissingen die wij nemen, worden zorgvuldig genomen –waarbij de belangen

van alle belanghebbenden zorgvuldig worden gewogen– en passen bij het karakter en de verantwoordelijkheden van het pensioenfonds.

Deskundig en professioneel

Deelnemers en andere belanghebbenden hebben recht op een goed bestuur. Wij voeren de pensioenregeling deskundig en professioneel uit op een adequate en weloverwogen wijze. Hierbij maken wij continu de afweging tussen kwaliteit, risico, rendement en kosten. Deelnemers en andere belanghebbenden kunnen ons aanspreken op ons gedrag en onze besluiten.

Transparant

Transparantie draagt bij aan vertrouwen en geeft inzicht. Wij communiceren helder en open over de pensioenregeling, de financiële positie van het pensioenfonds en de risico's die daaraan zijn verbonden voor betrokkenen.

Wij leggen helder en open verantwoording af over de invulling van de taken, het financiële beleid en de resultaten van het pensioenfonds.

Hierbij wordt rekening gehouden met de verwachtingen van alle belanghebbenden en wordt getracht te voorkomen dat er een verwachtingskloof ontstaat. Als bestuur zijn wij ons bewust van het feit dat de pensioenmaterie veelal niet eenvoudig is. Bij de communicatie houden wij daar rekening mee.

De hierbij door ons gehanteerde toekomstvisie is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- wij behartigen de belangen van alle betrokken partijen evenwichtig. Hierbij worden de vereisten vanuit wet- en regelgeving, statuten en reglementen altijd nageleefd;
- wij hanteren hierbij als uitgangspunt een kwalitatief hoogwaardige en efficiënte uitvoering. Vertegenwoordigers van werkgever, werknemers en pensioengerechtigden besturen in gezamenlijkheid het pensioenfonds;
- wij streven er naar de historisch goede relatie met Vopak te continueren en hechten er grote waarde aan haar positieve en betrouwbare reputatie ten aanzien van de pensioenregeling richting belanghebbenden te waarborgen;
- wij spelen in op de actualiteit en streven naar een duurzaam financieel gezonde positie met een optimaal langetermijnperspectief in goede en slechte tijden.

Bij het uitvoeren van onze strategie hanteren wij een evenwichtig en zorgvuldig vormgegeven beleid. Belangrijke uitgangspunten bij de uitvoering van het strategisch beleid vormen:

- een beleggingsbeleid dat past bij de technische voorziening voor risico pensioenfonds en doelstellingen van het pensioenfonds;
- een afgewogen en adequate inzet of afdekking van risico's;
- een zorgvuldige inrichting van processen;
- een kostenefficiënte uitvoering van de pensioenregeling;
- een begrijpelijke pensioencommunicatie.

De doelstelling en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet, zijn door ons vastgesteld en vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota. Voorafgaand aan het aanvaarden van de uitvoering van een pensioenregeling toetsen wij of de regeling wel kan worden uitgevoerd. Hierbij wordt de actuariële en bedrijfstechnische nota als uitgangspunt genomen.

Resultaat en dekkingsgraden

Resultaat 2025

Uit de staat van baten en lasten blijkt een positief resultaat van EUR 73,7 miljoen (in 2024 was dit EUR 31,6 miljoen). Een uitsplitsing naar de belangrijkste onderdelen van het resultaat is hieronder opgenomen:

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten	10,0	85,2
Ontvangen bijdragen voor risico pensioenfonds	19,9	19,9
Ontvangen bijdragen voor risico deelnemers	12,2	11,2
Mutatie technische voorziening voor risico pensioenfonds	85,3	-30,7
Uitkeringen	-49,9	-49,9
Overig	-3,8	-4,1
Resultaat	73,7	31,6

Actuariële analyse van het resultaat

Het resultaat kan als volgt naar actuariële oorzaken worden uitgesplitst.

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten	105,0	41,7
Premie	3,2	3,6
Sterfte en arbeidsongeschiktheid	2,6	3,5
Reguliere mutaties	0,0	0,0
Toeslagen	-37,4	-32,2
Wijziging grondslagen technische voorziening	0,0	15,0
Overig	0,3	0,0
Resultaat	73,7	31,6

In de actuariële analyse worden de baten en lasten in de staat van baten en lasten vergeleken met de relevante mutaties in de technische voorzieningen:

- bij 'beleggingsopbrengsten' worden de beleggingsopbrengsten vergeleken met de mutatie in de technische voorzieningen als gevolg van de rente (toevoeging van de rente over het jaar en wijziging van de rentecurve gedurende het jaar);
- bij 'premie' worden de ontvangen premies vergeleken met de toename van de technische voorzieningen uit hoofde van de gefinancierde pensioenopbouw en stortingen op de individuele beleggingsrekeningen gedurende het jaar;
- bij 'sterfte en arbeidsongeschiktheid' worden de verwachte mutaties van de technische voorzieningen vergeleken met de daadwerkelijke mutaties van de technische voorzieningen als gevolg van overlijden en arbeidsongeschiktheid;
- bij 'mutaties' worden de baten en lasten uit hoofde van mutaties (zoals inkomende en uitgaande waardeoverdrachten) vergeleken met de bijbehorende mutaties van de technische voorziening voor risico pensioenfonds;
- bij 'toeslagen' wordt de vrijval uit de ontvangen premie voor de aanvullende toeslag en de toename van de technische voorzieningen als gevolg van de verleende (aanvullende) toeslagen vergeleken;
- bij 'wijziging grondslagen technische voorziening' wordt de mutatie van de (overige) technische voorzieningen als gevolg van een wijziging van de grondslagen (zoals overlevingstafels en ervaringssterfte) opgenomen.

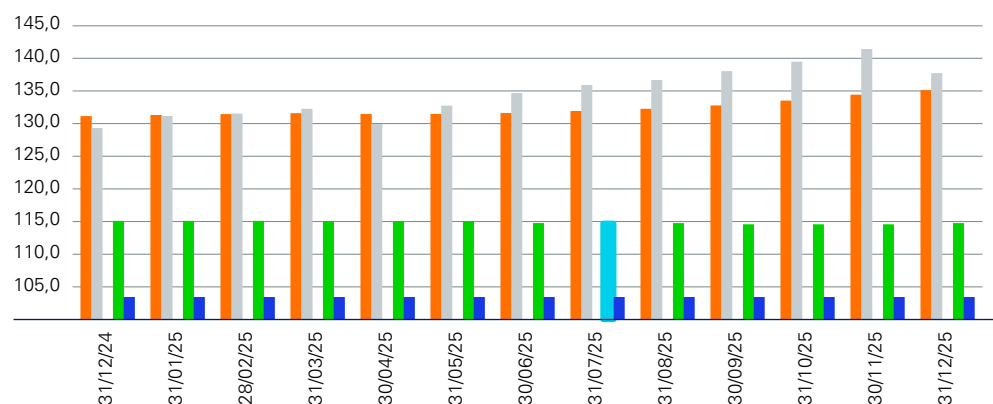
(Beleids)dekkingsgraad

Op basis van het financieel toetsingskader is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het voortschrijdend gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden en is daarmee minder volatiel dan de feitelijke dekkingsgraden. Voor de bepaling van de maandelijkse dekkingsgraad wordt het vermogen afgezet tegen de technische voorzieningen. Eind 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds 135,1% (eind 2024 was dit 131,1%).

De maandelijkse dekkingsgraad eind 2025 bedraagt 137,7% (eind 2024 was dit 129,3%). Het verloop van de (beleids)dekkingsgraad was in 2025 als volgt:

Verloop (beleids)dekkingsgraad

In %

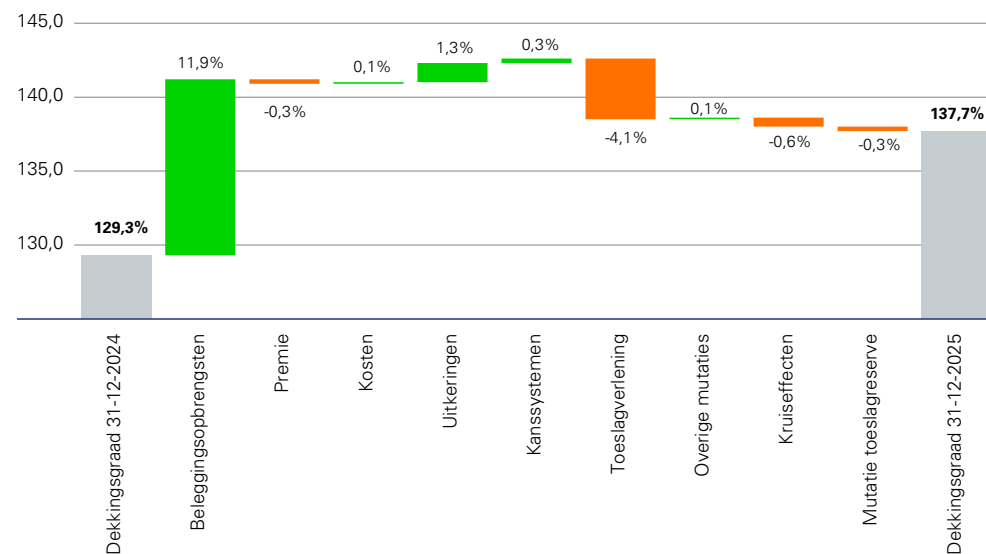


■ beleidsdekkingsgraad (gemiddelde 12 maanden) ■ dekkingsgraad (maand)
■ vereiste dekkingsgraad ■ minimum vereiste dekkingsgraad

Het verloop van de dekkingsgraad over 2025 naar verschillende oorzaken is hieronder weergegeven.

Verloop dekkingsgraad

In %



Gevoeligheid dekkingsgraad

Hieronder is de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor de ontwikkeling van de rente en het rendement op zakelijke waarden opgenomen uitgaande van de situatie per eind 2025.

De gevoeligheid omvat geen scenario's die in het rode gebied liggen met een dekkingsgraad onder het minimaal vereiste niveau van 103,4%. In het oranje gebied ligt de dekkingsgraad onder het vereiste niveau van 114,7%. In het groene vlak ligt de dekkingsgraad boven het vereiste niveau op basis van het strategisch beleggingsbeleid. Als bijvoorbeeld de rente met 0,5%-punt daalt en de zakelijke waarden tegelijkertijd met 15% afnemen, dan wordt verwacht dat de dekkingsgraad van 138% daalt naar 129%. Voor de goede orde merken wij op dat de getoonde effecten op de dekkingsgraad niet direct tot uitdrukking komen in de beleidsdekkingsgraad. Door de middeling over twaalf maanden komen de effecten –bij voorts ongewijzigde omstandigheden– geleidelijk tot uitdrukking in de beleidsdekkingsgraad.

		waardeverandering zakelijke waarden										
		-25%	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%	25%
renteverandering	1,0%	134%	136%	138%	141%	143%	145%	147%	149%	152%	154%	156%
	0,5%	130%	133%	135%	137%	139%	141%	143%	145%	147%	149%	151%
	0,0%	127%	129%	132%	134%	136%	138%	140%	142%	144%	146%	147%
	-0,5%	125%	127%	129%	131%	133%	135%	137%	138%	140%	142%	144%
	-1,0%	122%	124%	126%	128%	130%	132%	134%	135%	137%	139%	141%

Reële en marktwaarde dekkingsgraad

Naast de beleidsdekkingsgraad is de reële dekkingsgraad een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad waarbij rekening wordt gehouden met een toekomstige toeslagverlening op basis van de verwachte stijging van het prijsindexcijfer. Bij een reële beleidsdekkingsgraad van 100% beschikt het pensioenfonds over voldoende solvabiliteit om in de toekomst de verwachte stijging van het prijsindexcijfer volledig te compenseren middels toeslagen. Eind 2025 bedraagt de reële dekkingsgraad 108,3% (eind 2024 was dit 105,1%). Bij de marktwaarde dekkingsgraad wordt het vermogen vergeleken met de technische voorzieningen vastgesteld

op basis van de marktrente. Eind 2025 bedraagt de marktwaarde dekkingsgraad 137,7% (eind 2024 was dit 129,3%).

Premie en beleggingen

Verschuldigde premie

De afspraken ten aanzien van de uitvoering en financiering van de pensioenregeling zijn vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst tussen ons pensioenfonds en Koninklijke Vopak N.V. (Vopak). De uitvoeringsovereenkomst met Vopak loopt af op 30 juni 2026. De beoogde transitiedatum naar de solidaire premieregeling is 1 juli 2026. Vanaf dat moment geldt een nieuwe uitvoeringsovereenkomst. De beschikbare premie die Vopak op basis van de uitvoeringsovereenkomst (geldig tot en met 30 juni 2026) aan ons pensioenfonds betaalt, omvat de volgende componenten:

- de premie over de verschillende grondslagen op basis van de in het pensioenreglement opgenomen premiestaffels;
- de risicopremies ten behoeve van partner- en wezenpensioen, premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid en het arbeidsongeschiktheidspensioen;
- de premie ten behoeve van de aanvullende toeslag;
- de opslag voor solvabiliteit;
- de uitvoeringskosten voor zover niet gedekt door de vrijval van de kostenopslag in de technische voorzieningen.

De beschikbare premie wordt niet beïnvloed door de financiële positie van het pensioenfonds. Verder kunnen er geen bedragen meer worden teruggestort naar Vopak als het goed met ons pensioenfonds gaat, maar kunnen er ook geen extra stortingen van Vopak worden gevraagd als het slecht met ons pensioenfonds gaat.

De premie voor de A-regeling (salarisdeel tot EUR 75.486 in 2025) wordt vastgesteld op basis van de rentecurve van De Nederlandsche Bank aan het eind van het voorafgaande jaar met een minimum van gemiddeld 1,85%. Indien de gemiddelde rente voor de pensioeninkoop waarop de premie voor de A-regeling is gebaseerd lager ligt dan 1,85% wordt de premiestaffel naar verhouding bijgesteld.

De kostendekkende en feitelijke premie bedragen:

	kostendekkende premie		feitelijke premie	
	2025	2024	2025	2024
Actuarieel benodigd DC-regeling	22.166	21.895	22.166	21.895
Opslag in stand houden vereist vermogen	410	431	3.807	3.984
Premie voor aanvullende toeslag	3.092	3.198	3.092	3.198
Risicopremie overlijden en arbeidsongeschiktheid	2.183	2.221	2.183	2.221
Opslag voor directe uitvoeringskosten	1.401	37	1.401	37
Premiemarge	–	–	-1.251	-308
	29.252	27.782	31.398	31.027

Eind 2024 lag de gemiddelde rente voor de pensioeninkoop boven de 1,85%. De premie voor de A-regeling kon als gevolg hiervan in 2025 worden vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur.

De premiedekkingsgraad (in hoeverre de actuarieel benodigde koopsom voor de nieuwe pensioeninkoop wordt gedekt door de feitelijk ontvangen premie) zoals gerapporteerd aan De Nederlandsche Bank, is voor 2025 vastgesteld op 126,2% (in 2024 was dit 134,1%). De premie in 2025 heeft daarmee een marginaal effect op de beleidsdekkingsgraad.

Beleggingen voor risico pensioenfonds

Beleid

Investment beliefs

De investment beliefs laten zien hoe wij tegen bepaalde beleggingsonderwerpen aankijken en wat onze stakeholders op grond daarvan van het pensioenfonds mogen verwachten. De investment beliefs die als uitgangspunt in de beleggingscyclus worden gehanteerd, luiden als volgt:

invulling

- 1 De strategische asset allocatie is de dominante factor voor het rendement.
- 2 Het nemen van beleggingsrisico wordt beloond.
- 3 De governance dient aan te sluiten bij de complexiteit van de beleggingsportefeuille.
- 4 Illiquide beleggingen hebben op basis van de lange horizon van het pensioenfonds toegevoegde waarde.
- 5 Diversificatie draagt bij aan het lange termijn risico-rendementsprofiel maar kent grenzen.
- 6 Accenten in het jaarlijks beleggingsbeleid dragen bij aan een verbetering van het risico-rendementsprofiel.
- 7 Actief beheer draagt onder strikte voorwaarden bij aan een verbetering van het risico-rendementsprofiel.
- 8 Het pensioenfonds heeft een maatschappelijke verantwoordelijkheid.
- 9 Een zorgvuldige afweging van kosten leidt tot betere resultaten.

Strategisch beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is gericht op het op lange termijn zeker stellen van de opgebouwde pensioenen alsmede het streven om op deze pensioenen jaarlijks een toeslag te verlenen. Om dit te bereiken is het van belang dat de beleggingsresultaten van het pensioenfonds op lange termijn, binnen het gestelde risicoprofiel, zo hoog mogelijk zijn.

De lange termijn vermogensverdeling die hieraan ten grondslag ligt, wordt uitgewerkt in een Asset Liability Management (ALM)studie. In een ALM-studie wordt gezocht naar de optimale beleggingsportefeuille ten opzichte van de verplichtingen van het pensioenfonds. Hiertoe worden op basis van economische (stress)scenario's de ontwikkelingen van de beleggingsportefeuille en verplichtingen van het pensioenfonds gemodelleerd. Op basis van de uitkomsten van de ALM-studie wordt een strategisch beleggingsbeleidsplan opgesteld. Rekening houdend met marktomstandigheden en ontwikkelingen binnen het pensioenfonds, wordt vervolgens jaarlijks een beleggingsjaarplan opgesteld. Uitgangspunt voor het beleggingsjaarplan is het risicoprofiel zoals vastgesteld in het strategisch beleggingsbeleidsplan. Bij de vaststelling van het strategisch beleggingsbeleidsplan en

beleggingsjaarplan worden wij ondersteund door de leden van de beleggingscommissie en de fiduciair vermogensbeheerder.

Het strategisch beleggingsbeleidsplan en beleggingsplan voor 2025 zijn op hoofdlijnen als volgt ingevuld:

	strategisch beleggings-beleidsplan	beleggings-plan 2025
Staats- en bedrijfsobligaties	22,5%	22,5%
LDI portefeuille	28,5%	28,5%
Hypotheken	5,0%	5,0%
Liquide middelen	1,0%	1,0%
Private debt	4,0%	4,0%
	61,0%	61,0%
Aandelen	26,0%	26,0%
Private equity	3,0%	3,0%
	29,0%	29,0%
Onroerend goed	10,0%	10,0%
	100,0%	100,0%
Renteafdekking op marktrente	50,0%	70,0%

De LDI portefeuille is opgebouwd uit langlopende obligaties van Eurolanden en SSA's, rentederivaten en liquide middelen.

In 2025 hebben wij de Amerikaanse dollar voor de belegging in aandelen voor 50%, voor de belegging in beursgenoteerd onroerend goed voor 75% en voor bedrijfsobligaties wereldwijd, staats- en bedrijfsobligaties in opkomende markten in harde valuta en private equity voor 100% afgedekt.

Prudent Person

Bij de implementatie van het beleggingsbeleid staat de prudent person regel centraal. Hierbij worden de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- wij beleggen in het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden;
- wij borgen zoveel mogelijk kwaliteit, veiligheid en liquiditeit alsmede het rendement van de beleggingsportefeuille als geheel;

- wij gebruiken voor de rente-afdekking alleen beleggingen en derivaten op gereglementeerde markten die naar aard en duur aansluiten bij de technische voorziening voor risico pensioenfondsen;
- wij diversifiëren de beleggingen;
- wij monitoren de beleggingen op basis van periodieke beleggingsrapportages;
- wij beleggen alleen in derivaten als deze bijdragen tot een vermindering van het beleggingsrisico of aan een doeltreffend beheer van de beleggingsportefeuille bijdragen;
- wij waarderen de beleggingen op marktwaarde tenzij dit niet mogelijk is;
- wij beleggen niet direct in Vopak.

Duurzaamheid beleggingen

Steeds nadrukkelijker wordt in de maatschappij aandacht gevraagd voor duurzaamheid van de beleggingen. Hieraan ligt de overtuiging ten grondslag dat ondernemingen die werken aan een oplossing voor de grootste duurzaamheidsproblemen waar de wereld voor staat (zoals klimaatverandering en verlies van biodiversiteit), de beste groeiperspectieven bieden op de lange termijn en derhalve voor ons pensioenfonds positief bijdragen aan het risico-rendementsprofiel.

Voor het beleid duurzaamheid beleggingen zijn in 2021 de volgende randvoorwaarden geformuleerd:

- het pensioenfonds belegt niet in hoog-risico landen en controversiële sectoren (uitsluitingen);
- het pensioenfonds selecteert vermogensbeheerders die zich conformeren aan internationale standaarden en dit ook uitdragen;
- het selectieproces van beleggingsfondsen omvat mede de afstemming van het duurzaamheidsbeleid van de vermogensbeheerders op het duurzaamheidsbeleid van het pensioenfonds;
- het pensioenfonds verlangt dat de vermogensbeheerders op zorgvuldige wijze het stemrecht uitoefenen in het belang van ons pensioenfonds en in overeenstemming met ons beleid duurzaamheid beleggingen;
- het pensioenfonds sluit zich –gegeven de minderheidsbelangen in beleggingsfondsen– aan bij het beleid respectievelijk de richtlijnen zoals gehanteerd door de vermogensbeheerders.

Wij zien ons ten aanzien van duurzaamheid van de beleggingen niet als voorloper maar als volger. Daaraan liggen met name de inrichting en omvang van ons pensioenfonds ten grondslag. De primaire doelstelling van het pensioenfonds blijft het realiseren van een goed financieel rendement tegen aanvaardbare risico's.

Onze ambitie is om niet te beleggen in landen en ondernemingen die normen ten aanzien van mensenrechten, rechten van arbeiders, milieu en anti-corruptie schenden, in controversiële wapens en in grondstoffen geschikt voor consumptie. Vanuit deze ambitie streven wij er ook naar om in ieder geval niet te beleggen in ondernemingen waarvan de omzet voornamelijk is te relateren aan tabak, porno en kolen.

Wij verwachten van onze vermogensbeheerders dat zij zich conformeren aan internationale standaarden op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen en dit ook uitdragen. Hieraan besteden wij dan ook aandacht in het selectieproces. In de selectie van beleggingsoplossingen trachten wij aansluiting bij ons beleid maatschappelijk verantwoord beleggen te realiseren.

Van onze vermogensbeheerders wordt voorts verwacht dat zij op zorgvuldige wijze stemrecht uitoefenen. Indien ondernemingen (potentieel) negatieve impact veroorzaken, verwachten wij van onze vermogensbeheerders dat zij hun invloed gebruiken om deze impact te voorkomen en/of te mitigeren en herstel en/of verhaal mogelijk te maken. Dit kan door het voeren van een dialoog (engagement) en/of door gericht stembeleid (voting) op aandeelhoudersvergaderingen.

Aangezien wij voornamelijk beleggen via beleggingsfondsen kunnen wij niet rechtstreeks onze stem uitbrengen op aandeelhoudersvergaderingen. Op basis van ons minderheidsbelang in deze beleggingsfondsen sluiten wij ons aan bij het stembeleid van onze vermogensbeheerders en het door hen geformuleerde verantwoord beleggingsbeleid.

De uitgangspunten voor het beleid van onze fiduciair vermogensbeheerder zijn verwoord in het 'Investment Stewardship'. Meer informatie hierover is te vinden op <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>.

Stemgedrag

Zoals hiervoor aangegeven verwachten wij dat onze vermogensbeheerders hun invloed gebruiken om (potentieel) negatieve impact te voorkomen en/of te mitigeren en herstel en/of verhaal mogelijk te maken.

De fiduciair vermogensbeheerder rapporteert periodiek over zijn stemgedrag en er wordt verder een gedetailleerd rapport uitgebracht over thematische en event-gerelateerde betrokkenheid alsmede prestaties bij het beheersen van risico's op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur.

Beleggingen in Vopak

Het pensioenfonds belegt niet direct in Vopak of haar onderliggende effecten.

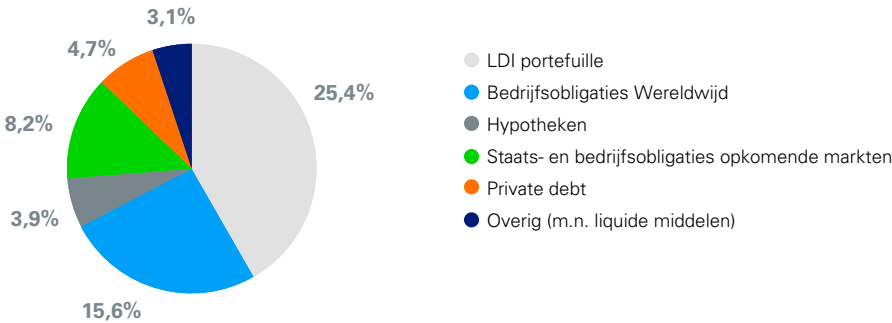
Het is mogelijk dat in een van de geselecteerde beleggingsfondsen sprake is van een belegging in Vopak. Gegeven de van toepassing zijnde restricties zal de omvang van een dergelijke belegging altijd zeer beperkt zijn. Het pensioenfonds heeft geen directe invloed op de aandelenselectie in deze beleggingsfondsen.

Uitvoering

Verdeling per 31 december 2025

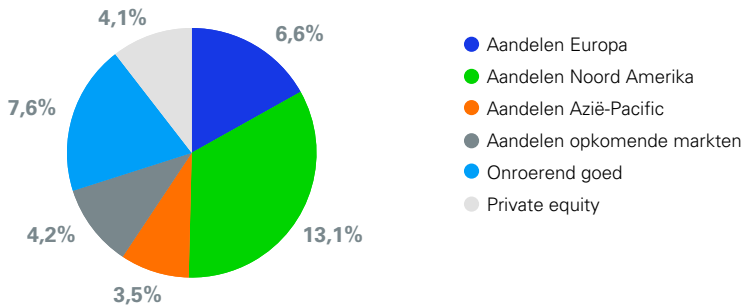
Per 31 december 2025 is de verdeling van vastrentende waarden als volgt:

Vermogen belegd in vastrentende waarden en derivaten, inclusief lopende interest en rekening-courant (60,9% van de totale portefeuille)



De verdeling van aandelen en onroerend goed is per 31 december 2025 als volgt:

Vermogen belegd in aandelen en onroerend goed (39,1% van de totale portefeuille)



Voor de verschillende beleggingscategorieën zijn hierna de strategische gewingen in het beleggingsplan 2025 en de daadwerkelijke gewingen per 31 december 2025 weergegeven.

	beleggings- plan 2025	31 dec 2025
Staats- en bedrijfsobligaties	22,5%	23,8%
LDI portefeuille	28,5%	25,4%
Hypotheken	5,0%	3,9%
Liquide middelen	1,0%	3,1%
Private debt	4,0%	4,7%
	61,0%	60,9%
Aandelen	26,0%	27,4%
Private equity	3,0%	4,1%
	29,0%	31,5%
Onroerend goed	10,0%	7,6%
	100,0%	100,0%
Renteafdekking op marktrente	70,0%	64,7%

De afwijkingen in de liquide beleggingscategorieën worden met name veroorzaakt door waardeontwikkelingen binnen de gehanteerde bandbreedte waarop gedurende het kwartaal niet wordt bijgestuurd. Voor de iliquide beleggingen is sprake van nog niet afgeroepen commitments en waardeontwikkelingen waarop niet op korte termijn kan worden bijgestuurd.

De belangrijkste afwijkingen ten opzichte van het beleggingsplan betreffen de beleggingen in onroerend goed, de liquide middelen en de renteafdekking. Ten aanzien van de beleggingen in onroerend goed worden liquide middelen aangehouden om het effect van leverage in de beleggingen in onroerend goed te beperken. Bij leverage wordt getracht om met geleend geld het rendement op het eigen vermogen te verbeteren. Voorts is bij onroerend goed sprake van beleggingen die zich nog in de opbouwfase bevinden.

Rendement 2025

Over 2025 behaalden wij op onze beleggingsportefeuille een totaal rendement van 1,0% (in 2024 was dit 7,1%). Het rendement van de staats- en bedrijfsobligaties was -0,4% bij een rendement op de door ons gedefinieerde benchmark van -0,8%. Op de beleggingen in aandelen is een rendement van 10,4% gerealiseerd bij een rendement op de door ons gedefinieerde benchmark van 10,5%.

De afgelopen drie jaren werden de volgende rendementen behaald:

	rendement			benchmark		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Staats- en bedrijfsobligaties	-0,4%	8,0%	8,0%	-0,8%	7,7%	6,8%
Aandelen	10,4%	22,3%	18,8%	10,5%	21,4%	17,1%
Onroerend goed	-4,5%	2,4%	1,0%			
Hypotheken	0,8%	6,6%	1,7%			
Private debt	6,3%	9,1%	7,0%			
Private equity	-10,3%	11,1%	-1,0%			
Totaal rendement excl. LDI	6,8%	9,2%	10,1%	7,0%	8,5%	9,0%
Totaal rendement incl. LDI	1,0%	7,1%	9,2%			

De liquide beleggingscategorieën rendeerden voor staat- en bedrijfsobligaties het afgelopen jaar beter dan de door ons gedefinieerde benchmark. De aandelen rendeerden slechter dan de door ons gedefinieerde benchmark.

Voor de marktontwikkelingen in 2025 met betrekking tot de beleggingen verwijzen wij naar het hoofdstuk ‘Ontwikkelingen op financiële markten’.

De beleggingen zijn ondergebracht bij verschillende vermogensbeheerders. De operationele aansturing van deze vermogensbeheerders ligt in handen van de fiduciair vermogensbeheerder. De belangrijkste vermogensbeheerders en de wijze waarop invulling aan de belegging wordt gegeven zijn hierna opgenomen.

	invulling	vermogensbeheerder
Bedrijfsobligaties wereldwijd	discretionair - actief	PGIM
Staats- en bedrijfsobligaties opkomende markten HC ¹	beleggingsfonds - passief	L&G
Staats- en bedrijfsobligaties opkomende markten LC ²	beleggingsfonds - actief	Neuberger Berman
Hypotheken	beleggingsfonds - actief	Aegon
Aandelen Europa	discretionair - actief	BlackRock
Aandelen Noord Amerika	beleggingsfonds - passief	BlackRock
Aandelen Azië-Pacific	beleggingsfonds - passief	BlackRock
Aandelen opkomende markten	beleggingsfonds - actief	Schroders
Onroerend goed	beleggingsfondsen - actief	Franklin Templeton
Onroerend goed	beleggingsfonds - passief	Northern Trust
Private debt	beleggingsfonds - actief	Ares
Private debt	beleggingsfondsen - actief	Barings
Private equity	beleggingsfonds - actief	Adams Street
Private equity	beleggingsfondsen - actief	BlackRock
Private equity	beleggingsfonds - actief	HarbourVest

1 HC: obligaties uitgegeven in ‘hard currency’ (doorgaans Amerikaanse dollar)
2 LC: obligaties uitgegeven in ‘local currency’

De benchmarks waar het rendement van de verschillende beleggingscategorieën tegen wordt afgezet, zijn door ons, na overleg met de leden van de beleggingscommissie en de fiduciair vermogensbeheerder, voor de verschillende beleggingen vastgesteld op basis van relevante marktindices. De belangrijkste benchmarks voor de beleggingen zijn hierna opgenomen.

	benchmark
Bedrijfsobligaties wereldwijd	Bloomberg Global Aggregate Corporates (100% hedged)
Staats- en bedrijfsobligaties opkomende markten HC	JP Morgan ESG Global Diversified EMBI (100% hedged)
Staats- en bedrijfsobligaties opkomende markten LC	JP Morgan GBI-EM Global Diversified
Aandelen Europa	MSCI Europe Net Total Return
Aandelen Noord Amerika	MSCI North America ex Select Controversies Net (50% USD hedged)
Aandelen Azië-Pacific	MSCI Asia Pacific ex Select Controversies Net
Aandelen opkomende markten	MSCI Emerging Markets Free Net Total Return
Liquide middelen	ESTR Overnight Rate

ALM studie

In 2021 werd de laatste ALM studie uitgevoerd ten behoeve van de evaluatie van het strategisch beleggingsbeleid. De uitkomsten van deze ALM studie kunnen als volgt worden samengevat:

- de verwachte resultaten van het huidige strategische beleggingsbeleid in het huidige toetsingskader en het transitie toetsingskader naar het nieuwe pensioenstelsel zijn relatief goed ten opzichte van de geformuleerde ambitie;
- de volatiliteit van de dekkingsgraad is groot vanwege de omvang van de returnportefeuille en het slechts gedeeltelijk afdekken van het renterisico;
- de kans op verlaging van pensioenen is in het huidige toetsingskader nihil, in het transitie toetsingskader naar het nieuwe pensioenstelsel is er een (beperkte) kans op verlaging van pensioenen;
- de huidige beleggingsportefeuille is breed gediversifieerd waarmee de impact van aanpassingen beperkt is.

Belangrijke discussiepunten bij de ALM studie vormden de mate van renteafdekking (mede in het licht van de invoering van het nieuwe pensioenstelsel) en de doorrekeningen van (DNB) klimaatscenario's.

Uiteindelijk hebben wij –rekening houdend met de financiële positie van het pensioenfonds en de marktomstandigheden in 2021– geconcludeerd dat de volatiliteit van de dekkingsgraad vanuit het perspectief van lange-termijn-belegger acceptabel is, de diversificatie binnen de beleggingsportefeuille goed is en de mate van renteafdekking in de meeste scenario's goed werkt.

Bij de klimaatscenario's is geconcludeerd dat deze leiden tot lagere koopkracht en dekkingsgraden maar dat deze zich ruimschoots binnen de spreiding van de doorgerekende economische stressscenario's bevinden. Hierbij realiseren wij ons dat de analyse van de klimaatscenario's zich beperkt tot de korte en middellange termijn en dat de impact op de lange termijn zeer waarschijnlijk veel groter zal zijn.

Begin 2025 is een ALM studie uitgevoerd ten behoeve van de vaststelling van het strategisch beleggingsbeleid in het kader van de transitie naar de solidaire premieregeling. Hierbij is de risicohouding op basis van de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek mede in ogenschouw genomen.

Beleggingsplannen

In het beleggingsplan 2025 –voorgelegd met een positief advies van de beleggingscommissie en fiduciair vermogensbeheerder in december 2024– zijn ten opzichte van 2024 geen wijzigingen doorgevoerd.

Vanwege de beoogde transitie per 1 juli 2026 is het beleggingsplan, geldend in 2025, ongewijzigd doorgerold voor de periode tot en met 30 juni 2026. In het document 'beleggingsbeleid en risicohouding WTP' van 31 juli 2025 is invulling gegeven aan het beleggingsbeleid dat vanaf 1 juli 2026 in de solidaire premieregeling wordt gevoerd.

Duurzaamheid beleggingen

Het beleid duurzaamheid beleggingen komt op dit moment in de beleggingsportefeuille tot uitdrukking middels:

- een uitsluitingenlijst voor de discretionaire mandaten die ondernemingen omvat welke zich bezig houden met de productie en/of verspreiding van controversiële wapens;
- het niet beleggen in grondstoffen geschikt voor consumptie;
- een uitsluitingenlijst voor de actieve beleggingsfondsen;
- een ESG-screening voor de passieve aandelenfondsen waarin ondernemingen worden uitgesloten op basis van overschrijding van vooraf vastgestelde ratings op het vlak van milieu, maatschappij en governance;
- de monitoring op basis van look-through informatie van de actieve beleggingsfondsen van externe vermogensbeheerders;
- het stem- en engagementbeleid van de externe vermogensbeheerders.

Daarnaast wordt bij de selectie van vermogensbeheerders als voorwaarde gesteld dat de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UNPRI) zijn ondertekend.

In de afgelopen jaren is –rekening houdend met de geformuleerde randvoorwaarden– gewerkt aan de invulling van het beleid duurzaamheid beleggingen. De uitgangspunten voor het beleid duurzaamheid beleggingen zijn in 2025 door ons besproken met de beleggingscommissie. Na de transitie werken we verder aan concrete vervolgstappen. Daarin nemen wij de wijzigingen in de SFDR-regelgeving mee. In het beleid duurzaamheid beleggingen streeft het pensioenfonds naar volledige compliance met de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en zelfregulering vanuit de pensioensector alsmede een praktische en consistente invulling van het beleid duurzaamheid beleggingen. Hierbij worden naast omvang en inrichting van het pensioenfonds eveneens de capaciteiten op ESG-gebied van de vermogensbeheerders in ogenschouw genomen.

In het kader van de invulling van het beleid duurzaamheid beleggingen hebben wij sinds 2021 besloten tot:

- het gebruik van duurzame geldmarktfondsen (2021);
- de overgang naar een (passief) beleggingsfonds voor obligaties opkomende markten harde valuta met een ESG-benchmark (2023);
- de overgang naar een (passief) beleggingsfonds voor aandelen Noord Amerika en Azië-Pacific met een ESG-benchmark (2023);
- de implementatie van het beleid duurzaamheid beleggingen op het mandaat voor aandelen Europa (2023);
- de implementatie van het beleid duurzaamheid beleggingen op het obligatiemandaat voor wereldwijde bedrijfsobligaties (2024);
- de implementatie van een minimum percentage groene obligaties in de LDI portefeuille (2024);
- de overgang naar een groene variant van het (passief) beleggingsfonds voor beursgenoteerd onroerend goed (2024).

Wij ontvangen een periodieke rapportage op het gebied van de beheersing van risico's op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur waarin voor de vermogensbeheerders van het pensioenfonds zowel kwantitatief als kwalitatief het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen in kaart is gebracht. Het kwantitatieve deel komt tot stand door middel van een toetsing van de portefeuille aan de hand van data van de MSCI ESG research group. Deze data is alleen voor liquide beleggingen beschikbaar. Het kwalitatieve deel komt tot stand op basis van een uitvraag door het 'manager research team' (MRT) van de fiduciair vermogensbeheerder. Aan een geïntegreerde ESG-rapportage wordt momenteel door de fiduciair vermogensbeheerder gewerkt.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op grond van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) moeten pensioenfondsen rapporteren over hoe ze omgaan met de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op mens, milieu en samenleving. Wij wegen in het beleid duurzaamheid beleggingen algemene criteria op het gebied van mens, milieu en samenleving mee. Met de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op de duurzaamheid in de zin van artikel 4 en verdere uitwerking van de SFDR houden wij geen rekening. Onze pensioenregeling kwalificeren wij voorts als een artikel 6 product. Dit is een product dat niet per sé duurzame beleggingen omvat en ook niet streeft naar positieve ecologische of sociale kenmerken bij beleggingen. Zoals hiervoor duidelijk is geworden betekent dat niet dat de beleggingsportefeuille geen duurzame beleggingen omvat. De risico-rendementsverhouding is evenwel de belangrijkste factor bij de invulling van de beleggingsportefeuille. De kwalificatie als artikel 6 product is mede ingegeven vanwege het feit dat ons pensioenfonds (nog) geen beschikking heeft over de gegevens die inzicht kunnen bieden in wat de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen zijn en dat de kosten die samenhangen met de rapportageverplichtingen op deze effecten (nog) onduidelijk zijn.

Zoals hiervoor aangegeven zullen wij de (gewijzigde) SFDR-regelgeving bij de vervolgstappen in het beleid duurzaamheid beleggingen in 2026 meenemen.

Beleggingen voor risico deelnemers

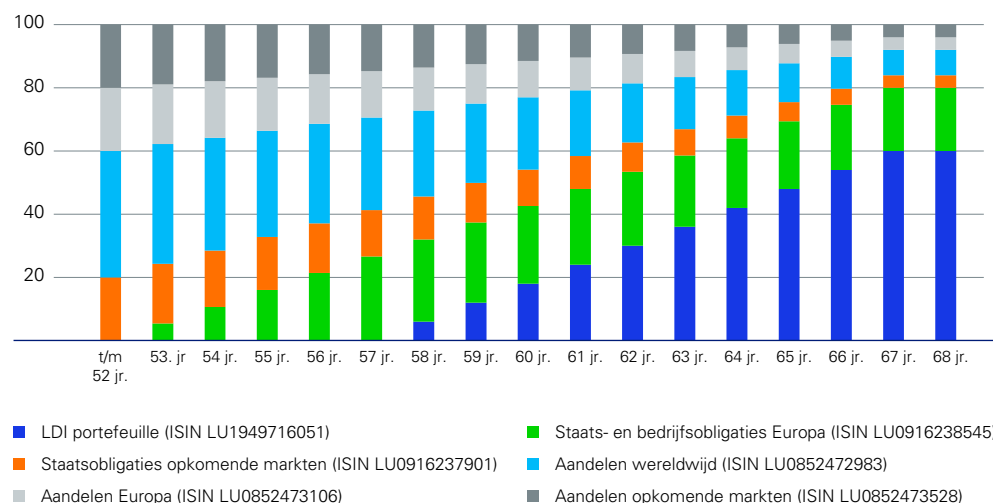
Beleid

Het beleid (beleggingsstaffel) ten aanzien van de beleggingen voor risico deelnemers wordt ingevuld door de deelnemer. Ter ondersteuning van de deelnemers is door het pensioenfonds op basis van een extern onderzoek een standaard (leeftijdsafhankelijke) beleggingsstaffel ontwikkeld. De optimale leeftijdsafhankelijke mix van obligaties en aandelen in de standaard beleggingsstaffel leidt –gegeven de gehanteerde veronderstellingen– tot een zo hoog mogelijk verwacht pensioen bij een zo laag mogelijk risico.

De standaard beleggingsstaffel wordt periodiek door het pensioenfonds geëvalueerd en zo nodig op basis van de evaluatie bijgesteld. De invulling van de standaard beleggingsstaffel is hieronder opgenomen. Meer informatie over de standaard beleggingsstaffel is te vinden op onze website.

Invulling standaard beleggingsstaffel

In %



De beleggingen voor risico deelnemers zijn gelijk aan de saldi op de individuele beleggingsrekeningen waarop, als onderdeel van de pensioenregeling, door het pensioenfonds en/of de deelnemer premies zijn gestort.

De deelnemer heeft een keuze om het saldo op de beleggingsrekening aan te wenden voor een vast of een variabel pensioen:

- bij een keuze voor een vast pensioen wordt met het saldo op de individuele beleggingsrekening een vast pensioen ingekocht in het pensioenfonds. De deelnemer kiest het tijdstip waarop deze pensioeninkoop plaatsvindt;
- bij een keuze voor een variabel pensioen wordt met het saldo op de individuele beleggingsrekening een jaarlijks variabel pensioen ingekocht bij een door de deelnemer geselecteerde andere pensioenuitvoerder. Deze pensioeninkoop vindt plaats vanaf de pensioendatum.

Tot 2025 werd bij een voorlopige keuze voor een variabel pensioen een beleggingsstaffel tot de pensioendatum gehanteerd waarin het risico minder snel werd afgebouwd in vergelijking tot de standaard beleggingsstaffel. De aangepaste dienstverlening bij de administrateur van de beleggingsrekeningen tot de transitiedatum maakt het hanteren van een afwijkende beleggingsstaffel vanaf 2025 niet meer mogelijk. Gegeven de beperkte afwijking in de afbouw van het risico en de beperkte periode tot de transitiedatum waarin sprake zou zijn van deze afwijking achten wij het hanteren van de standaard beleggingsstaffel –ook bij een keuze voor een variabel pensioen– acceptabel.

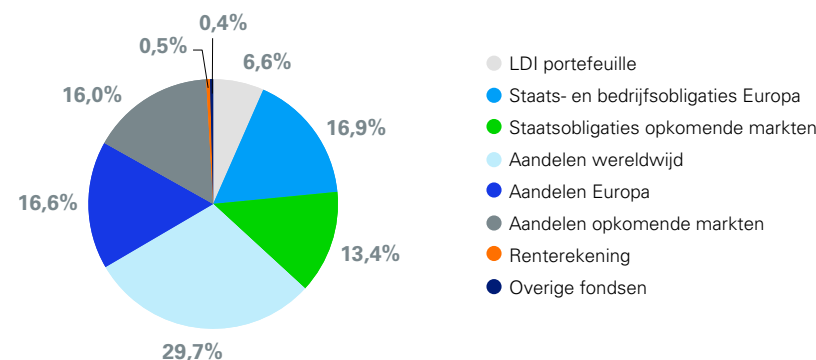
Uitvoering

Verdeling per 31 december 2025

Eind 2025 bedraagt het totale saldo op de individuele beleggingsrekeningen van de (gewezen) deelnemers EUR 235,2 miljoen (eind 2024 was dit EUR 219,6 miljoen).

De verdeling van het totale saldo naar de verschillende beleggingsfondsen is als volgt:

Individuele beleggingsrekeningen



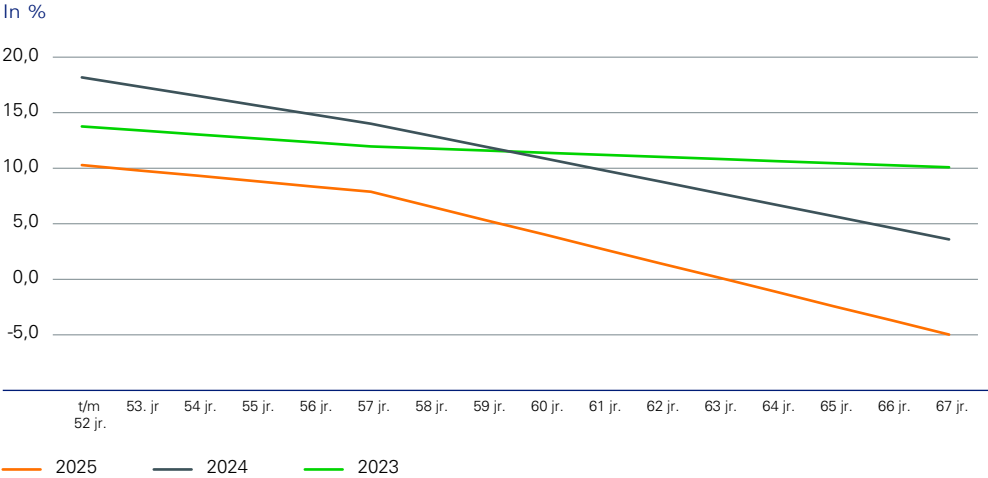
Rendement 2025

De behaalde rendementen en benchmarks van de in de standaard beleggingsstaffel opgenomen beleggingsfondsen zijn hieronder opgenomen.

	rendement			benchmark		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
LDI portefeuille ¹	-12,1%	-0,9%	9,9%	-12,3%	-1,1%	9,6%
Staats- en bedrijfsobligaties Europa	1,3%	2,5%	7,0%	1,3%	2,6%	7,2%
Staatsobligaties opkomende markten	0,5%	14,0%	7,1%	0,4%	13,4%	7,3%
Aandelen wereldwijd	6,8%	26,9%	20,4%	7,0%	27,0%	20,1%
Aandelen Europa	19,3%	8,4%	15,5%	19,5%	27,0%	15,4%
Aandelen opkomende markten	18,0%	14,8%	5,4%	18,2%	14,8%	5,7%

Het rendement over het volledige jaar dat voor de verschillende leeftijden op basis van deze rendementen zou zijn behaald, kan als volgt worden weergegeven.

Rendement standaard beleggingsstaffel



1 tot 2025 werd de LDI-portefeuille ingevuld met vastrentende waarden die in lijn lagen met een algemeen profiel van pensioenverplichtingen, vanaf 2025 met langlopende Euro staatsobligaties met een AAA/AA kredietkwaliteit.

Het rendement op hogere leeftijd wordt met name veroorzaakt door het rendement op de vastrentende waarden (LDI portefeuille en staats- en bedrijfsobligaties Europa) en het renteverloop gedurende het jaar. Het renteverloop gedurende het jaar (gedurende het jaar 2025 is de gemiddelde rente met 0,97%-punt toegenomen) heeft eveneens invloed op de tarieven die in het daaropvolgende jaar worden gehanteerd bij de pensioeninkoop op de pensioendatum. Dit blijkt ook uit de tarieven voor pensioeninkoop met het saldo op de individuele beleggingsrekening die het pensioenfonds hanteert.

EUR 10.000 saldo individuele beleggingsrekening	te financieren direct ingaand ouderdoms- pensioen (met 70% partnerpensioen)		
	2026	2025	2024
op 68 jaar	EUR 581,41	EUR 532,56	EUR 537,70

Het stabiliseren van het op de pensioendatum ingekochte pensioen vormt een belangrijk uitgangspunt voor de samenstelling van de standaard beleggingsstaffel. Het nemen van risico voor jongere leeftijden om uiteindelijk op langere termijn een beter rendement te realiseren is een ander uitgangspunt. De forse verschillen op jongere leeftijd van jaar tot jaar worden met name veroorzaakt door de rendementen op aandelen waarmee dit risico wordt ingevuld.

De rendementen zijn vastgesteld na aftrek van de lopende kosten die in de verschillende beleggingsfondsen in rekening zijn gebracht. Deze liggen tussen 0,08% (in 2024 was dit eveneens 0,08%) voor de staats- en bedrijfsobligaties Europa en 0,33% (in 2024 was dit 0,30%) voor de aandelen opkomende markten. De lopende kosten in de verschillende beleggingsfondsen zijn terug te vinden in bijlage 3 van het pensioenreglement en in de maandelijkse factsheets.

Ontwikkelingen op financiële markten ¹

Terugblik op 2025

Wereldeconomie en groeipaden

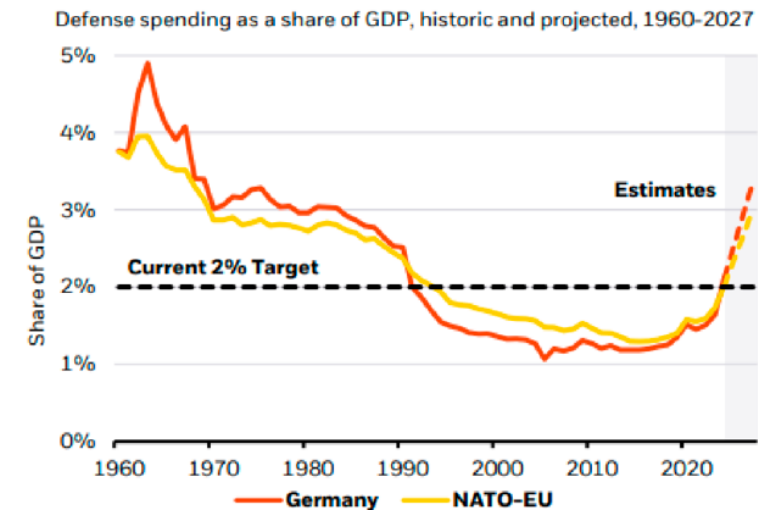
2025 was een jaar dat werd gekenmerkt door aanhoudende macro-economische volatiliteit, verschuivende geopolitieke dynamiek en een voortdurende herijking van mondiale toeleveringsketens. Handelsspanningen bleven een dominant thema, waarbij meerdere rondes van Amerikaanse invoerheffingen en daaropvolgende pauzes herhaaldelijk schommelingen in het marktsentiment veroorzaakten. Tegelijkertijd zorgden door kunstmatige intelligentie ('AI') gedreven enthousiasme en veranderende verwachtingen over winnaars en verliezers in de technologische race voor extra volatiliteit gedurende het jaar. Politieke onzekerheid –variërend van instabiliteit in Frankrijk tot leiderschapswisselingen in Japan– voegde verdere complexiteit toe, evenals hernieuwde geopolitieke brandhaarden in het Midden-Oosten. Ondanks deze tegenwind werden de markten op verschillende momenten ondersteund door afnemende inflatiedruk, veerkrachtige economische data en het begin van monetaire versoepeling in meerdere grote economieën. Aandelen bleken over het algemeen veerkrachtig na zwakte in het begin van het jaar, vastrentende waarden lieten gemengde resultaten zien afhankelijk van de regio, en edelmetalen stegen sterk dankzij de vraag naar veilige havens. Al met al leverde 2025 een volatiel maar overwegend constructief klimaat op voor gediversifieerde portefeuilles.

Economische groei

De economische activiteit in 2025 verschilde aanzienlijk per regio. In de Verenigde Staten vertoonde de groei een tweefasig patroon: zwakte in het begin van het jaar, gekoppeld aan door tarieven gedreven inflatiezorgen en zwakkere arbeidsmarktdata, gevolgd door verbetering toen fiscale stimulansen en een versoepelend handelsklimaat de activiteit ondersteunden. In de tweede helft van het jaar hielpen afnemende inflatie en renteverlagingen de groei te stabiliseren, waarbij het bruto binnenlands product relatief veerkrachtig bleef ondanks periodieke tegenvallende cijfers. Europa kende een veel grilliger verloop. Politieke instabiliteit –met name in Frankrijk– drukte periodiek op het vertrouwen en droeg bij aan episodes van marktvolatiliteit. De defensiegerichte fiscale expansie van Duitsland in het eerste kwartaal ondersteunde de economische activiteit op korte termijn, maar inflatiezorgen en hogere rentes beperkten het momentum. Het Verenigd Koninkrijk ervoer volatiliteit als gevolg van fiscale aankondigingen en veranderende monetaire verwachtingen, al hield de groei beter stand dan gevreesd. Inflatie daalde wereldwijd richting de doelstellingen van centrale banken (Verenigde Staten: 2,4%, Eurozone: 1,9%), wat ruimte bood voor monetaire versoepeling. Het groeibeeld in China verbeterde gedurende het jaar, ondersteund door stimuleringsmaatregelen en hernieuwd momentum in de industrie en

de dienstensector. Andere opkomende markten profiteerden van tariefpauzes, stabiele grondstoffenvraag en ondersteunende monetaire omstandigheden in de tweede helft van het jaar. Per saldo was de mondiale groei in 2025 bescheiden en sterk gebeurtenis gedreven, veerkrachtig in de Verenigde Staten en delen van Azië, maar in Europa beperkt door politieke en fiscale onzekerheid.

Boosting spending



Bron: BlackRock Investment Institute

Aandelen

2025 was een volatiel maar uiteindelijk constructief jaar voor wereldwijde aandelen, waarbij ontwikkelde markten een rendement van 19% behaalden. Na een zwakke start, veroorzaakt door nieuwe Amerikaanse invoerheffingen en zorgen over opgerekte AI-gerelateerde waarderingen, herstelden de markten toen de inflatie afnam en de verwachtingen voor renteverlagingen door de Federal Reserve toenamen. Amerikaanse aandelen sloten het jaar hoger af (+18%), waarbij de koersstijgingen zich na de scherpe verkoopgolf aan het begin van het jaar verbreedden tot buiten de grote technologiebedrijven. De 'Magnificent Seven' zetten hun sterke prestaties voort en realiseerden over het jaar een aanzienlijk rendement, zij het met grote spreiding tussen de onderliggende bedrijven. Met name Alphabet (+65%) en Nvidia (+40%) sprongen eruit als duidelijke begunstigden van het AI-gerelateerde enthousiasme in de markt. Japanse aandelen behoorden wereldwijd tot

¹ opgesteld in samenwerking met de fiduciair vermogensbeheerder

de sterkste presteerders (+25%), ondersteund door fiscale stimulering, verbeterende groeiverwachtingen en gedurende een groot deel van het jaar een zwakkere yen. Ook Europese aandelen stegen (+16%), al was de performance ongelijkmatig door terugkerende politieke instabiliteit in Frankrijk. Opkomende markten lieten over het algemeen positieve rendementen zien, geholpen door een verbeterd handelsklimaat, een zwakkere Amerikaanse dollar gedurende delen van het jaar en tekenen van stabilisatie in China na stimuleringsmaatregelen. Daarnaast markeerde 2025 de vroege fase van een AI-gerelateerde investeringscyclus, waarbij belangrijke bedrijven in Taiwan, Zuid-Korea en China beter presteerden doordat beleggers roteerden naar markten die centraal staan in de mondiale AI-toeleveringsketen.

Vastrentende markten

De markten voor staatsobligaties kenden in 2025 aanzienlijke schommelingen binnen het jaar. Amerikaanse staatsrentes waren vooral in de eerste helft van het jaar volatiel, doordat door tarieven aangewakkerde inflatiezorgen het sentiment drukten. In de tweede helft van het jaar volgde echter een rally toen de Federal Reserve begon met renteverlagingen, waarmee de beleidsrente aan het einde van het jaar uitkwam op een bandbreedte van 3,50%-3,75%. Ook in Europa waren de rentes sterk in beweging. Politieke onzekerheid in Frankrijk leidde herhaaldelijk tot een verbreding van de spreads tussen Franse en Duitse staatsobligaties, terwijl Britse gilt-rentes schommelden rond fiscale aankondigingen en afnemende inflatiecijfers. Daarnaast zorgde de duidelijke verschuiving binnen Europa richting begrotingsverruiming –aangevoerd door Duitse stimulering van defensie en infrastructuur– voor de grootste ééndaagse stijging van de 10-jaars Bundrente sinds de Duitse hereniging. Per saldo daalden de rentes op 2- en 10-jaars Amerikaanse staatsobligaties met respectievelijk 77 en 41 basispunten, waarmee zij het jaar afsloten op 3,48% en 4,16%. De 30-jaars rente bleef grotendeels stabiel en daalde slechts 6 basispunten tot 4,84%. In Europa bleven de 2-jaarsrentes in Frankrijk en Duitsland nagenoeg onveranderd, terwijl de 10-jaarsrentes met respectievelijk 37 en 49 basispunten stegen. Bewegingen aan de lange kant van de rentecurve waren sterker, met stijgingen van 73 en 89 basispunten voor de 30-jaarsrentes. Deze brede versteiling van de Amerikaanse en Europese rentecurves was een bepalend thema voor beleggers in 2025. Japan week af van andere grote markten: de Bank van Japan verhoogde in december de rente in combinatie met fiscale stimulering, waardoor de 10-jaarsrente boven de 2% uitkwam. Per saldo leverden mondiale staatsobligaties gemengde rendementen op. Amerikaanse en Europese staatsobligaties boden steun tijdens perioden van risico-aversie, terwijl Japanse staatsobligaties gedurende het jaar te maken hadden met aanhoudende opwaartse rentedruk. Duration speelde daarbij een belangrijke rol, waarbij langlopende staatsobligaties sterkere rentestijgingen en bijbehorende koersdalingen lieten zien.

Valuta

De valutamarkten werden grotendeels gedreven door veranderende renteverwachtingen en ontwikkelingen in de wereldhandel. De Amerikaanse dollar kende zijn zwakste jaar sinds 2017 en verzwakte ten opzichte van alle andere G10-valuta's. Hoewel Amerikaanse beleggingen in lokale termen goed presteerden, drukte de zwakkere dollar het rendement voor niet-Amerikaanse beleggers zonder valuta-afdekking. De Japanse yen bleef gedurende het grootste deel van 2025 zwak, maar herstelde later in het jaar na de renteverhoging door de Bank van Japan. Andere G10-valuta's lieten een gemengd beeld zien, mede als gevolg van politieke onzekerheid in Europa.

Private markten en structurele kansen

Private equity profiteerde van AI-gedreven fusies en overnames, terwijl vastgoedwaarderingen hun dieptepunt bereikten; een instapkans voor lange-termijnbeleggers. Infrastructuurinvesteringen in energie en digitale netwerken blijven een kerntrend, ondersteund door de energietransitie en technologische vooruitgang.

Europa's structurele krachten

Europa bevindt zich op het kruispunt van drie mega-krachten: technologische transformatie (AI en chips), geopolitieke weerbaarheid (defensie en energie-autonomie) en demografische uitdagingen (vergrijzing). Deze krachten vragen om een strategische allocatie naar sectoren die profiteren van innovatie en veiligheid.

Verwachtingen 2026

Wereldeconomie en groeipaden

De wereldeconomie bevindt zich in 2026 nog altijd in een fase van gematigde maar veerkrachtige groei, maar het karakter van die groei is duidelijk veranderd. Waar eerdere cycli werden gedreven door vraag, wordt de economie vandaag de dag steeds meer begrensd door aanbodfactoren zoals energie, arbeid en kapitaal. Inflatie beweegt weliswaar richting lagere niveaus, maar blijkt hardnekkiger dan eerder verwacht. Structurele krachten –waaronder geopolitieke fragmentatie, krappe arbeidsmarkten en vooral de enorme investeringsgolf in kunstmatige intelligentie– houden prijsdruk op peil. Die AI golf vormt de kern van het huidige economische systeem. Investeringsgolven in datacenters, chips, energie infrastructuur en netwerken nemen ongekende vormen aan en werken door in vrijwel alle sectoren.

Wat begon als een technologiesector is inmiddels een macro economische kracht geworden die groei, kapitaalstromen en geopolitieke verhoudingen beïnvloedt. Tegelijkertijd legt juist deze investeringsgolf nieuwe beperkingen bloot. Energievoorziening, infrastructuur en financieringscapaciteit zijn niet onbeperkt beschikbaar. Hierdoor ontstaat een economie

waarin groei mogelijk is, maar niet zonder fricties. Het resultaat is een fragiele balans: voldoende momentum om recessie te vermijden, maar onvoldoende ruimte voor een terugkeer naar het stabiele inflatieregime van voorheen.

Wat betekent dat voor 2026?

Het basisscenario voor 2026 blijft dat van positieve, maar meer ongelijk verdeelde groei, gecombineerd met inflatie die boven het oude evenwichtsniveau blijft. Regionale verschillen worden daarbij bepalend. De Verenigde Staten blijven de belangrijkste groeimotor. De economie wordt ondersteund door sterke winstgroei, een flexibele kapitaalmarkt en de dominante rol in de AI investeringsgolf. Opvallend is dat de winstgroei zich verbreedt: niet alleen technologie, maar ook industrie, energie en financiële instellingen profiteren. Dat maakt de groei robuuster, maar houdt waarderingen hoog en gevoelig voor renteontwikkelingen.

Europa kent een gemengd beeld. De regio blijft kwetsbaar door energie afhankelijkheid en geopolitieke schokken, maar profiteert tegelijkertijd van een toename in investeringen in defensie, infrastructuur en strategische autonomie. Dit creëert selectieve kansen, met name in financiële namen, industrie en sectoren die profiteren van de energietransitie.

Opkomende markten en delen van Azië profiteren van een combinatie van kapitaalinstream, grondstoffenposities en hun rol in de mondiale productieketens. In deze cyclus starten zij bovendien vanuit een relatief sterke macro positie, met hogere reële rentes en meer beleidsdiscipline dan in eerdere perioden.

Tegelijkertijd blijft het macrobeeld gevoelig voor verstoringen, met name aan de aanbodzijde. Geopolitieke spanningen –zoals recente energie en handelsschokken– kunnen inflatie opnieuw aanjagen en regionale divergentie versterken. Europa en energie importerende regio's zijn daarbij gevoeliger dan de Verenigde Staten.

Beleggingskansen en risico's

Aanbod knelt in de economie, maar in de markt zijn er meer bedrijven die profiteren wat die krapte. Winstschattingen zijn dit jaar fors omhoog. In een omgeving waarin winstgroei en investeringen de belangrijkste drijvers zijn, blijven aandelen aantrekkelijk. Zolang bedrijfswinsten groeien en marges standhouden, kunnen markten hogere rentes absorberen.

Wel verandert de aard van het risico. De verschillen tussen bedrijven, sectoren en regio's nemen toe. AI fungeert niet langer als een brede stijgingsgolf, maar als een mechanisme dat winnaars en verliezers blootlegt. Actief beheer wordt daarmee belangrijker dan in het verleden.

Binnen aandelenmarkten blijven de Verenigde Staten leidend, maar het verhaal wordt breder. Cyclische sectoren, industrie en energie profiteren van de investeringsgolf, terwijl Europa selectieve waarde biedt door lagere waarderingen en een inhaalslag in productiviteit. Daarnaast neemt het belang van thematische diversificatie toe. Veel traditionele portefeuilles blijken in werkelijkheid sterk afhankelijk van dezelfde onderliggende groeifactor – met name AI. Spreiding over beleggingstitels is daarmee niet gelijk aan spreiding over risico's.

Vastrentende markten

De rol van obligaties is in deze cyclus fundamenteel aan het veranderen. Waar zij in het verleden fungeerden als natuurlijke schokdemper, blijkt die eigenschap minder betrouwbaar in een omgeving van aanbodgedreven inflatie. Een belangrijk kenmerk van 2026 is dat lange rentes minder dalen dan verwacht, zelfs tijdens renteverlagingen. Dit komt door oplopende termijnpremies, hogere schulden en een structureel grotere vraag naar kapitaal. Voor beleggers betekent dit dat selectiviteit cruciaal is. Kortere looptijden, bedrijfsobligaties en segmenten met extra risicopremies bieden relatief meer waarde. Vooral bedrijfsobligaties profiteren van sterke balansen en aanhoudende kasstromen, al blijft gevoeligheid voor financieringskosten een aandachtspunt.

Binnen staatsobligaties blijft regionale differentiatie belangrijk. Europese obligaties profiteren van relatief stabielere begrotingsposities en minder uitgesproken rentebewegingen dan in de Verenigde Staten. De belangrijkste conclusie is dat obligaties niet verdwijnen uit portefeuilles, maar dat hun rol verschuift: van automatische buffer naar actief beheerde bron van inkomen en risicopremie.

Samenvattend

De economische vooruitzichten voor 2026 worden bepaald door één centrale realiteit: we leven in een wereld waarin aanbod, kapitaal en structuur leidend zijn. Groei blijft aanwezig, maar is minder vanzelfsprekend en minder voorspelbaar. De combinatie van AI gedreven investeringen, geopolitieke fragmentatie en structureel hogere inflatie zorgt voor een nieuw economisch regime. In dat regime zijn verschillen belangrijker dan gemiddelden, en scenario's belangrijker dan voorspellingen.

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen bestaan uit de (overige) technische voorziening voor risico pensioenfondsen en de technische voorziening voor risico deelnemers.

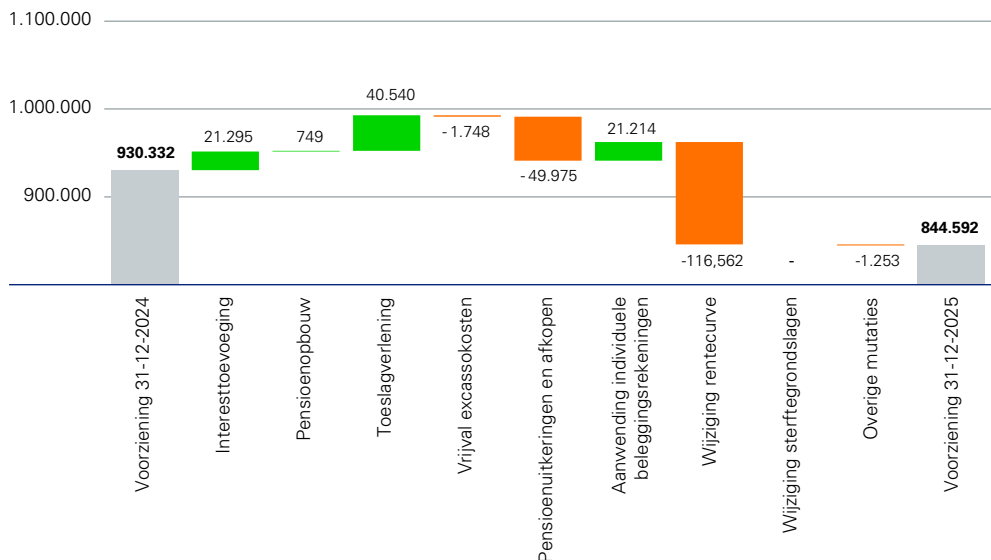
Technische voorziening voor risico pensioenfondsen

De grondslagen die worden gehanteerd bij de vaststelling van de technische voorziening voor risico pensioenfondsen staan vermeld in het hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering'.

De technische voorziening voor risico pensioenfondsen nam in 2025 af van EUR 930,3 miljoen tot EUR 844,6 miljoen. In de navolgende grafiek is deze afname naar zijn verschillende oorzaken uitgewerkt.

Technische voorziening voor risico pensioenfondsen

In duizenden euro



Gedurende het jaar 2025 zijn de actuariële grondslagen niet gewijzigd.

Overige technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen

De overige technische voorziening voor risico pensioenfondsen per 31 december 2025 bedraagt EUR 3,9 miljoen. De overige technische voorziening voor risico pensioenfondsen wordt gevormd door de schadevoorziening ten behoeve van stortingen van beschikbare premies voor deelnemers aan wie premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid is verleend en de voorziening voor langdurig zieke deelnemers voor het latente arbeidsongeschiktheidsrisico.

De schadevoorziening is gelijk aan de contante waarde van (vrijgestelde) beschikbare premies tot de pensioendatum. Deze contante waarde bedraagt per 31 december 2025 EUR 1,0 miljoen (eind 2024 was dit eveneens EUR 1,0 miljoen). De voorziening voor langdurig zieke deelnemers is gelijk aan de risicopremie voor de verzekering van premievrijstelling in verband met arbeidsongeschiktheid voor het huidige en voorafgaande verslagjaar. Deze voorziening wordt jaarlijks aangepast door toevoeging van de risicopremie in het verslagjaar en onttrekking van de risicopremie in het minst recente verslagjaar. De onttrekking van de risicopremie wordt gebruikt voor de financiering van mutaties die betrekking hebben op arbeidsongeschiktheid. Eind 2025 bedraagt de voorziening voor langdurig zieke deelnemers EUR 2,9 miljoen (eind 2024 was dit EUR 3,0 miljoen).

Technische voorziening voor risico deelnemers

De technische voorziening voor risico deelnemers is gelijk aan de saldi op individuele beleggingsrekeningen van het pensioenfonds waarop, als onderdeel van de pensioenregeling, door het pensioenfonds en/of de deelnemer premies zijn gestort.

Met de premies wordt een saldo opgebouwd waarmee de deelnemer een vast of variabel pensioen kan inkopen. De inkoop van een vast pensioen geschiedt op een moment naar keuze van de deelnemer bij ons pensioenfonds. Een variabel pensioen wordt jaarlijks door de deelnemer vanaf de pensioendatum ingekocht bij een door de deelnemer geselecteerde andere pensioenuitvoerder. De technische voorziening voor risico deelnemers wordt bij de transitie op 1 juli 2026 toegevoegd aan het persoonlijk pensioenvermogen in de solidaire premieregeling.

Eind 2025 bedraagt de technische voorziening voor risico deelnemers EUR 235,2 miljoen (vorig jaar EUR 219,6 miljoen).

Toeslagen

Beleid

In het toeslagbeleid volgen wij de regels van het financieel toetsingskader inzake toeslagverlening. Hierbij kunnen wij per 31 december 2025

- bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 107,8% geen toeslag verlenen;
- bij een beleidsdekkingsgraad tussen 107,8% en 124,7% een gedeeltelijke toeslag verlenen;
- bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 124,7% een volledige toeslag verlenen.

Hierbij komt 107,8% overeen met een beleidsdekkingsgraad van 110% (op basis van alleen de technische voorziening voor risico pensioenfonds) en 124,7% met de voor volledige toeslagverlening benodigde beleidsdekkingsgraad in het financieel toetsingskader.

Op de pensioenen van deelnemers kunnen wij ook nog een aanvullende toeslag verlenen. Extra (aanvullende) toeslagen kunnen wij verlenen indien de beleidsdekkingsgraad uitstijgt boven de 124,7%.

De toeslagen worden gefinancierd uit het vermogen van het pensioenfonds. De aanvullende toeslagen uit de door Vopak betaalde premie. Voor de extra toeslag wordt maximaal 1/5 deel van de beleidsdekkingsgraad die uitstijgt boven de 124,7% aangewend. Een extra aanvullende toeslag wordt verleend ten laste van de toeslagreserve.

De jaarlijkse (aanvullende) toeslagen dragen een voorwaardelijk karakter: er is geen recht op (aanvullende) toeslagen en het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst een (aanvullende) toeslag wordt verleend. Voor de hoogte van de toeslagen wordt de ontwikkeling van het door het Centraal Bureau voor de Statistiek gepubliceerde, afgeleide consumenten prijsindexcijfer over de periode oktober-oktober beschouwd. Voor de aanvullende toeslagen voor deelnemers gaan wij uit van het verschil tussen de algemene salarisontwikkeling bij Vopak en de ontwikkeling van het hiervoor vermelde prijsindexcijfer. Indien daartoe gereede aanleiding bestaat kan worden afgeweken van de hiervoor beschreven uitgangspunten. Het daadwerkelijk verlenen van een (aanvullende) toeslag geschiedt altijd op basis van een bestuursbesluit.

Uitvoering

De toeslag per 1 januari van enig jaar is gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad van eind oktober in het voorafgaande jaar.

De beleidsdekkingsgraad eind oktober 2024 bedroeg 130,9%. Het prijsindexcijfer over de periode oktober 2023 - oktober 2024 is toegenomen met 2,58%. Op basis van het financieel toetsingskader konden wij per 1 januari 2025 een toekomstbestendige toeslag verlenen van 2,58% (een volledige toeslag). De aanvullende toeslag voor deelnemers per 1 januari 2025 werd door ons op nihil vastgesteld, omdat de algemene salarisaanpassing per 1 januari 2025 niet uitsteeg boven de gehanteerde prijsindex.

De beleidsdekkingsgraad eind oktober 2024 bood ook ruimte voor het verlenen van een extra toeslag. Als gevolg van administratieve (on)mogelijkheden konden wij in 2025 een extra toeslag op de per 1 januari 2019 opgebouwde pensioenen verlenen van 0,21%, een extra toeslag op de per 1 januari 2020 opgebouwde pensioenen verlenen van 0,85% en een extra toeslag op de per 1 januari 2021 opgebouwde pensioenen verlenen van 0,03%. De extra toeslag is in de pensioenadministratie verwerkt per 1 januari 2025. De maximale niet verleende toeslag over de afgelopen 15 jaar nam per 1 januari 2025 –mede door het verlenen van de extra toeslag– af van 10,55% tot 8,93%.

De beleidsdekkingsgraad eind oktober 2025 bedroeg 133,5%. De stijging van het prijsindexcijfer over de periode oktober 2024 - oktober 2025 bedroeg 3,01%. Per eind oktober was het verlenen van een volledige toeslag mogelijk bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 126,2%. Op basis van het financieel toetsingskader konden wij per 1 januari 2026 een toekomstbestendige toeslag verlenen van 3,01%. De aanvullende toeslag voor deelnemers per 1 januari 2026 werd door ons vastgesteld op 0,55%.

De beleidsdekkingsgraad eind oktober 2025 bood ook dit jaar ruimte voor het verlenen van een extra toeslag. In verband met de aanstaande transitie is een tijdige verwerking in de administratie noodzakelijk. In 2025 hebben wij een extra toeslag kunnen vaststellen van 0,95% op de per 1 januari 2021 opgebouwde pensioenen en een extra toeslag van 0,74% op de per 1 januari 2023 opgebouwde pensioenen. De extra toeslag is met terugwerkende kracht tot 1 januari 2026 in april 2026 in de pensioenadministratie verwerkt. De maximale niet verleende toeslag over de afgelopen 15 jaar neemt –mede door het verlenen van de extra toeslag per 1 januari 2026– af van 8,93% tot 5,74%.

De verleende toeslagen in de afgelopen vijftien jaar kunnen als volgt worden weergegeven.

	totaal verleende toeslag en aanvullende toeslag aan deelnemers	verleende toeslag aan gewezen deelnemer en pensioengerechtigden	stijging van het aangewezen prijsindexcijfer
1 januari 2026	3,56%	3,01%	3,01%
1 januari 2025	2,58%	2,58%	2,58%
1 januari 2024	1,96%	0,00%	-1,98%
1 januari 2023	13,56%	12,62%	16,93%
1 januari 2022	3,91%	3,28%	3,28%
1 januari 2021	2,24%	1,12%	1,12%
1 januari 2020	3,03%	1,73%	1,73%
1 januari 2019	2,45%	1,68%	1,68%
1 januari 2018	2,23%	0,84%	1,34%
1 januari 2017	0,33%	–	0,36%
1 januari 2016	0,58%	0,24%	0,44%
1 januari 2015	1,53%	0,75%	0,75%
1 januari 2014	1,86%	0,90%	0,90%
1 januari 2013	0,73%	–	1,98%
1 januari 2012	2,16%	1,50%	2,33%
totaal effect	51,43%	34,08%	41,78%

Kosten

Beleid

Voor het uitvoeren van de pensioenregeling maken wij kosten. Ons beleid is erop gericht om de kosten te beheersen op een niveau passend bij de uitbestede werkzaamheden. Omdat wij groot belang hechten aan een adequate kostenbeheersing, streven wij naar een zo groot mogelijke transparantie in de gemaakte kosten. Wij toetsen (periodiek) of overeengekomen vergoedingen en gedeclareerde kosten op een marktconform niveau liggen. Het opvragen van offertes bij verschillende partijen kan als voorbeeld worden genoemd voor deze toets op marktconformiteit. Hiernaast zijn wij proactief op zoek naar manieren om het kostenniveau verder te verlagen zonder dat de kwaliteit van de bedrijfsvoering negatief wordt beïnvloed.

De belangrijkste kosten betreffen:

- kosten voor de pensioenuitvoering en administratie;
- kosten voor het vermogensbeheer;
- kosten voor het toezicht;
- kosten van de pensioenfondsgestuurde organisaties.

Kosten voor de pensioenuitvoering en administratie

Voor de uitvoering van de pensioenregeling is een nauwkeurige pensioenadministratie van groot belang. De pensioenadministratie moet op orde zijn en voldoen aan strenge eisen. De pensioenadministratie is door ons uitbesteed aan een externe partij. Deze ontvangt voor de werkzaamheden ten behoeve van het pensioenfonds een vergoeding. De externe pensioenadministrateur geeft voor een belangrijk deel invulling aan de communicatie richting (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Daarnaast wordt voor de communicatie gebruik gemaakt van een externe communicatiedeskundige. De externe pensioenadministrateur en communicatiedeskundige ontvangen een marktconforme vergoeding.

De voorbereidingen voor de (transitie naar de) solidaire premieregeling zorgen in 2025 voor een substantiële toename van de kosten voor pensioenuitvoering en administratie. Dit betreft onder andere kosten die de externe pensioenadministrateur maakt om de nieuwe pensioenregeling op te zetten als ook het uitvoeren van een data-analyse om de kwaliteit van de pensioenadministratie te kunnen onderbouwen.

Bij de uitvoering van de pensioenregeling worden wij ondersteund door het pensioenbureau van Vopak. De kosten van het pensioenbureau komen voor rekening van Vopak en worden niet doorbelast.

Kosten voor vermogensbeheer

Het realiseren van onze doelstellingen is voor een belangrijk deel afhankelijk van het rendement op het belegd vermogen. Het pensioen dat wordt uitbetaald, bedraagt immers een veelvoud van de premie die voor en door de deelnemer is ingelegd. Voor het beleggen van de premie wordt door ons gebruik gemaakt van externe (fiduciair) vermogensbeheerders.

De kosten die samenhangen met het vermogensbeheer betreffen met name de vergoeding aan vermogensbeheerders, de transactiekosten, de bewaarneming en de verslaglegging. Deze kosten worden beschouwd in relatie tot de omvang en invulling van de desbetreffende beleggingscategorie.

Uitvoering

	2025	2024
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	714	400
• waarvan kosten pensioenbureau voor rekening Vopak	71	68
• waarvan kosten transitie nieuwe pensioenregeling	456	108
(bedrag in euro's per deelnemer en pensioengerechtigde)		
Kosten vermogensbeheer	0,42%	0,38%
Transactiekosten vermogensbeheer	0,10%	0,08%
Totaal kosten vermogensbeheer (percentages gemiddelde belegd vermogen)	0,52%	0,46%

In lijn met de aanbeveling van de Pensioenfederatie kan op totaalniveau het volgende overzicht van de pensioenuitvoerings-, administratie- en vermogensbeheerkosten worden gegeven.

	in EUR 1.000		in % gem. belegd vermogen	
	2025	2024	2025	2024
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (exclusief kosten pensioenbureau)	2.590	1.364	0,21%	0,11%
Kosten vermogensbeheer (exclusief transactiekosten)	5.248	4.654	0,42%	0,38%
Totale kosten	7.838	6.414	0,63%	0,49%
• waarvan kosten transitie nieuwe pensioenregeling	1.837	452	0,15%	0,04%
Transactiekosten	1.228	1.010	0,10%	0,08%

Kosten voor de pensioenuitvoering en administratie

Met betrekking tot de pensioenuitvoerings- en administratiekosten kan het volgende overzicht worden gegeven (bedragen in EUR 1.000):

	2025	2024
Pensioenadministratie	2.014	964
Pensioenbureau	–	–
Accountant	118	41
Actuaris	145	38
Toezichthouders	129	108
Vergoedingen fondsorganen	12	10
Intern toezicht	138	114
Geschilleninstantie	17	13
Beleggingscommissie	53	88
Consultants en advisering	433	247
Communicatie	49	55
Opleidingen	–	47
Overig	30	35
Totaal	3.138	1.760

De stijging van de kosten voor de pensioenadministratie, accountant en advisering is volledig toe te rekenen aan de voorbereidingen voor de (transitie naar de) nieuwe pensioenregeling. In 2025 bedragen deze kosten EUR 1.837.000 (in 2024 was dit EUR 452.000).

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten, voor zover niet toe te rekenen aan de kosten voor vermogensbeheer, bedragen per deelnemer en pensioengerechtigde (in totaal 4.026 personen) EUR 643 (in 2024 was dit EUR 331). Bij de vaststelling van het normbedrag wordt het aantal gewezen deelnemers van 2.046 buiten beschouwing gelaten. Het aantal deelnemers en pensioengerechtigden nam in 2025 af van 4.115 naar 4.026. De pensioenuitvoerings- en administratiekosten welke toe te rekenen zijn aan de (transitie naar de) nieuwe pensioenregeling bedragen per deelnemer en pensioengerechtigde in 2025 EUR 456 (in 2024 was dit EUR 108).

Voor zover de pensioenuitvoerings- en administratiekosten niet gecompenseerd kunnen worden door de vrijval vanuit de technische voorzieningen zijn deze begrepen in de door Vopak verschuldigde premie.

Voor zover er sprake is van 'gemengde' kosten, zoals kosten voor de accountant, actuaris en toezichthouders, hebben wij deze bij de vaststelling van het normbedrag voor 50% toegerekend aan de pensioenuitvoerings- en administratiekosten en voor 50% aan de kosten voor vermogensbeheer. In totaal betreffen de aan de kosten voor vermogensbeheer toegerekende pensioenuitvoerings- en administratiekosten in 2025 een bedrag van EUR 548.000 (in 2024 was dit EUR 396.000).

	2025	2024
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	3.138	1.760
Waarvan toegerekend aan vermogensbeheer	548	396
Resteert	2.590	1.364

Bij de vaststelling van het normbedrag is rekening gehouden met de kosten van het pensioenbureau. De kosten van het pensioenbureau komen voor rekening van Vopak en worden niet aan het pensioenfonds doorbelast. Een inschatting van de impact op het normbedrag van de kosten van het pensioenbureau wordt bemoeilijkt door het feit dat het pensioenbureau, naast de werkzaamheden voor het pensioenfonds, ook werkzaamheden voor Vopak verricht. Dit betreft bijvoorbeeld werkzaamheden in het kader van de verslaglegging van de Vopak groep, arbeidsvoorwaardelijke onderwerpen en buitenlandse pensioenregelingen. Een raming van de impact op het normbedrag ten aanzien van de door het pensioenbureau voor het pensioenfonds verrichte werkzaamheden komt uit op EUR 71 per deelnemer en pensioengerechtigde (in 2024 was dit EUR 68).

De gemiddelde pensioenuitvoerings- en administratiekosten in de periode 2022-2024 lagen met EUR 286 –inclusief de kosten van het pensioenbureau– ten opzichte van een vergelijkbare groep pensioenfondsen in de Bell kostenbenchmark onder het gemiddelde niveau van EUR 398.

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn sterk afhankelijk van onder meer de schaalgrootte van een pensioenfonds, de keuzes ten aanzien van de uitvoering en het serviceniveau (waaronder mede begrepen de mate en wijze van communiceren). Deze factoren kunnen van substantiële invloed zijn op het niveau van de pensioenuitvoerings- en administratiekosten. Het vergelijken van pensioenuitvoerings- en administratiekosten tussen pensioenfondsen zonder verdere weging van deze factoren kan derhalve een vertekend beeld opleveren.

Kosten voor vermogensbeheer

De in de jaarrekening verantwoorde kosten voor vermogensbeheer betreffen het fiduciair beheer, het (operationele) beheer en monitoring van de beleggingen en de custodian. De kosten van het beheer van de beleggingen hebben betrekking op alle beleggingen voor risico pensioenfondsen.

Voor het overgrote deel van de beleggingen worden de kosten rechtstreeks bij ons in rekening gebracht. Voor zover mogelijk zijn kosten van beleggingen die via het rendement in rekening worden gebracht in de staat van baten en lasten transparant gemaakt. In het percentage zijn voorts de pensioenuitvoerings- en administratiekosten begrepen voor zover toe te rekenen aan de kosten voor vermogensbeheer.

Genormaliseerd naar jaarbedragen liggen de totale kosten voor vermogensbeheer in 2025 op 0,42% (in 2024 was dit 0,38%) van het gemiddeld belegd vermogen van EUR 1.247,3 miljoen (in 2024 was dit EUR 1.241,5 miljoen). In onderstaand overzicht zijn de directe en indirecte kosten van vermogensbeheer nader uitgewerkt.

	2025	2024
Directe kosten van vermogensbeheer	3.261	1.615
Indirecte kosten van vermogensbeheer	1.439	2.643
Subtotaal kosten van vermogensbeheer	4.700	4.258
Toegerekende pensioenuitvoerings- en administratiekosten	548	396
Totale kosten van vermogensbeheer	5.248	4.654
Gemiddeld belegd vermogen	1.247.286	1.241.527
Kosten van vermogensbeheer gewogen naar totaal belegd vermogen	0,42%	0,38%

Transactiekosten zijn kosten die aan de beurs of broker moeten worden betaald om beleggingstransacties tot stand te brengen. Het verkrijgen van inzicht in deze kosten is niet eenvoudig omdat de transactiekosten worden verwerkt in de transactieprijsen. Omdat de transactiekosten deel uitmaken van de transactieprijsen worden deze verwerkt in het netto rendement op de beleggingen.

Om een indicatie te geven van de transactiekosten die in de transactieprijsen zijn begrepen, zijn voor de discretionaire beleggingen de werkelijk betaalde broker- en commissiekosten beschouwd (aandelen) of is een schatting gemaakt op basis van de gemiddelde spread (staats- en bedrijfsobligaties en rentederivaten). Voor de fondsbeleggingen zijn de transactiekosten in lijn met de aanbeveling van de Pensioenfederatie vastgesteld.

In 2025 waren de transactiekosten die binnen het vermogensbeheer zijn gemaakt naar raming EUR 1.228.000 zijnde 0,10% van het gemiddeld belegd vermogen (in 2024 was dit EUR 1.010.000 zijnde 0,08% van het gemiddeld belegd vermogen).

In onderstaand overzicht is een verdeling van de kosten vermogensbeheer en transactiekosten naar de verschillende beleggingen opgenomen (uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen).

	kosten vermogensbeheer		transactiekosten	
	2025	2024	2025	2024
Staats- en bedrijfsobligaties	0,21%	0,21%	0,12%	0,10%
Aandelen	0,37%	0,37%	0,07%	0,06%
Onroerend goed	0,68%	0,32%	0,01%	0,01%
Gewogen naar belegd vermogen	0,31%	0,28%	0,10%	0,08%
Overig	0,11%	0,10%	0,00%	0,00%
Totaal	0,42%	0,38%	0,10%	0,08%
			0,52%	0,46%

De overige kosten hebben betrekking op de kosten voor het fiduciair beheer, de custodian en de pensioenuitvoerings- en administratiekosten die aan het vermogensbeheer zijn toe te rekenen.

De wijzigingen in de kosten vermogensbeheer en transactiekosten hebben met name betrekking op de onroerend goed beleggingen alsmede de verhoogde toerekening vanuit de pensioenuitvoerings- en administratiekosten.

De kosten voor vermogensbeheer en de transactiekosten lagen met respectievelijk 0,42% en 0,10% in de periode 2022-2024 ten opzichte van een vergelijkbare groep pensioenfondsen in de Bell kostenbenchmark boven het gemiddelde niveau van respectievelijk 0,32% en 0,08%.

Onze beleggingsportefeuille wordt voor een belangrijk deel ingevuld met actief beheerde beleggingsoplossingen waarvoor de kosten, in verhouding tot passief beheerde beleggingsoplossingen, hoger liggen. Deze hogere kosten zijn te rechtvaardigen indien het actieve beheer leidt tot een hoger rendement dan het rendement op de benchmark (het rendement op een vergelijkbare passief beheerde beleggingsoplossing). Op totaalniveau kan

het volgende overzicht worden opgesteld van het rendement exclusief LDI portefeuille en de benchmark.

	2025	2024	2023
Totaal rendement excl. LDI	6,8%	9,2%	10,1%
Totale benchmark excl. LDI	7,0%	8,5%	9,0%
Meerrendement t.o.v. benchmark	-0,2%	0,7%	1,1%

Het (deels) actieve beheer leidde in 2025 tot een lager rendement dan het rendement op de benchmark. Over meerdere jaren gezien is sprake van een hoger rendement. De toegevoegde waarde van het (deels) actieve beheer wordt door ons en de beleggingscommissie doorlopend betrokken bij de monitoring van vermogensbeheerders.

Kosten voor toezicht

Wij staan onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. De kosten van deze toezichthouders worden (deels) gedragen door de Nederlandse pensioenfondsen. In het afleggen van verantwoording over het in een jaar gevoerde beleid door het pensioenfonds hebben accountant en actuaris een belangrijke rol. Deze partijen ontvangen een marktconforme vergoeding.

Kosten pensioenfondsorganen en pensioenfondsorganisatie

De bestuursleden en de leden van het verantwoordingsorgaan die in dienst zijn van Vopak ontvangen geen bezoldiging voor de werkzaamheden die ten behoeve van het pensioenfonds worden uitgevoerd. De bestuursleden en de leden van het verantwoordingsorgaan die niet (meer) in dienst zijn van Vopak ontvangen een beloning voor de werkzaamheden die ten behoeve van het pensioenfonds worden uitgevoerd. Tevens worden voor deze leden de gemaakte reiskosten gecompenseerd.

In 2025 werd aan bestuursleden in totaal een vergoeding EUR 5.000 en aan leden van het verantwoordingsorgaan in totaal een vergoeding van EUR 7.000 verleend. De raad van toezicht en externe leden van de beleggingscommissie ontvangen een marktconforme vergoeding.

Risicomanagement

Om te komen tot de invulling van een integraal risicomanagement is een risicoanalyse uitgevoerd op basis van de 'Handreiking Integraal Risicomanagement' van de Pensioenfederatie. Bij deze risicoanalyse zijn de afzonderlijke bouwstenen uitgewerkt op basis waarvan kan worden gekomen tot de invulling van een integraal proces en is in kaart gebracht welke bouwstenen nog (extra) aandacht behoeven. De belangrijkste bouwstenen binnen het risicomanagement zijn hierna uitgewerkt. In de risicoanalyse is slechts in algemene zin rekening gehouden met de gevolgen van een pandemie of tarievenoorlog op strategische, financiële en operationele risico's.

De inrichting van het risicomanagement is langs drie beheerslijnen ingevuld. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de primaire processen, inclusief de risicobeheersing. De tweede lijn bewaakt of de eerste lijn haar verantwoordelijkheden daadwerkelijk neemt en levert expertise, ondersteuning, monitoring en een kritische blik bij risico-gerelateerde zaken. Ook het organiseren van integrale risicoanalyses is een taak van de tweede lijn. De derde lijn geeft een onafhankelijke beoordeling en adviezen over de toereikendheid en effectiviteit van governance en risicomanagement.

Opstellen van strategisch (risico)beleid voor pensioenen (pensioeninkoop met beschikbare premie)

Risico's zijn onlosmakelijk verbonden met de activiteiten van een pensioenfonds. Het volledig voorkomen of afwenden van risico's is niet wenselijk en niet mogelijk. Wel dient te worden gestreefd naar het continu inzicht hebben in de risico's en de maatregelen die genomen kunnen worden om deze risico's te beheersen.

De uitgangspunten die ten grondslag liggen aan de risico's in het pensioenfonds zijn in 2015 afgestemd met de verschillende stakeholders. Deze uitgangspunten worden tot de transitie naar de solidaire premieregeling ongewijzigd gehanteerd. De geformuleerde ambities in het spanningsveld tussen benodigd risico en gewenste zekerheid, kunnen als volgt worden samengevat:

- een streven op lange termijn naar een toeslagverlening voor (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden op basis van de ontwikkeling van de prijsindex, gefinancierd uit het behaalde rendement;
- een streven op lange termijn naar een aanvullende toeslagverlening voor deelnemers op basis van het verschil tussen loon- en prijsindex, gefinancierd uit de premie.

Voor de kwalitatieve risicohouding is ten aanzien van het benodigd risico en de gewenste zekerheid vervolgens geconcludeerd dat:

- het behoud van koopkracht prioriteit heeft boven het vermijden van pensioenverlagingen (het risico op pensioenverlagingen en de hoogte ervan mogen echter niet te groot zijn);
- het risico van lagere toeslagverlening bij tegenvallende economische omstandigheden acceptabel is;
- het risico van een afname van de dekkingsgraad en pensioenverlagingen acceptabel zijn;
- de pensioenpremie stabiel en geen sturingsmiddel is waardoor het opbouwpercentage bij tegenvallende economische omstandigheden dient te worden verlaagd.

De kwalitatieve risicohouding is kwantitatief geconcretiseerd door de vaststelling van risicogrenzen:

- voor de korte termijn een bandbreedte van 10% om het vereist eigen vermogen op basis van het strategisch beleggingsbeleid;
- voor de lange termijn een pensioenresultaat vanuit de evenwichtssituatie en feitelijke situatie van 90% en een maximale afwijking in een 'slecht weer scenario' van 30% (niveau toeslagen nihil).

Haalbaarheidstoets

In de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt nagegaan in hoeverre het verwachte pensioenresultaat op lange termijn aansluit bij de geformuleerde risicogrenzen. Het pensioenresultaat is gelijk aan:

som van verwachte pensioenen op basis van het beleid van het pensioenfonds

som van verwachte pensioenen zonder kortingen en met volledige toeslagen op basis van prijsinflatie

Bij een verwacht pensioenresultaat van 100% houdt de toeslagverlening op het pensioen de prijsinflatie precies bij. Het verwachte pensioenresultaat is sterk afhankelijk van de gehanteerde veronderstellingen. Deze worden in belangrijke mate voorgeschreven door De Nederlandsche Bank.

Indien bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets blijkt dat het verwachte pensioenresultaat niet in lijn ligt met de geformuleerde risicogrenzen in de risicohouding, treden wij in overleg met belanghebbenden. Hierbij worden de mate van afwijking, de marktomstandigheden en het (structurele of tijdelijke) karakter van de afwijking in ogenschouw genomen.

De uitkomsten van het verwachte pensioenresultaat van de in het voorjaar van 2024 uitgevoerde haalbaarheidstoets zijn terug te vinden in de hierna opgenomen tabel.

	risicohouding	2023
Ondergrens vanuit feitelijke situatie (mediaan)	90%	100%
Maximale afwijking in 'slecht weer scenario'	30%	24%

Vanaf 2024 is geen haalbaarheidstoets meer uitgevoerd. Reden hiervoor is dat bij de transitie naar de solidaire premiereregeling de opgebouwde pensioenen en pensioenkapitalen zullen worden ingevaren. Een ministeriële regeling voorziet bij deze uitgangspunten in de mogelijkheid om af te zien van het uitvoeren van de jaarlijkse haalbaarheidstoets.

Opstellen van strategisch (risico)beleid voor beleggen (beleggen met beschikbare premie)

In 2019 zijn, op basis van doorrekeningen van maatmensen door onze ALM-consultant, de risico's in de beschikbare premiereregeling en de mate waarin deze risico's kunnen worden gelopen vastgesteld. Ook bij het strategisch (risico)beleid voor de beschikbare premiereregeling wordt in feite de afweging tussen benodigd risico en gewenste zekerheid gemaakt. Het gaat daarbij om de mate waarin een deelnemer risico's kan lopen en ook bereid is te lopen. Met de invulling en periodieke evaluaties van de standaard beleggingsstaffel van het pensioenfonds hebben wij tot 2019 impliciet invulling aan deze afweging gegeven.

Het (risico)beleid voor de beschikbare premiereregeling is vastgesteld voor de vaste uitkering (pensioeninkoop op ingangsdatum pensioen) en variabele uitkering (doorbeleggen op ingangsdatum pensioen). De geformuleerde risicogrenzen maken duidelijk wanneer wij de balans tussen benodigd risico en gewenste zekerheid verstoord vinden en ingrijpen gewenst is.

leeftijd	pensioen met 90% zekerheid tussen	vaste uitkering	variabele uitkering
		ondergrens waarop wordt ingegrepen	ondergrens waarop wordt ingegrepen
30	-55% en +158%	-66%	-69%
35	-55% en +159%	-66%	-69%
40	-52% en +129%	-62%	-69%
45	-51% en +117%	-61%	-66%
50	-45% en +93%	-54%	-61%
55	-37% en +61%	-44%	-55%
60	-23% en +33%	-28%	-44%
65	-8% en +11%	-10%	-25%

Het (risico)beleid voor de beschikbare premiereregeling wordt vastgesteld op basis van de berekende afwijking tussen het pensioen in een pessimistisch scenario en het verwachte pensioen. De ondergrens van -66% bij leeftijd 30 betekent bijvoorbeeld dat wij ingrijpen indien het pensioen in het pessimistische scenario voor een 30-jarige deelnemer meer dan 66% lager ligt dan het verwachte pensioen. Voor de doorrekeningen van de verschillende scenario's is gebruikgemaakt van de uniforme scenarioset van De Nederlandsche Bank.

De beleggingsstaffel die wordt geïmplementeerd bij een keuze van de deelnemer voor een variabele uitkering is risicovoller dan de standaard beleggingsstaffel van het pensioenfonds. Het (langer) risicovoller beleggen leidt tot een hogere afwijking tussen het pensioen in een pessimistisch scenario en het verwachte pensioen. De hogere afwijking vertaalt zich in een ondergrens waarbij –ten opzichte van de vaste uitkering– later door ons wordt ingegrepen.

Afstemming van de hiervoor opgenomen uitkomsten met de (vertegenwoordiging van) werkgever en deelnemers heeft in december 2019 plaatsgevonden.

In 2024 heeft in het kader van de transitie naar de solidaire premiereregeling nader onderzoek plaatsgevonden naar de mate waarin deelnemers bereid zijn dan wel in staat zijn risico's te dragen. De uitkomsten van dit onderzoek zijn mede gebruikt als input voor het 'beleggingsbeleid en risicohouding WTP' van 31 juli 2025.

Opstellen van risicogrenzen en/of risicobudgetten (risicobeleid)

De risico's kunnen worden onderverdeeld naar risico's van strategische, financiële en operationele aard en naar extern en intern gedreven risico's. Hierbij liggen de strategische en financiële risico's primair bij het bestuur en de operationele risico's bij de uitbestedingspartijen. De eindverantwoordelijkheid voor de operationele risico's liggen

evenwel bij het bestuur. De intern gedreven risico's liggen (deels) binnen de invloedssfeer van het bestuur terwijl dat voor de extern gedreven risico's veel minder het geval is. In 2024 zijn de intern gedreven risico's opnieuw beoordeeld op bruto risico, risk appetite en –na beheersing resterend– netto risico. Hierbij zijn risico's vastgesteld op basis van kans (laag zijnde onwaarschijnlijk tot hoog zijnde meerdere malen per jaar) en impact (laag zijnde minder dan 0,5%-punt dekkingsgraad tot hoog zijnde meer dan 10%-punt dekkingsgraad).

Strategische risico's

Externe strategische risico's hangen samen met reputatie, levensverwachting, inflatie en politiek (zoals ontwikkelingen ten aanzien van het nieuwe pensioenstelsel).

De onderdelen waarop interne sturing van strategische risico's plaatsvindt zijn hierna opgenomen. Hierbij zijn tevens opgenomen de bruto risico's, risk appetite en –na beheersmaatregelen resterende– netto risico's zoals in 2024 door ons ingeschat.

	bruto risico	risk appetite	netto risico
Solvabiliteit	hoog	laag	laag
Verzekeringstechnisch	middel	laag	laag
Risicohouding	hoog	laag	laag
Governance	hoog	laag	laag
Pensioenregeling	hoog	laag	laag

Het solvabiliteitsrisico wordt in belangrijke mate in het standaardmodel voor het vereist eigen vermogen geadresseerd. Het verzekeringstechnische risico heeft betrekking op het risico dat uitkeringen niet gefinancierd kunnen worden als gevolg van onjuiste aannames. Dit risico wordt beheerst door de betrokkenheid van adviserende en certificerende actuarissen bij de vaststelling van technische voorzieningen en actuariële analyses.

Op de risicohouding, governance en pensioenregeling wordt elders in dit jaarverslag ingegaan. Daarbij wordt –voor zover van toepassing– ook de beheersmaatregelen benoemd.

Het risico met betrekking tot de pensioenregeling heeft betrekking op de uitvoerbaarheid en compliance met wet- en regelgeving van de in het arbeidsvoorwaardenoverleg afgesproken pensioenregeling. De beheersing van dit risico wordt met name ingevuld door de betrokkenheid van het pensioenfonds bij de totstandkoming van de pensioenregeling.

Financiële risico's

Financiële risico's zijn risico's die onze financiële doelstellingen in gevaar brengen, deze liggen in belangrijke mate buiten onze invloedssfeer. Het voorkomen of afwenden van deze risico's is niet mogelijk of wenselijk. Externe financiële risico's hebben met name betrekking op rente, markt, kredietrating en correlaties.

Wij wegen –op basis van de uitkomsten van de ALM studie en rapportages van de fiduciair vermogensbeheerder– het verwachte risico en rendement om een zo optimaal mogelijke balans te vinden. De onderdelen waarop interne sturing van financiële risico's plaatsvindt zijn hierna opgenomen. Hierbij zijn tevens opgenomen de bruto risico's, risk appetite en –na beheersmaatregelen resterende– netto risico's zoals in 2024 door ons ingeschat. Op de financiële risico's wordt met name ingegaan in het hoofdstuk vereist eigen vermogen.

	bruto risico	risk appetite	netto risico
Concentratie	hoog	laag	laag
Benchmark	hoog	laag	laag
Actief versus passief	hoog	laag	laag
Rente	hoog	middel	middel
Inflatie	hoog	middel	middel
Valuta	hoog	middel	middel
Markt	hoog	middel	middel
Krediet en tegenpartij	hoog	laag	laag
ESG	hoog	middel	middel
Liquiditeit	middel	laag	laag

Het benchmarkrisico heeft betrekking op de benchmarkkeuze voor beleggingscategorieën. Deze keuze bepaalt in belangrijke mate de invulling van de beleggingscategorie door de vermogensbeheerder. De benchmark maakt het mogelijk om het door de vermogensbeheerder gerealiseerde rendement te wegen ten opzichte van het rendement op de relevante benchmark. De beheersing op dit risico wordt ingevuld op basis van de vaststelling van de benchmarks door het bestuur na overleg met de beleggingscommissie en de fiduciair vermogensbeheerder. De vaststelling van de benchmarks geeft invulling aan een brede spreiding van de beleggingsportefeuille.

Liquiditeitsrisico's worden in het hoofdstuk vereist eigen vermogen toegelicht.

Operationele risico's

Extern gedreven operationele risico's betreffen juridische risico's, technologische en pandemie risico's.

De onderdelen waarop interne sturing van operationele risico's plaatsvindt zijn hierna opgenomen. Hierbij zijn tevens opgenomen de bruto risico's, risk appetite en –na beheersmaatregelen resterende– netto risico's zoals in 2024 door ons ingeschat.

	bruto risico	risk appetite	netto risico
Personeel	middel	middel	laag
Proces	hoog	laag	laag
ICT	hoog	middel	middel
Informatievoorziening	middel	laag	laag
Uitbesteding pensioenadministratie	hoog	laag	middel
Uitbesteding overig	hoog	laag	middel
Tevredenheid deelnemers	middel	laag	laag

Het risico met betrekking tot personeel betreft het kunnen binden en boeien van gekwalificeerde werknemers op een veelheid van vakgebieden door het pensioenfonds en de uitbestedingspartijen. Dit is essentieel vanwege de steeds hogere eisen die aan de werkzaamheden voor het pensioenfonds worden gesteld. Het gebruik van kwalitatief hoogwaardige uitbestedingspartijen en het pensioenbureau zorgt in belangrijke mate voor de beheersing van dit risico.

Een ondoelmatige en/of onvoldoende doeltreffende procesinrichting betekent ook een operationeel risico voor het pensioenfonds. Dit risico wordt beheerst door middel van identificatie, beleidsformulering, implementatie en monitoring van processen.

Ons pensioenfonds maakt (indirect) gebruik van IT als onderdeel van de bedrijfsvoering. De IT-risico's dienen adequaat te worden beheerst. Uitgangspunt hierbij is dat het beheersen van IT-risico's voldoet aan algemeen geaccepteerde standaarden (zoals CobiT en ISO normenkaders), best practices en richtlijnen (van De Nederlandsche Bank en de Pensioenfederatie) alsmede fondsspecifieke omstandigheden waarbij processen en informatievoorziening voldoende integer, continu en beveiligd worden ondersteund. De beheersing van dit risico is met name ingevuld door het beoordelen van de IT organisatie van de uitbestedingspartijen waaronder het pensioenbureau.

In 2024 is het beleid ten aanzien van ICT en informatiebeveiliging herijkt. Een belangrijke reden hiervoor was de DORA (Digital Operational Resilience Act) verordening van de Europese Unie die uiterlijk op 17 januari 2025 moest zijn geïmplementeerd. Deze verordening heeft als doel een betere beheersing van IT-risico's en weerbaarheid tegen cyberdreigingen. In 2025 heeft verankering van het herijkte beleid in de operationele processen plaatsgevonden.

Het risico met betrekking tot informatievoorziening betreft de (toenemende) eisen op het gebied van de communicatie aan de verschillende stakeholders. Hierin ligt de uitdaging in communicatie op een eenvoudige en transparante wijze van in toenemende mate complexe pensioenonderwerpen. De beheersing van dit risico wordt ingevuld door de betrokkenheid van een communicatiecommissie en een externe communicatiedeskundige.

Tevredenheid van deelnemers hangt –naast het algemene beeld van financiële instellingen– samen met de reputatie van ons pensioenfonds. Wij zien de beheersing op dit risico met name in het continu investeren in de goede relatie met alle bij het pensioenfonds betrokken stakeholders.

Vertaling van strategisch beleid naar beleggingsbeleid, premiebeleid en toeslagbeleid

De vertaling van strategisch beleid naar beleggingsbeleid, premiebeleid en toeslagbeleid heeft plaatsgevonden bij de totstandkoming van de nieuwe uitvoeringsovereenkomst en de ALM-studie in 2021. In dit bestuursverslag wordt elders uitgebreid op deze onderwerpen ingegaan.

Opstellen van operationeel risicobeleid en integriteitsbeleid

Het operationeel risicobeleid wordt ingevuld door het bestuur, de beleggingscommissie, de toezichthouders en de uitbestedingspartijen. Wij streven ernaar om de governance omtrent het vermogensbeheer en het systeem van 'checks and balances' duidelijk en compleet te laten zijn. De kritische beoordeling van het beleggingsbeleid en de vastlegging van dit beleid in de fondsdocumenten is mede door dit streven ingegeven.

Een overkoepelend integriteitsbeleid is door ons vastgesteld met als belangrijkste onderdelen de gedragscode, incidentenregeling en klokkenluidersregeling. De laatste beoordeling van het integriteitsbeleid heeft in november 2025 plaatsgevonden. Hierbij is een algehele update van de integriteitsrisicoanalyse uitgevoerd.

Eigen risicobeoordeling

Met de invoering van de Europese richtlijn voor pensioenen (IORP-II) is het opstellen van een eigen risicobeoordeling verplicht geworden. Het doel van de eigen risicobeoordeling is het op gestructureerde wijze creëren van inzicht in de samenhang tussen:

- de strategie van het pensioenfonds;
- de materiële risico's die het pensioenfonds kunnen bedreigen;
- de mogelijke consequenties hiervan voor de financiële positie van het pensioenfonds en de pensioenen van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

In de eigen risicobeoordeling wordt daarnaast een uitspraak gedaan over de effectiviteit en doelmatigheid van het risicobeheersingsproces zelf. Voor de eigen risicobeoordeling geldt een wettelijk verplichte driejaarlijkse cyclus, waarbinnen een beoordeling dient te worden opgesteld. In 2024 heeft een update van de eigen risicobeoordeling plaatsgevonden. Aangezien het transitieproces naar het nieuwe pensioenstelsel in het pensioenfonds nog onvoldoende is doorlopen, is de eigen risicobeoordeling met name uitgegaan van de situatie voorafgaand aan de transitie. Nadat de transitie is geëffectueerd wordt een ERB uitgevoerd op basis van de situatie na de transitie.

In onze eigen risicobeoordeling van 2024 staat de vraag centraal: *Kan Pensioenfonds Vopak zowel voor, tijdens als na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een integrale en beheerste bedrijfsvoering behouden?* De beantwoording van deze vraag is vanuit de volgende onderdelen beoordeeld:

- missie, visie en strategie;
- strategische risicohouding;
- strategisch beleid;
- integrale risicoanalyse;
- meest significante risico's en beheersmaatregelen;
- efficiënt en effectief risicobeheer.

De onderdelen worden in dit bestuursverslag op verschillende plaatsen toegelicht.

Dit zijn de risico's die naar de mening van het bestuur de meeste impact hebben op het realiseren van een beheerste en integrale bedrijfsvoering voor, tijdens en na de transitie:

- De middelgrote risicobereidheid op het IT-risico. Dit risico is een directe bedreiging voor de missie van het pensioenfonds om een beheerste en integrale bedrijfsvoering te voeren. Het bestuur wil de risicobereidheid voor dit risico daarom verlagen van middelgroot tot laag.
- Het risicobeheer bij het WTP-transitieproces is onvoldoende aantoonbaar vastgelegd. Dit kan gevolgen hebben voor het (goedkeuren van het) implementatieplan. Het bestuur wil de risicobeheersing tijdens en na de WTP-transitie verbeteren door het uitvoeren van een

risico-analyse op de WTP-transitie en het opstellen van go/no-go criteria voor het invaren en uitvoeren van de nieuwe premieregeling.

Na de transitie zal een strategische heroriëntatie moeten plaatsvinden. Dit heeft gevolgen voor missie, visie en strategie, voor de strategische risicohouding, voor het strategisch beleid en voor het IRM-beleid.

Monitoren en evalueren van risico's en beleid

Monitoring en evaluatie van de risico's geschiedt langs de lijnen van het standaardmodel. Hierbij worden de financiële risico's ten minste op kwartaalbasis in kaart gebracht en aan De Nederlandsche Bank gerapporteerd. Op kwartaalbasis worden door de fiduciair vermogensbeheerder de risico's ten opzichte van de technische voorziening voor risico pensioenfonds gerapporteerd. Voorts worden risicoanalyses uitgevoerd op basis van (historische) stress scenario's.

Verder is op kwartaalbasis beschikbaar:

- een overzicht van de dekkingsgraden met een ontwikkeling naar componenten;
- een overzicht van de beleggingsportefeuille;
- een overzicht van het rendement en de attributie van de verschillende beleggingscategorieën;
- een overzicht van de belangrijkste risico's en de ontwikkeling van deze risico's in het kwartaal;
- een evaluatie van de verschillende vermogensbeheerders naar rendement en risico;
- een toets op het voor collateral beschikbare onderpand;
- een marktbeschouwing.

Op maandbasis ontvangt het pensioenfonds een beknopt overzicht van de dekkingsgraden, rendementen en beleggingsportefeuille. Hiernaast zijn er rapportages waarin verantwoording over de (invulling van de) rente-afdekking wordt afgelegd. De fiduciair vermogensbeheerder legt voorts op maandbasis verantwoording af over mogelijke schendingen ten opzichte van de geformuleerde restricties in de beleggingsportefeuilles.

De custodian draagt zorg voor een volledige administratie van de beleggingsportefeuille en alle daarop betrekking hebbende transacties. Deze administratie vormt de basis voor de jaarlijkse verslaglegging die door de accountant wordt gecontroleerd en voor de controle van de door de vermogensbeheerder opgestelde maand- en kwartaalrapportages. Het pensioenbureau heeft online inzage in de administratie van de custodian en –via het portaal van de fiduciair vermogensbeheerder– de beleggingsportefeuille.

Het pensioenbureau, de pensioenadministrateur en de administrateur van de individuele beleggingsrekeningen rapporteren op kwartaalbasis over de uitgevoerde werkzaamheden. Deze SLA-rapportages aangevuld met ISAE3402 rapportages en niet-financiële risicorapportages van uitbestedingspartijen vormen de basis voor de monitoring van niet-financiële risico's.

Bij de implementatie van de IORP-II richtlijn is, met de benoeming van sleutelfunctiehouders voor risicobeheer, interne audit en actuarieel, verder invulling gegeven aan de tweede en derde verdedigingslijn van het pensioenfonds. De rapportages van de sleutelfunctiehouders –met als uitgangspunt de door hen opgestelde charters en jaarplannen– geven nadere invulling aan monitoring van risico's. Ten behoeve van de rapportages van de sleutelfunctiehouders worden ook aanvullend risicorapportages van externe partijen afgenomen. Voor bestuursbesluiten die het risicoprofiel van het pensioenfonds raken, wordt een risico-opinie opgesteld.

De verschillende rapportages worden beoordeeld door het bestuur, de commissies en het pensioenbureau. De rapportages staan voorts ter beschikking van de raad van toezicht.

Gegevensbescherming

Algemene Verordening Gegevensbescherming

Op basis van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) moeten organisaties, zoals ons pensioenfonds, aan strengere eisen voldoen om de persoonsgegevens die zij beheren, te beschermen tegen oneigenlijk gebruik en misbruik.

Om de pensioenregeling te kunnen uitvoeren en administreren is het noodzakelijk dat wij persoonsgegevens ontvangen. Het gaat dan bijvoorbeeld om woonadres, salaris en burgerlijke staat. Deze persoonsgegevens worden –met als grondslag het voldoen aan wettelijke verplichtingen of de uitvoering van overeenkomsten– verzameld, gebruikt en bewaard (met andere woorden verwerkt). Wij hebben passende technische en organisatorische maatregelen getroffen om deze persoonsgegevens te beschermen en dat geldt ook voor onze pensioenadministrateur. De technische en organisatorische maatregelen voldoen aan de eisen die de AVG stelt aan informatiebeveiliging en worden, als dat nodig is, aangescherpt.

In het kader van de AVG hebben wij onder andere:

- een data protection impact assessment uitgevoerd;
- verwerkersovereenkomsten afgesloten met verwerkers die persoonsgegevens van ons pensioenfonds gebruiken;

- een privacyverklaring en algemene informatie op de website van ons pensioenfonds geplaatst;
- informatie over de verwerking van persoonsgegevens opgenomen in brieven van ons pensioenfonds;
- een privacy officer aangesteld;
- een privacy-beleid opgesteld met als onderdeel een procedure in geval van datalekken;
- een register van verwerkingsactiviteiten opgesteld.

De hiervoor genoemde werkzaamheden in het kader van de AVG zijn uitgevoerd met ondersteuning van een externe deskundige. Jaarlijks monitort en evalueert ons pensioenfonds of voldaan wordt aan de AVG en/of aanvullende werkzaamheden dienen plaats te vinden.

Privacy officer

Het bestuurslid mevrouw S. Wesseloo is aangesteld als privacy officer. De rol van privacy officer vult zij in met behulp van externe ondersteuning en volgt zij de opzet die Vopak in dit kader heeft geïmplementeerd.

Datalekken

In haar rol als privacy officer heeft mevrouw S. Wesseloo aangegeven dat zij in 2025 geen meldingen heeft ontvangen van een datalek bij het pensioenfonds of een van de uitbestedingspartijen die persoonsgegevens van ons pensioenfonds verwerkt.

Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens

In 2023 heeft de Pensioenfederatie de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens (Gedragslijn), zoals gepubliceerd in 2019, geactualiseerd. De Gedragslijn heeft tot doel om:

- pensioenfondsen uniforme en specifieke gedragslijnen te verstrekken ten aanzien van het verwerken van persoonsgegevens;
- inzicht te geven aan personen van wie persoonsgegevens door pensioenfondsen verwerkt (zullen) worden;
- de transparantie te vergroten ten aanzien van de uitgangspunten die door pensioenfondsen worden gehanteerd bij het verwerken van persoonsgegevens; en
- pensioenfondsen een interpretatie te geven van het wettelijk kader en de toepassing hiervan op de specifieke kenmerken van de pensioensector.

De Pensioenfederatie gaat ervan uit dat pensioenfondsen die lid zijn van de Pensioenfederatie, zoals wij, de Gedragslijn naleven. De naleving van de gedragslijn is niet juridisch afdwingbaar maar wij wensen ons wel te conformeren aan de normen zoals opgenomen in de Gedragslijn. Op basis van een inventarisatie in 2023, en de naar aanleiding hiervan doorgevoerde wijzigingen in het privacy-beleid en in het register van

verwerkingsactiviteiten, voldoet ons pensioenfonds aan de normen zoals opgenomen in de Gedragslijn. Wij verklaren dan ook dat wij ons in 2025 hebben gehouden aan de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens.

Communicatie

Beleid

Vanuit het communicatiebeleidsplan 2023-2025 wordt ten aanzien van de (gewezen) deelnemer aan de volgende kerndoelen gewerkt:

1. Deelnemers ervaren ons pensioenfonds als persoonlijk en dichtbij;
2. Deelnemers bouwen pensioen op, op een manier die bij hen past (keuze pensioeninkoop of beleggen);
3. (Gewezen) deelnemers hebben inzicht in het opgebouwde en te verwachten pensioen;
4. (Gewezen) deelnemers starten tijdig met het maken van een pensioenplan.

Voor pensioengerechtigden is het volgende kerndoel gedefinieerd:

5. Gepensioneerden zijn tevreden over de informatie die zij over de te maken keuzes tijdens de opbouwfase en rondom het pensioneren hebben ontvangen. Daarnaast zijn pensioengerechtigden tevreden over de informatie die zij van ons pensioenfonds ontvangen.

In de realisatie van deze kerndoelen vormt het risicobewustzijn een belangrijk onderdeel van de communicatie. Betrokkenen moeten beseffen dat er geen garanties zijn verbonden aan pensioen en zich voorts bewust zijn van de consequenties die bepaalde keuzes op hun pensioensituatie kunnen hebben.

Gedurende de jaren 2023-2025 communiceert het pensioenfonds meer digitaal.

Uitvoering

In het pensioenportaal kunnen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden frequenter bijgewerkte informatie over hun opgebouwde en te verwachten pensioen bij de pensioenadministrateur raadplegen. Het pensioenportaal voorziet voorts in een pensioenplanner waarin effecten van de in het pensioenreglement opgenomen flexibiliseringsmogelijkheden bij pensioeningang kunnen worden doorgerekend. In de pensioenplanner worden voor deelnemers ook de consequenties van een mogelijke keuze tussen beleggen of pensioeninkoop inzichtelijk gemaakt.

Het communicatiejaarplan 2025 richtte zich met name op het nadrukkelijk positioneren van de keuze rondom beschikbare premie als 'vanzelfsprekend', het profileren van het

pensioenbureau en het vereenvoudigen van teksten. De communicatie-uitingen dienen bij te dragen aan de versteviging van de waarden 'transparant', 'persoonlijk' en 'dichtbij'. Bij de hiervoor genoemde kerndoelen is de volgende aanpak geformuleerd:

1. We maken het pensioenbureau meer bekend en gebruiken taal die herkenbaar en dichtbij is;
2. We beschouwen de wijze waarop de premie wordt aangewend als een keuze, die iedereen in principe bewust zou moeten maken. We houden er rekening mee dat niet iedereen deze keuze bewust zal maken, daarom zorgt het pensioenfonds voor een goede default;
3. We stimuleren het gebruik van de pensioenplanner en presenteren informatie over het opgebouwde en te verwachten pensioen(kapitaal) op een laagdrempelige manier en stimuleren deelnemers om de informatie goed te bekijken, zodat bedragen betekenis krijgen;
4. We maken het plannen en aanvragen van het pensioen zo makkelijk mogelijk.

Het communicatiejaarplan 2025 besteedt ook aandacht aan de zorgplicht, keuzebegeleiding en het WTP-communicatieplan. Communicatie inzake de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel verschuift van met name algemene berichtgeving naar een meer inhoudelijk karakter.

In 2025 zijn, op de website van het pensioenfonds, het WTP-implementatieplan en het WTP-communicatieplan opgenomen alsmede een uitleg over de compensatie. Verder hebben we in december 2025 drie verschillende pensioenkranten verstuurd aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden met specifieke doelgroepeninformatie over de transitie naar de solidaire premieregeling.

In 2025 is een digitaal onderzoek onder deelnemers en pensioengerechtigden uitgezet om inzicht te krijgen in kennis, houding, overtuigingen en gedrag met betrekking tot pensioen.

De resultaten uit het onderzoek laten zien dat 67% van de (nog niet gepensioneerde) deelnemers bekend is met het feit dat er onder solidaire premieregeling enkel een pensioenkapitaal wordt opgebouwd dat straks meer gaat schommelen (60%). Tevens waardeert 83% van de deelnemers de communicatie vanuit het pensioenfonds met een 7 of hoger en vindt 71% het pensioenfonds transparant. Uit het onderzoek blijkt dat 90% jaarlijks het pensioenoverzicht bekijkt en 95% van de deelnemers in de leeftijd van 55 jaar of ouder heeft nagedacht over de vraag of het verwacht pensioen genoeg is om na pensionering rond te komen.

Ook gepensioneerde deelnemers zijn tevreden over het pensioenfonds en de eigen pensioensituatie. Gepensioneerde deelnemers geven de communicatie vanuit het

pensioenfonds een cijfer van 7,9. Meer dan 80% vindt het pensioenfonds transparant. Tegelijkertijd geeft 65% van de gepensioneerden vertrouwen te hebben over het pensioen in de nieuwe pensioenregeling. De overige 35% heeft minder vertrouwen in de nieuwe pensioenregeling. Deze groep proberen we met de geplande voorlichtingssessies voor gepensioneerden en deelnemers en speciale edities van de pensioenkrant te bereiken om het vertrouwen te verbeteren.

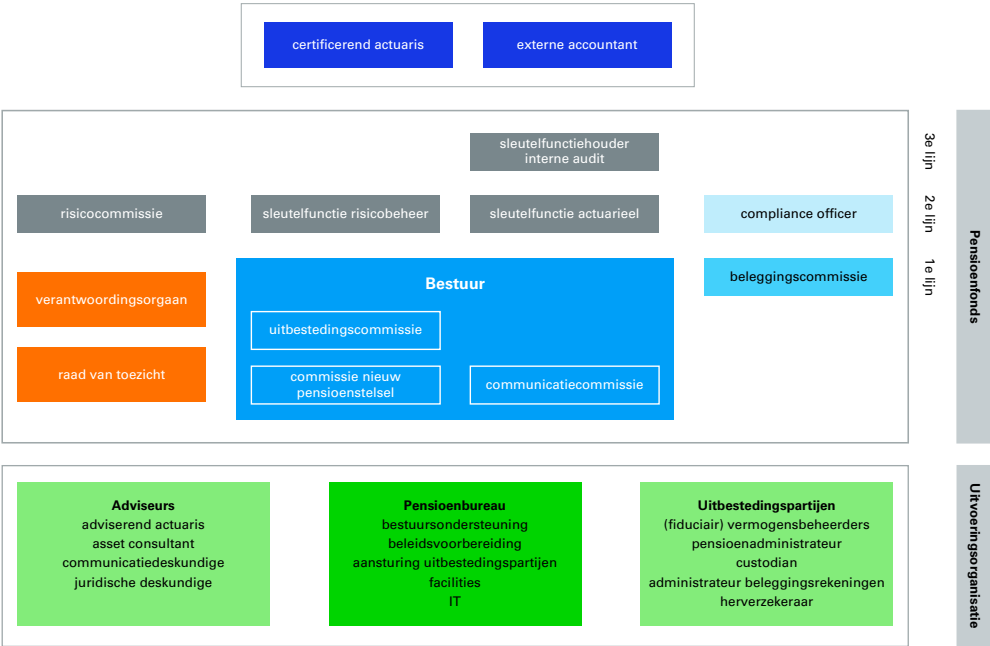
De resultaten en conclusies zijn meegenomen in het communicatieplan dat is ingediend bij de AFM en worden na de transitie opnieuw getoetst.

Code pensioenfondsen

De code pensioenfondsen draait om een 'goed pensioenfondsbestuur'. De code pensioenfondsen is per 1 januari 2024 geactualiseerd. De actualisering ziet specifiek op de drie onderwerpen: 'centraal stellen van de belanghebbenden', 'duurzaamheid' en 'diversiteit en inclusie'. De code pensioenfondsen is wettelijk verankerd en naleving geschiedt op basis van het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel. Wij streven ernaar om aan de normen van de code pensioenfondsen te voldoen. Voor zover dat (nog) niet mogelijk of gerealiseerd is (x), is hierna een toelichting opgenomen. In aanvulling hierop zijn de normen toegelicht waaraan wordt voldaan (v) en waarvoor in de code pensioenfondsen wordt gevraagd uitdrukkelijk te rapporteren.

		norm	toelichting 2025
1	v	Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.	De missie, visie en strategie is uitgebreid besproken in verschillende strategiesessies en in de discussie over de toekomstbestendigheid van het bedrijfsmodel. Vastlegging in de actuariële en bedrijfstechische nota en het jaarverslag met laatste afstemming van betrokken partijen was in 2018. Het strategiedocument is in 2019 geüpdatet. Een volgende update staat gepland na de transitie op 1 juli 2026.
4	v	Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	In maart 2021 is het beleid duurzaam beleggen vastgesteld en in 2026 wordt dit beleid geëvalueerd voor de invulling van een nieuw ESG beleid. Een toetsing op draagvlak onder belanghebbenden is uitgevoerd in 2023 bij het risicopreferentieonderzoek. De resultaten worden meegenomen gedurende de evaluatie van het beleid duurzaam beleggen. Verantwoording verloopt via het jaarverslag.
34	v	Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	Dit is vastgelegd in de statuten, het diversiteitsbeleid en relevante reglementen en wordt als zodanig nagestreefd voor zover dat binnen de invloedsfeer van het pensioenfonds ligt.
35	v	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er ten minste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	In het bestuur en verantwoordingsorgaan hebben zowel mannen als vrouwen zitting. Eind 2024 heeft het bestuur een nieuw bestuurslid jonger dan 40 jaar benoemd. Tevens is eind 2025 een aspirant bestuurslid jonger dan 40 jaar benoemd. In het verantwoordingsorgaan zijn geen leden jonger dan 40 jaar. Bij benoemingen wordt specifiek aandacht voor de norm gevraagd. Er is geen sprake van een stappenplan om de diversiteit (verder) te bevorderen.
37	x	De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen.	Dit is vastgelegd in de statuten en wordt als zodanig vanaf 2014 in principe toegepast. In 2023 is de voorzitter voor een derde termijn aangewezen door Vopak waarbij expliciet overschrijding van twee termijnen is geadresseerd. Tevens is in 2025 een bestuurslid voor een derde termijn aangewezen door Vopak waarbij expliciet overschrijding van twee termijnen is geadresseerd op basis van de betrokkenheid bij de transitie van de pensioenregeling. Ook binnen het verantwoordingsorgaan is een lid voor een aanvullende derde termijn benoemd op basis van de betrokkenheid bij de transitie.

Governance ¹



Bestuur

	dienstverband	geb.jaar	benoemd
werkgeversleden			
Dhr. S. Kruikemeier	Manager Customs	1983	2025
Dhr. C. Vletter, voorzitter	Manager M&A	1963	2004
Mevr. S. Wesseloo	Manager Compensation & Benefits	1972	2013
Mevr. F. Wittermans	Manager BESS Support	1964	2023
deelnemersleden			
Dhr. C.A. Bom, plaatsvervangend voorzitter	Senior Manager Internal Audit	1977	2013
Dhr. R.R.J. Brouwer	Namens pensioengerechtigden	1958	2025
Dhr. G.W. Dijkshoorn	Site Director Vlaardingen	1986	2025
Dhr. R.J. Wester, secretaris	Namens pensioengerechtigden	1953	2022
aspirant werkgeversleden			
Dhr. M. Bovelander	Manager Investor Relations	1998	2025
Dhr. A.P.B. Huisman	Senior Vice-President Internal Audit	1970	2026
aspirant deelnemerslid			
vacature			

Ons bestuur is paritair samengesteld, te weten vier leden aangewezen door de werkgever, twee leden (deelnemers) door de deelnemers in het verantwoordingsorgaan en twee leden (pensioengerechtigden) door de pensioengerechtigden in het verantwoordingsorgaan. De samenstelling van ons bestuur voldoet aan de diversiteitsnormen in de code pensioenfonds.

De zittingsduur voor bestuursleden is vier jaar. Aftreden geschiedt volgens een rooster van aftreden en herbenoeming voor een nieuwe zittingsduur kan vanaf 1 juli 2014 in principe maximaal tweemaal plaatsvinden.

Het bestuur kwam in het verslagjaar twintig keer in vergadering bijeen (met gemiddeld ruim zeven bestuursleden en een aspirant bestuurslid). Verder was er tweemaal een gezamenlijke

1 naar de stand per juni 2026

vergadering van bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht. Voorts waren bestuursleden aanwezig bij de vergaderingen van de beleggingscommissie en kwamen bestuursleden samen in het kader van de communicatie, uitbesteding en het nieuwe pensioenstelsel.

Van januari tot en met juli 2025 heeft het bestuur (twee)wekelijks overleg gehad ter voorbereiding van de besluitvorming die nodig was om het invaardossier tijdig in te kunnen dienen bij De Nederlandsche Bank.

Er zijn drie bestuurscommissies actief: de uitbestedingscommissie, de communicatiecommissie en de commissie nieuw pensioenstelsel. De samenstelling, werkzaamheden, bevoegdheden en verantwoordelijkheden zijn uitgewerkt in het reglement commissies.

uitbestedingscommissie	communicatiecommissie	commissie nieuw pensioenstelsel
Dhr. C.A. Bom	Mevr. S. Wesseloo	Dhr. C.A. Bom
Dhr. G.W. Dijkshoorn	Dhr. R.J. Wester	Dhr. C. Vletter

Twee bestuursleden nemen als toehoorder deel aan de vergaderingen van de beleggingscommissie.

De aspirant bestuursleden nemen deel aan de bestuursvergaderingen en opleidingen ter voorbereiding op een toekomstige rol als bestuurslid. Zij dragen bij aan het besluitvormingsproces maar hebben geen stemrecht.

Doorgaans wonen twee leden van het verantwoordingsorgaan als toehoorder de bestuursvergaderingen bij.

Mutaties bestuur

Op voordracht van de gepensioneerd leden van het verantwoordingsorgaan is de heer R.R.J. Brouwer op 25 april 2025 –na het positief afronden van de toetsingsprocedure van De Nederlandsche Bank– als bestuurslid benoemd. Hiermee werd voorzien in de vacature die ontstond als gevolg van het aftreden van mevrouw C.C. Heilbron-Werker. Zij beëindigde haar bestuurslidmaatschap direct voorafgaand aan de benoeming van de heer R.R.J. Brouwer vanwege persoonlijke omstandigheden.

Per 31 december 2025 was de heer C.A. Bom volgens het rooster aftredend. Het verantwoordingsorgaan heeft de heer C.A. Bom voorgedragen voor een derde termijn als

bestuurslid namens de werknemers in verband met zijn betrokkenheid bij de transitie van de pensioenregeling. Na de verklaring van geen belet door de raad van toezicht en het positief afronden van de toetsingsprocedure van De Nederlandsche Bank kon hij op 1 januari 2026 worden herbenoemd.

Per 16 februari 2026 was de heer R.J. Wester volgens het rooster aftredend. Het verantwoordingsorgaan heeft de heer R.J. Wester voorgedragen voor een tweede termijn als bestuurslid namens de pensioengerechtigden. Na de verklaring van geen belet door de raad van toezicht en het positief afronden van de toetsingsprocedure van De Nederlandsche Bank kon hij op 17 februari 2026 worden herbenoemd.

De vacature die per 1 september 2025 ontstond door het aftreden van de heer H. van Hal in verband met zijn uitdiensttreding is op 2 december 2025 ingevuld door de benoeming van de heer S. Kruikemeier, die tot die datum zitting had in het verantwoordingsorgaan. De benoeming volgde op de voordracht voor benoeming door Vopak, de verklaring van geen belet door de raad van toezicht en het positief afronden van de toetsingsprocedure van De Nederlandsche Bank.

Mutaties aspirant bestuursleden

Op voordracht van Vopak werd eind 2025 de heer M. Bovelander als aspirant bestuurslid namens de werkgever aangewezen. In het voorjaar 2026 is op voordracht van Vopak de heer A.P.B. Huisman als aspirant bestuurslid namens de werkgever aangewezen. Voor aspirant bestuursleden namens de deelnemers en pensioengerechtigden staan vacatures open.

Zelfevaluatie

Wij evalueren ons eigen functioneren als geheel en het functioneren van de individuele bestuursleden afzonderlijk.

In december 2025 hebben wij zowel een zelfevaluatie als een gezamenlijke evaluatie met de raad van toezicht uitgevoerd onder begeleiding van een onafhankelijke derde partij. Hierbij is specifiek ingegaan op toegevoegde waarde van het pensioenfonds na de transitie van de pensioenregeling. Tevens is ingegaan op de tijdsbesteding, de kwaliteit van de vergaderingen en het eigen functioneren en de betrokkenheid van het bestuur bij het pensioenfonds. Het bestuur is stabiel in samenstelling en heeft in 2025 constructief en vastberaden gewerkt aan het tijdig indienen van het invaardossier en alle (andere) voorbereidingen voor de implementatie van de solidaire premiereregeling in 2026. Alhoewel het bestuur tevreden terugkijkt op de inzet van individuele bestuursleden en de resultaten die zijn behaald in 2025, blijft het kritisch over het eigen functioneren.

Geschiktheid

Gedurende de studiedagen in maart 2025 besteedde het bestuur aandacht aan het vermogensbeheer, het beleggingsbeleid in de nieuwe pensioenregeling, een aantal WTP onderwerpen in het algemeen en het WTP communicatieplan in het bijzonder.

De studiedagen in maart 2026 stonden volledig in het teken van WTP: communicatie aan deelnemers (voorlichtingssessies, deelnemersportaal, transitieberekeningen etc.), de ontwikkelingen op de financiële markten, de werking van de beschermingsportefeuille, de governance na de transitie en de voortgang van het overleg met De Nederlandsche Bank over het invaardossier.

Op individuele basis worden door ons (digitaal) studies gevolgd en/of presentaties van vermogensbeheerders en bijeenkomsten van De Nederlandsche Bank en de Pensioenfederatie bijgewoond.

Bestuursreglement en benoemingsprocedure

In 2025 zijn er geen wijzigingen in het bestuursreglement doorgevoerd. De benoemingsprocedure bestuursleden is in februari 2025 opnieuw vastgesteld. De actualisatie had met name betrekking op een aantal governance aspecten zoals de (maximale) benoemingstermijn.

Gedragscode

De bestuursleden hebben –in aanvulling op een mogelijk van toepassing zijnde gedragscode van Vopak– de gedragscode van het pensioenfonds ondertekend. Er wordt jaarlijks een verklaring over het naleven van de gedragscode getekend. De compliance officer van het pensioenfonds (Senior Vice-President Legal van Vopak) is belast met de controle op de naleving van de gedragscode. De gedragscode werd in maart 2025 voor het laatste bijgesteld.

Nevenfuncties

In 2025 zijn de nevenfuncties van de bestuursleden geïnventariseerd. Bij deze inventarisatie zijn geen nevenfuncties aangetroffen die (potentieel) tegenstrijdige belangen of reputatieschade voor het pensioenfonds zouden kunnen opleveren.

Vergoeding

De leden van het bestuur die in dienst zijn van de werkgever ontvangen voor de uitoefening van hun functie geen vergoeding ten laste van het pensioenfonds. De bestuursleden die niet (meer) in dienst zijn van Vopak, ontvangen een vergoeding vanuit het pensioenfonds. Dit is vastgelegd in het beloningsbeleid, dat in 2024 is geactualiseerd. In 2025 ontvingen de bestuursleden die (niet) meer in dienst zijn van Vopak in totaal een vergoeding van EUR 5.000 (in 2024 was dit EUR 4.000).

Verantwoordingsorgaan

	dienstverband	geb.jaar	benoemd
namens deelnemers			
Mevr. C. Donker-Drinkwaard	Application consultant	1965	2021
Mevr. M.D. Gunsch-Luijendijk, secretaris	Technical Administrator	1964	2020
Dhr. M. Kool	Maintenance Engineer	1980	2026
namens pensioengerechtigden			
Dhr. J. 't Hart	Namens pensioengerechtigden	1951	2017
Dhr. W. Dijkstra	Namens pensioengerechtigden	1955	2023
Dhr. K.H. Knapper, voorzitter	Namens pensioengerechtigden	1953	2017
Dhr. J. Metselaar	Namens pensioengerechtigden	1955	2023
Dhr. H.B. Mol	Namens pensioengerechtigden	1953	2017
Dhr. R.M. Plaisier	Namens pensioengerechtigden	1949	2012
Dhr. A.C. de Man	Namens pensioengerechtigden	1957	2025
namens werkgever			
Dhr. J. Van Koerten	Manager Treasury & Insurance	1977	2023

In het verantwoordingsorgaan zijn deelnemers en pensioengerechtigden naar evenredigheid van hun aantal in het pensioenfonds vertegenwoordigd. Tevens is Vopak als werkgever in het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigd met één zetel.

Het verantwoordingsorgaan kwam in het verslagjaar viermaal bijeen (met gemiddeld negen leden). Verder waren er twee vergaderingen van het verantwoordingsorgaan met de raad van toezicht en twee gezamenlijke vergaderingen met het bestuur en de raad van toezicht.

Van januari 2025 tot en met mei 2025 heeft het verantwoordingsorgaan tweewekelijkse informatiebijeenkomsten bijgewoond over diverse WTP-onderwerpen. Aansluitend heeft het verantwoordingsorgaan in juni en juli 2025 viermaal overleg gehad om de invulling van het verzwaard adviesrecht op het voorgenomen besluit tot invaren van het bestuur voor te bereiden.

Het jaarverslag werd door een delegatie van het verantwoordingsorgaan met ons besproken. Twee leden van het verantwoordingsorgaan wonen steeds de bestuursvergaderingen als toehoorder bij. Wij leggen jaarlijks verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

Het verslag van het verantwoordingsorgaan is na ons bestuursverslag opgenomen, evenals onze reactie op het verslag.

Mutaties verantwoordingsorgaan

In februari 2025 liep de zittingstermijn van de heer K.H. Knapper als lid van het verantwoordingsorgaan af. Hij is herbenoemd voor een nieuwe termijn. In april 2025 liep de zittingstermijn van de heer R.M. Plaisier is als lid van het verantwoordingsorgaan af. Hij is herbenoemd voor een aanvullende derde termijn op basis van zijn betrokkenheid bij de transitie. De heer J. 't Hart was in mei 2025 aftredend als lid van het verantwoordingsorgaan en is herbenoemd totdat hij de maximale zittingstermijn van twaalf jaar bereikt. In december 2025 liep de termijn van mevrouw C. Donker-Drinkwaard als lid van het verantwoordingsorgaan af. Zij is herbenoemd voor een nieuwe termijn.

In 2026 is de heer H.B. Mol herbenoemd als lid van het verantwoordingsorgaan totdat hij de maximale zittingstermijn van twaalf jaar bereikt.

Zelfevaluatie

In november 2025 heeft het verantwoordingsorgaan een zelfevaluatie uitgevoerd onder begeleiding van een onafhankelijke derde partij. Hierbij is specifiek ingegaan op tijdsbesteding, de kwaliteit van de vergaderingen en het eigen functioneren en betrokkenheid van het verantwoordingsorgaan bij het pensioenfonds. Het verantwoordingsorgaan is tevreden over het eigen functioneren als geheel en over het functioneren van de leden.

Geschiktheid

In 2025 zijn op individuele basis door leden van het verantwoordingsorgaan (digitaal) studies gevolgd en bijeenkomsten van de Pensioenfederatie bezocht.

De studiedag in 2025 stond in het teken van de veranderende rol van het verantwoordingsorgaan na de transitie van de pensioenregeling.

Reglement verantwoordingsorgaan en profielschets

Het reglement verantwoordingsorgaan is in 2024 geactualiseerd. De profielschets is in 2025 niet gewijzigd.

Vergoeding

De leden van het verantwoordingsorgaan die in dienst zijn van de werkgever ontvangen voor de uitoefening van hun functie geen vergoeding ten laste van het pensioenfonds. De leden van het verantwoordingsorgaan die niet (meer) in dienst zijn van Vopak, ontvangen een vergoeding vanuit het pensioenfonds. Dit is vastgelegd in het beloningsbeleid, dat in 2024 is geactualiseerd. In 2025 ontvingen de leden van het verantwoordingsorgaan die (niet) meer in dienst zijn van Vopak in totaal een beloning van EUR 7.000 (in 2024 was dit EUR 5.000).

Raad van toezicht

	geb.jaar	in functie
Mevrouw M. Meijer-Zaalberg	1950	2019
Dhr. M. Simon, voorzitter	1960	2019
Dhr. H. Zevenhuizen	1976	2019

Het intern toezicht wordt ingevuld door een raad van toezicht. De raad van toezicht houdt toezicht op het beleid van het bestuur, de effectiviteit van het bestuur en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Hierbij is de raad van toezicht belast met het toezien op een adequate risicobeheersing, naleving van wet- en regelgeving en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De raad van toezicht legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan en de werkgever en in het jaarverslag.

De raad van toezicht kan de benoeming van bestuursleden beletten indien niet aan de profielschets wordt voldaan en kan het bestuur schorsen of ontslaan wegens disfunctioneren. Voor goedkeuring moeten aan de raad van toezicht onder andere worden voorgelegd: de profielschets voor bestuursleden, het bestuursverslag en de jaarrekening en het beloningsbeleid.

Het verslag van de raad van toezicht is na ons bestuursverslag opgenomen, evenals onze reactie op het verslag.

Zelfevaluatie

In december 2025 heeft de raad van toezicht een gezamenlijke zelfevaluatie met het bestuur uitgevoerd onder begeleiding van een onafhankelijke derde partij. Hierbij is specifiek ingegaan op toegevoegde waarde van het pensioenfonds na de transitie van de pensioenregeling.

Reglement raad van toezicht en profielschets

Het reglement van de raad van toezicht is in 2024 geactualiseerd. De profielschets is in 2025 niet gewijzigd.

Mutaties raad van toezicht

Per 31 december 2025 liep de termijn van de heer M. Simon af. Na de bindende voordracht voor herbenoeming door het verantwoordingsorgaan en het positief afronden van de toetsingsprocedure van De Nederlandsche Bank kon hij per 1 januari 2026 worden herbenoemd voor een termijn van één jaar.

Beloning

De leden van de raad van toezicht ontvangen voor de uitoefening van hun functie een vaste beloning ten laste van het pensioenfonds. De beloning is vooraf getoetst op marktconformiteit. In 2025 ontving de raad van toezicht in totaal een beloning van EUR 50.000 (in 2024 was dit EUR 49.000).

Sleutelfunctiehouders

De sleutelfunctiehouders hebben een controlerende en adviserende rol op het gebied van risicobeheer, interne audit en actuariel. De sleutelfunctiehouders zijn hierna opgenomen.

	sleutelfunctiehouder
Risicobeheer	Mevr. F. Wittermans - bestuurslid
Interne audit	Dhr. A.P.B. Huisman - Senior Vice-President Internal Audit
Actuariel	Mevr. E.C.P. Op het Veld - certificerend actuaaris

In oktober 2025 is mevrouw F. Wittermans benoemd als sleutelfunctiehouder risicobeheer. Zij voorzag in de vacature die ontstond door het vertrek van de heer H. van Hal in september 2025. In januari 2026 liep de zittingstermijn af van de sleutelfunctiehouder actuariel en tevens certificerend actuaaris, mevrouw E.C.P. Op het Veld. Zij is herbenoemd voor een nieuwe zittingstermijn.

Bij de invulling van de sleutelfunctiehouders hebben wij ons laten leiden door aanwezige geschiktheid en beschikbaarheid. De sleutelfunctiehouder risicobeheer wordt op basis hiervan binnen het bestuur ingevuld, de sleutelfunctiehouder interne audit bij Vopak en de sleutelfunctiehouder actuariel bij de certificerend actuaaris.

De taken en verantwoordelijkheden van de sleutelfunctiehouders zijn uitgewerkt in een reglement en ter ondersteuning van de taken zijn verschillende rapportages toegevoegd

aan rapportagelijnen. Het reglement voor de sleutelfunctiehouders is in 2025 niet gewijzigd. Zowel de sleutelfunctiehouder risicobeheer als interne audit hebben een charter opgesteld waarin doel, taken, bevoegdheden, verantwoordelijkheden en onafhankelijkheid zijn uitgewerkt. De sleutelfunctiehouders risicobeheer en interne audit nemen deel aan het assurance platform bij de pensioenadministrateur.

De risicocommissie ondersteunt de sleutelfunctiehouder risicobeheer in de werkzaamheden. De risicocommissie bestaat behalve de voorzitter volledig uit niet-bestuursleden die werkzaam zijn bij Vopak. De samenstelling, werkzaamheden, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de risicocommissie zijn uitgewerkt in het reglement commissies.

De sleutelfunctiehouder interne audit heeft een auditplan uitgebracht waarin de geplande audits zijn vastgelegd. In 2025 is door de sleutelfunctiehouder interne audit een audit uitgevoerd op het implementatieplan, inclusief communicatieplan WTP. De sleutelfunctiehouder interne audit heeft een tweede audit uitgevoerd op fase 3 en 4 van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie, gericht op het invaardossier. De audit leverde vier bevindingen op met een prioriteit laag en midden. Wij hebben het auditrapport voorzien van een reactie op de aanbevelingen die uit deze bevindingen voortvloeiden.

Om opvolging van de aanbevelingen uit audits zeker te stellen worden deze door ons vastgelegd in een aanbevelingenlijst. Eind 2025 stonden er geen aanbevelingen open.

Op de auditkalender van het assurance platform bij de pensioenadministrateur stonden in 2025 audits op de migratie- en invaarstraat, CAS Digi-D aansluiting (bestaand en nieuw) DORA voortgang, NOREA cyber security (review) en autorisatie en access management.

Compliance officer

De compliance officer heeft als taak toe te zien op de naleving van de gedragscode van ons pensioenfonds. Ten minste eenmaal per jaar wordt in een bestuursvergadering, indien gewenst in aanwezigheid van de compliance officer, het onderwerp compliance besproken. De compliance officer vraagt jaarlijks aan alle betrokken personen uit of de gedragscode is nageleefd. Naar aanleiding van de uitvraag inzake de naleving van de gedragscode over 2025 heeft de compliance officer geen melding gemaakt van incidenten.

De rol van compliance officer wordt ingevuld door de heer P.P. Smid, Executive Vice-President Legal.

Extern toezicht

De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten

De Nederlandsche Bank houdt toezicht op de financiële positie van pensioenfondsen en de Autoriteit Financiële Markten houdt toezicht op de informatieverstrekking door pensioenfondsen.

Deze toezichthouders hebben wettelijke mogelijkheden om corrigerend op te treden tegen pensioenfondsen, bijvoorbeeld door middel van het geven van een aanwijzing, het opleggen van een dwangsom of een boete of het aanstellen van een bewindvoerder.

Zoals voorgeschreven in artikel 96 Pensioenwet kan worden vermeld dat er in 2025 geen corrigerende maatregelen richting het pensioenfonds zijn getroffen door de toezichthouders.

Autoriteit persoonsgegevens

De naleving van de privacy wetgeving ligt in handen van de Autoriteit Persoonsgegevens. Zij zien erop toe dat zorgvuldig wordt omgegaan met persoonlijke informatie.

Uitbestedingspartijen en externe deskundigen

Het uitbestedingsbeleid is begin 2025 geëvalueerd en aangepast op basis van de laatste ontwikkelingen. Hierbij is mede rekening gehouden met de DORA wetgeving die op 17 januari 2025 van kracht is geworden.

Pensioenbureau

De werkzaamheden van het pensioenfonds zijn door ons uitbesteed aan Vopak, die de uitvoering van deze werkzaamheden heeft opgedragen aan haar pensioenbureau. De kosten van het pensioenbureau (salarissen, huisvesting etc.) komen voor rekening van Vopak. In aanvulling op de gedragscode van Vopak is voor de werknemers van het pensioenbureau de gedragscode van het pensioenfonds van toepassing.

Uitvoering pensioenregeling en administratie

Onder coördinatie en controle van het pensioenbureau vallen de uitvoering van de pensioenregelingen, de pensioenadministratie, de financiële administratie en verslaglegging ondergebracht bij AZL. De overeenkomst met AZL is per 1 januari 2023 voor onbepaalde tijd verlengd. Hierbij werden geen inhoudelijke wijzigingen ten aanzien van de dienstverlening doorgevoerd maar werden wel (ontwikkelingen in) wet- en regelgeving geadresseerd. Wij hebben de intentie uitgesproken om de overeenkomst tot de transitie naar de solidaire premieregeling voort te zetten.

Begin 2026 is een overeenkomst met AZL aangegaan met betrekking tot de uitvoering van de solidaire premieregeling vanaf 1 juli 2026.

De administratie van de individuele beleggingsrekeningen is met ingang van 1 januari 2025 ondergebracht bij ABN AMRO. De overeenkomst met ABN AMRO Pension Services werd door ABN AMRO in 2023 opgezegd waardoor de dienstverlening per 1 oktober 2024 zou eindigen. In 2024 is met ABN AMRO voortzetting van de dienstverlening voor de individuele beleggingsrekeningen binnen ons pensioenfonds tot 1 juli 2026 in afgeslankte vorm overeengekomen. Het opstellen van rapportages voor de toezichthouder die niet onder deze overeenkomst vallen zijn extern belegd.

AZL is in het bezit van een ISAE 3402 rapportage.

Uitvoering vermogensbeheer

Als custodian treedt JP Morgan Bank Luxembourg op. De beleggingsadministratie, performance meting en look-through van de beleggingen is ondergebracht bij International Trust Services.

Het beheer van de beleggingen is uitbesteed aan externe vermogensbeheerders. De fiduciair vermogensbeheerder van het pensioenfonds is BlackRock (Netherlands). De fiduciair vermogensbeheerder verzorgt de coördinatie tussen, controle van en rapportering over de aangestelde vermogensbeheerders. JP Morgan Bank Luxembourg, International Trust Services en BlackRock zijn in het bezit van een ISAE 3402 rapportage.

Beleggingscommissie

	dienstverband	geb.jaar	benoemd
Dhr. M.A.S. Ariaans	Chief Investment Officer pensioenfonds Vervoer	1971	2017
Dhr. C.H. Blokzijl, voorzitter	Vice-President Pensions	1963	2002
Mw. M.C. Snoek	Directeur MPB	1974	2025
Dhr. L. Leo	Directeur Leo Investment Consulting & Governance	1966	2009

De beleggingscommissie adviseert het bestuur inzake het beleggingsbeleid en monitort de operationele invulling van het beleggingsbeleid door de fiduciair vermogensbeheerder.

Ten aanzien van de beleggingscommissie is een reglement opgesteld waarin de samenstelling, taken, etc. zijn vastgelegd. Het reglement is begin 2025 geactualiseerd.

Op de leden van de beleggingscommissie is de gedragscode van het pensioenfonds van toepassing. De leden van de beleggingscommissie worden jaarlijks door ons beoordeeld.

Mevrouw M.C. Snoek is per 1 januari 2025 benoemd als lid van de beleggingscommissie die was ontstaan na het aflopen van de zittingstermijn van de heer E.J. Bannet eind 2024. Eind 2025 liep ook de zittingstermijn van de heer L. Leo af. Zijn zittingstermijn is vanwege de transitie naar de solidaire premiereregeling in 2026 met één jaar verlengd.

Accountant en actuaris

De controle van de jaarrekening is uitgevoerd door Forvis Mazars Accountants.

De actuariële werkzaamheden in het kader van de verslaglegging zijn door ons bij het actuaariaat van AZL ondergebracht. Voorts treedt WTW als adviserend en Sprenkels als certificerend actuaris van het pensioenfonds op. Als certificerend actuaris toetst Sprenkels of is voldaan aan artikel 126 tot en met 140 van de Pensioenwet en stelt op basis hiervan de actuariële verklaring op.

ALM adviseur

De haalbaarheidstoets, ALM studie en evaluatie van de standaard beleggingsstaffel van het pensioenfonds worden uitgevoerd door Ortec Finance.

Communicatiedeskundige

Voor de invulling en uitwerking van het communicatiebeleidsplan, communicatiejaarplan en communicatie-uitingen wordt het pensioenfonds ondersteund door Lidewij & Spijker.

Klachten

Beleid

Het pensioenfonds kent een klachtenregeling waarin de te volgen procedure bij klachten is vastgelegd. De regeling is in 2024 geëvalueerd naar aanleiding van het instellen van de Geschilleninstantie Pensioenfondsen. Wij zijn hierbij aangesloten.

Voor de klachtenregeling is aansluiting gezocht bij het model van de pensioenadministrateur. Dit om de adequate procesuitvoering in klachtenbehandeling en klachtenrapportages zeker te stellen. In de klachtenregeling is de pensioenadministrateur het eerste aanspreekpunt. Hiermee komen klachten op één punt binnen en worden ze op uniforme wijze behandeld en procesmatig vastgelegd. Bij ontevredenheid over de behandeling van een klacht bij de pensioenadministrateur bestaat de mogelijkheid van bezwaar bij het bestuur. Hierna

zijn vervolgstappen bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen (waar de Ombudsman Pensioenen ook deel van uitmaakt) en de burgerlijke rechter mogelijk.

De procedure bij klachten is eenvoudig te vinden op de website van het pensioenfonds.

Uitvoering

In 2025 heeft het bestuur geen (bezwaren op) klachten ontvangen. Bij de pensioenadministrateur zijn in totaal vijf klachten ontvangen. Deze hadden betrekking op behandelingsduur (twee klachten) en pensioenberekening en -betaling (drie klachten). De meeste klachten (vier) konden bij het eerste contact worden afgehandeld tot tevredenheid van de indiener van de klacht. Eén klacht is indirect afgehandeld door middel van een schriftelijke reactie. De klanttevredenheid van de afhandeling van deze klacht is niet bekend.

De pensioenadministrateur heeft klachtencoördinatoren aangesteld die periodiek de binnengekomen klachten analyseren en bespreken binnen de organisatie. Tevens worden elk kwartaal uit de ontvangen klachten drie verbetervoorstellen geïnitieerd die voor alle fondsen, voor zover relevant, worden geïmplementeerd. In 2025 betrof dit onder andere: verschillende afdelingen luisteren mee met klantgesprekken bij de klantenservice om de klanttevredenheid te verhogen, het verbeteren van het proces om klachten af te wikkelen, deelnemersverzoeken om keuze- en betaalwijze-formulieren per e-mail te versturen en het verduidelijken in de planner dat netto pensioenbedragen inclusief loonheffingskorting zijn.

Eind 2025 waren er geen klachtenprocedures in behandeling of opgestart.

Verzekerdenbestand

Het pensioenfondsbestand omvat deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en ontwikkelde zich in 2025 als volgt:

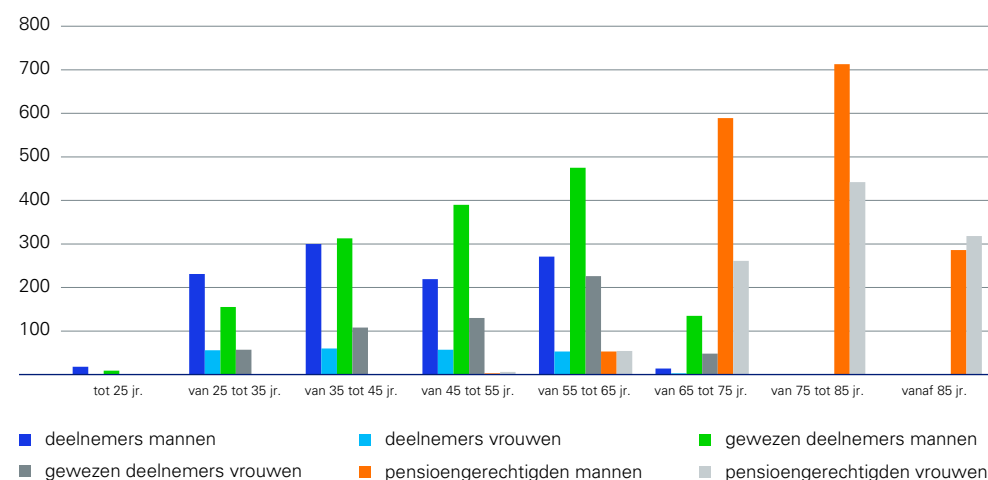
	31-12-2024	Toename	Afname	31-12-2025
Deelnemers	1.353	144	-215	1.282 ¹
Gewezen deelnemers	1.985	210	-149	2.046
Pensioengerechtigden				
• ouderdomspensioen	1.877	107	-114	1.870
• partnerpensioen	867	64	-75	856
• wezenpensioen	18	3	-3	18
Totaal	6.100	528	-556	6.072

In het hiervoor opgenomen overzicht komen geen dubbeltellingen voor.

De leeftijdsopbouw van het pensioenfondsbestand per 31 december 2025 kan grafisch als volgt worden weergegeven:

Leeftijdsopbouw pensioenfondsbestand

In aantallen



Aangesloten ondernemingen

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit voor de volgende aangesloten ondernemingen:

Koninklijke Vopak	Vopak Business Unit Netherlands	Vopak LNG Holding
Vopak Nederland	Vopak Terminal Europoort	Wilhelmsen Port Services Rotterdam
Vopak Management Netherlands	Vopak Terminal Vlaardingen	Wilhelmsen Port Services Amsterdam
Vopak Global IT	Vopak Terminal Vlissingen	Wilhelmsen Port Services Terneuzen
Vopak Global Shared Services	Vopak Terminal Eemshaven	Liquin

De werknemers van de voormalige Vopak Agencies ondernemingen (thans Wilhelmsen Port Services) hebben tot en met 30 juni 2025 deelgenomen aan de Vopak pensioenregeling. Hierbij zijn onverkort de afspraken met Vopak van toepassing geweest.

Een vergelijkbare toezegging is in 2023 gedaan aan de voormalige Vopak Chemical Logistics Netherlands ondernemingen (thans Liquin) voor wie de werknemers in eerste instantie tot

¹ Waarvan 38 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

uiterlijk 31 december 2026 deel mochten blijven nemen aan de Vopak pensioenregeling. Op verzoek van Liquin is de beëindigingsdatum van deze voortzetting in 2026 uitgesteld tot 31 december 2027 in verband met de vertraging die zij ondervonden in het vinden van een nieuwe pensioenuitvoerder. Voor Liquin zijn de afspraken die met Vopak zijn en worden gemaakt onverkort van toepassing.

Statuten en pensioenregeling

De meest recente versies van de statuten en het pensioenreglement zijn te vinden op de website van het pensioenfonds.

Statuten

De statuten zijn in 2025 niet gewijzigd.

Pensioenregeling

De pensioenregeling is in 2025 inhoudelijk gewijzigd wat betreft het maken van eigen beleggingskeuzes. Dat is niet meer mogelijk als gevolg van de afgeslankte dienstverlening door ABN AMRO met ingang van 1 januari 2025. Verder werden de jaarlijkse aanpassing van de franchise, salariscgrenzen en tarieven doorgevoerd. De hoofdpunten van de door het pensioenfonds uitgevoerde pensioenregeling kunnen als volgt worden weergegeven:

A-regeling

- De franchise bedraagt EUR 17.290 (2025).
- De salariscgrens bedraagt EUR 75.486 (2025).
- De standaard pensioenleeftijd is 68 jaar.
- Er wordt een bruto premie beschikbaar gesteld op basis van een in het reglement opgenomen leeftijdsstaffel. Deze premie is gebaseerd op pensioenopbouw voor ouderdomspensioen van 1,875% van de A-grondslag en voor partnerpensioen van 1,313% van de A-grondslag. Indien de gemiddelde rente voor de pensioenopbouw waarop de premie is gebaseerd lager ligt dan 1,85% wordt de premie in de leeftijdsstaffel naar verhouding bijgesteld.
- Het partnerpensioen is (op risicobasis) volledig verzekerd en bedraagt 1,313% van de A-grondslag waarbij voor deelnemers rekening wordt gehouden met voortzetting van de deelneming tot de pensioengerechtigde leeftijd. Het meeverzekerde wezenpensioen bedraagt 0,263% van de A-grondslag.
- De deelnemer heeft de keuze om de beschikbare premie direct te gebruiken om pensioen in te kopen of te beleggen op een individuele beleggingsrekening bij ABN AMRO. Bij directe pensioeninkoop wordt het hiervoor genoemde ouderdoms- en partnerpensioen ingekocht in het pensioenfonds. Bij beleggen wordt –op een moment naar keuze van de deelnemer– ouderdoms- en partnerpensioen ingekocht. De hoogte van het in te kopen

pensioen is afhankelijk van de beschikbare premies, het gerealiseerde rendement en de tarieven op het moment van pensioeninkoop.

- Het ouderdoms- en partnerpensioen dat bij het pensioenfonds wordt ingekocht betreft een vaste uitkering. Indien wordt belegd tot de pensioendatum heeft de deelnemer naast deze vaste uitkering een keuze voor een variabele uitkering bij een premie pensioeninstelling of verzekeraar.

B-regeling

- De franchise bedraagt EUR 75.486 (2025).
- De salariscgrens bedraagt EUR 137.800 (2025).
- De standaard pensioenleeftijd is 68 jaar.
- Er wordt een bruto premie beschikbaar gesteld op basis van een in het reglement opgenomen leeftijdsstaffel.
- Het partnerpensioen is (op risicobasis) volledig verzekerd en bedraagt 1,313% van de B-grondslag waarbij voor deelnemers rekening wordt gehouden met voortzetting van de deelneming tot de pensioengerechtigde leeftijd. Het meeverzekerde wezenpensioen bedraagt 0,263% van de B-grondslag.
- De deelnemer heeft de keuze om de beschikbare premie direct te gebruiken om pensioen in te kopen of te beleggen op een individuele beleggingsrekening bij ABN AMRO. Bij directe pensioeninkoop wordt het hiervoor genoemde ouderdoms- en partnerpensioen ingekocht in het pensioenfonds. Bij beleggen wordt –op een moment naar keuze van de deelnemer– ouderdoms- en partnerpensioen ingekocht. De hoogte van het in te kopen pensioen is afhankelijk van de beschikbare premies, het gerealiseerde rendement en de tarieven op het moment van pensioeninkoop.

Arbeidsongeschiktheidspensioen op risicobasis

In de pensioenregeling is een arbeidsongeschiktheidspensioen op risicobasis verzekerd ter grootte van 80% van het pensioengevend salaris dat uitstijgt boven het maximum WIA-salaris van EUR 75.865 (2025).

C-regeling

In aanvulling op de A- en B-regeling heeft Vopak een netto pensioenregeling toegezegd waarvoor het pensioenfonds alleen de administratieve werkzaamheden verricht. Deze netto regeling wordt thans uitgevoerd door de Centraal Beheer PPI. De netto pensioenregeling betreft een beschikbare premieregeling voor het pensioengevend salaris vermeerderd met de bonus voor zover deze uitstijgt boven de salariscgrens uit de B-regeling.

- De franchise bedraagt EUR 137.800 (2025).
- De standaard pensioenleeftijd is 68 jaar.

- Er wordt een netto premie beschikbaar gesteld op basis van een in het reglement opgenomen leeftijdsstaffel.
- Het netto partnerpensioen is (op risicobasis) volledig verzekerd en bedraagt 0,586% van de C-grondslag waarbij voor deelnemers rekening wordt gehouden met voortzetting van de deelneming tot de pensioengerechtigde leeftijd. Het meeverzekerde netto wezenpensioen bedraagt 0,117% van de C-grondslag.
- De beschikbare netto premie wordt belegd op een individuele beleggingsrekening bij de Centraal Beheer PPI tegen een risicoprofiel naar keuze. Op de pensioendatum wordt het saldo op de beleggingsrekening gebruikt voor de inkoop van een vast of variabel pensioen bij een pensioenuitvoerder naar keuze van de deelnemer. De hoogte van het in te kopen pensioen is afhankelijk van de beschikbare netto premies, het gerealiseerde rendement en de tarieven van de pensioenuitvoerder op de pensioendatum.
- De deelnemer heeft de mogelijkheid om af te zien van deelneming aan dit deel van de pensioenregeling. Indien wordt afgezien van deelneming ontvangt de deelnemer de bruto premie die ten grondslag ligt aan de beschikbare netto premie via het salaris. Hierover zijn de reguliere inhoudingen verschuldigd.

Algemeen

De pensioenregeling is begin 2018 fiscaal goedgekeurd door de belastingdienst.

In de pensioenregeling zijn flexibele elementen ingebouwd zoals: de ingangsdatum van het ouderdomspensioen, het storten van vrijwillige premies, de omzetting van partnerpensioen in ouderdomspensioen, het deeltijdpensioen etc. Deze flexibele elementen worden toegepast voor zover dit fiscaal is toegestaan.

Wet toekomst pensioenen

Na de vaststelling van het transitieplan door sociale partners in december 2024 hebben wij in 2025 invulling gegeven aan de vertaling van het transitieplan naar de pensioenfondsomgeving. De vaststelling van het WTP implementatie- en communicatieplan vormden daarin medio 2025 een belangrijke mijlpaal als onderdeel van het invaardossier voor De Nederlandsche Bank.

Afgezien van de vastlegging in de genoemde documenten werd in 2025 ook invulling gegeven aan de verschillende beleidsdocumenten die noodzakelijk zijn voor de uitvoering van de solidaire premieregeling. Veel tijd en inspanning werd gestoken in de totstandkoming van het beleid voor de komende jaren waarbij vanuit de governance van het pensioenfonds een rol was weggelegd voor een veelheid aan partijen. Wij waren dan ook trots en verheugd om in juli 2025 het invaardossier te kunnen indienen bij De Nederlandsche Bank.

De beoordeling van het invaardossier door de Nederlandsche Bank vroeg ook veel aandacht. De in onze huidige pensioenregeling opgenomen keuzemogelijkheden, de verschillen tussen de A- en B-regeling en de wijze waarop deze de (financiële) positie van het pensioenfonds raken, zorgden daarbij voor de nodige complicaties bij de beoordeling van netto profijt uitkomsten. Uiteindelijk konden wij –in overleg met De Nederlandsche Bank– een beoordelingskader afstemmen waarbij in onze ogen op een evenwichtige wijze de overgang naar de solidaire premieregeling kon worden onderbouwd. Ook in dit proces was de ondersteuning van verschillende professionele partijen essentieel. De jarenlange betrokkenheid van deze partijen bij het pensioenfonds heeft daarbij zonder meer positief bijgedragen.

Parallel aan de beoordeling van het invaardossier werd hard gewerkt aan de operationele aspecten van de uitvoering van de solidaire premieregeling. Dit betrof onder andere de uitwerking van de informatiestromen tussen pensioenadministratie, vermogensbeheer en beleggingsadministratie, de inrichting van het pensioenadministratiesysteem, de transitie van de beleggingsportefeuille, de intrajaarcontrole per 1 juli 2026 en het toetsmoment 2 waarmee een finale stap in de overgang naar de solidaire premieregeling wordt gezet. Op het punt van de datakwaliteit kon de ‘get clean’ fase succesvol worden afgerond, waarbij in de daarna ingezette ‘stay clean’ fase de kwaliteit richting transitiedatum wordt geborgd.

Begin 2026 hebben wij gewerkt aan het pensioenreglement, de actuariële en bedrijfstechnische nota en de uitvoeringsovereenkomst. Voorts zijn testtrondes uitgevoerd voor de transitieberekeningen en de migratie naar het nieuwe administratiesysteem. De uitkomsten van deze testtrondes, waarop controles door meerdere partijen zijn uitgevoerd, sterkte ons in de opvatting dat het pensioenfonds klaar is voor de transitie. Tot dat moment blijven wij op basis van een uitgebreide planning het WTP-proces zo gestructureerd mogelijk invullen.

Vooruitblik

In 2026 is de overgang naar de solidaire premieregeling op 1 juli 2026 het belangrijkste speerpunt voor het bestuur. Deze overgang vormt het sluitstuk van een implementatietraject dat in de voorafgaande vier jaren de agenda van het bestuur in meer of mindere mate heeft bepaald. Gegeven deze grondige voorbereiding zien wij de overgang met vertrouwen tegemoet.

Verantwoordingsorgaan

Verslag verantwoordingsorgaan 2025

Rol en taken

Volgens de Pensioenwet moeten besturen van pensioenfondsen periodiek verantwoording afleggen aan het verantwoordingsorgaan (hierna: VO). Het VO wordt daarmee wettelijk als de vertegenwoordiger van de belanghebbenden beschouwd. Eén van de taken van het VO is de jaarlijkse beoordeling van het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes die op de toekomst betrekking hebben. Ook heeft het VO adviesrecht ten aanzien van dat beleid en doet het bindende voordrachten voor de benoeming van leden van de raad van toezicht.

Samenstelling

Het VO telt in totaal elf leden. De deelnemers en de pensioengerechtigden zijn vertegenwoordigd op basis van de onderlinge getalsverhouding in het Pensioenfonds Vopak (hierna: fonds), momenteel door drie leden namens de deelnemers en zeven leden namens de pensioengerechtigden. Eén werkgeversvertegenwoordiger completeert het VO. Wat betreft de diversiteit hebben twee vrouwen en negen mannen zitting in het VO, waarvan per eind 2025 niemand jonger is dan 40 jaar. Gedurende het verslagjaar is de heer Harold den Bieman namens de gepensioneerden benoemd als aspirant lid. Dit betekent dat hij tijdens een vergadering wel mee mag overleggen, maar niet bevoegd is om mee te beslissen. De heer Arno de Man is benoemd als lid van het VO namens de gepensioneerden. De heer Sjoerd Kruike-meier is lid van het bestuur geworden namens de werkgever en daardoor geen lid meer van het VO. De vacature is nog niet vervuld. De verdere samenstelling van het VO is ongewijzigd ten opzichte van vorig verslagjaar.

Enkele leden hebben hun termijn verlengd in verband met de kennis van het WTP-dossier. In 2025 zijn geïnteresseerden voor het VO als toehoorder aanwezig geweest bij vergaderingen.

Kennisniveau

Het VO beschikt zowel collectief als per lid over een toereikend kennis- en opleidingsniveau voor het adequaat uitoefenen van ieders taak. Nieuwe leden volgen gerichte opleidingen op het gebied van pensioenen, zodat zij binnen een jaar voldoen aan het geschiktheidsniveau A. Naast een jaarlijkse gezamenlijke studiedag, waarin actuele thema's aan de orde komen, zijn afspraken gemaakt om de geschiktheid van de leden van het VO op peil te houden en waar nodig te verbreden of te ontwikkelen door het volgen van opleidingen en (digitale) seminars en het lezen van geselecteerde nieuwsbrieven. De gevolgde opleidingen en seminars worden centraal bijgehouden. De studiedag in november 2025 ging met name over de rol van het VO na het invaren van het nieuwe pensioenstelsel. Het komende jaar zal het VO zich gaan oriënteren welke competenties hiervoor nodig zijn. Leidend hierbij zal zijn de Code Pensioenfondsen.

Taakuitvoering

Nieuw pensioenstelsel

Voor het invaren onder het nieuwe pensioenstelsel heeft het VO gebruik gemaakt van haar verzwaard adviesrecht. Het eerste halfjaar is er veel tijd en aandacht besteed aan de invulling en beoordeling van alle benodigde WTP documenten die vóór 31 juli aangeleverd dienden te worden bij de DNB en de AFM. Het VO is in de periode februari tot en met juni, naast de reguliere vergaderingen, tweewekelijks bij elkaar geweest om alle documenten te doorgronden.

Het bestuur heeft alle partijen proactief meegenomen in het traject en documenten indien nodig toe laten lichten door (externe) deskundigen. Hierdoor kon het VO op 3 juli 2025 een unaniem positief advies afgeven met twee aanbevelingen. Deze aanbevelingen betreffen een laatste toeslag op basis van het financieel toetsingskader over de periode 1 januari tot 1 juli 2026 en de uitlegbaarheid van de (fictieve) spreidingstermijn aan pensioengerechtigden.

Regulier

Jaarlijks vormt het VO een oordeel over de werking en het handelen van het bestuur. Kerndocumenten waarmee het bestuur verantwoording aflegt zijn het (concept) bestuursverslag en de bijbehorende jaarrekening, de verklaring van de accountant en de bevindingen van de certificerend actuaire. Naast deze informatie ontvangt het VO de maandelijkse beleggingsrapportages en de notulen van de bestuursvergaderingen. Het rapport van de raad van toezicht vormt een andere belangrijke bijdrage aan het oordeel van het VO over het functioneren van het bestuur.

Met het bestuur is het afgelopen jaar tweemaal gezamenlijk vergaderd. De reguliere bestuursvergaderingen worden bijgewoond door twee vertegenwoordigers van het VO die als toehoorders aanwezig zijn. De leden van de VO krijgen van de toehoorders een korte samenvatting van wat er tijdens de vergadering is besproken. Het VO kan zo eerder inspelen op nieuwe ontwikkelingen waarbij het VO een rol zou kunnen vervullen.

Met de raad van toezicht heeft het VO in het afgelopen jaar eveneens twee keer vergaderd. Het VO had daarbij de mogelijkheid zaken en werkvelden onderling af te stemmen. De raad van toezicht heeft verantwoording afgelegd aan het

VO met betrekking tot het jaarrapport 2024. De rol en taken van de raad van toezicht gedurende de transitie richting het nieuwe pensioenstelsel waren in 2025 een belangrijk agendapunt, waarbij de raad van toezicht zich hoofdzakelijk richtte op het bestuurlijk proces naar het nieuwe stelsel.

Zelfevaluatie

Op de studiedag heeft het VO de zelfevaluatie gedaan onder begeleiding van een externe deskundige. Hieruit kwam naar voren dat het VO goed samenwerkt met aandacht voor de inhoud en zoeken naar consensus. Dit kan ook een valkuil zijn onder ongunstige omstandigheden, dat men te weinig kritisch is bij beslissingen. Het is belangrijk hiervan bewust te zijn, zeker naar de toekomstige ontwikkelingen.

Adviesaanvragen

In het verslagjaar heeft het VO op verzoek van het bestuur drie adviesaanvragen behandeld. Het bestuur heeft toelichting gegeven op vragen vanuit het VO en waar nodig tekstaanpassingen gemaakt. Alle aanvragen hebben vervolgens een positief advies gekregen. De onderwerpen waren (1) het pensioenreglement 2025, (2) het communicatieplan, (3) het invaardossier WTP. Het VO is akkoord gegaan met het doorrollen van de actuariële en bedrijfstechnische nota 2025 en het pensioenreglement 2025 naar 2026. In 2026 zullen voor deze documenten nieuwe versies komen gebaseerd op de nieuwe pensioenregeling.

Aanbevelingen

De lijst met aanbevelingen is bijgewerkt, met het VO gedeeld en wordt elke VO vergadering besproken. Het VO is van mening dat het bestuur de aanbevelingen die zijn gegeven door de accountant, actuaris, raad van toezicht en het VO voldoende navolging geeft.

Samenstelling raad van toezicht

Ten opzichte van de vermeldingen in het jaarverslag van het voorgaande jaar zijn er geen wijzigingen in de samenstelling van de raad van toezicht. Het VO heeft wel een bindende

voordracht gegeven voor de herbenoeming van Maas Simon voor een laatste termijn van 1 jaar, zodat de maximumtermijn niet overschreden wordt.

Governance

De structuur van het fonds dient zodanig te zijn dat een goede besturing is geborgd. In dat kader dienen individuele bestuursleden alsmede het bestuur als geheel voldoende geschikt te zijn. Het VO acht borging voldoende aanwezig. De heer Rolf Brouwer is namens de gepensioneerden benoemd als opvolger van mevrouw Caroline Heilbron, terwijl de heer Sjoerd Kruijkemeier namens de werkgever benoemd is als opvolger van de afgetreden heer Rik van Hal. Het VO heeft tevens vastgesteld dat de fondsdocumenten door het bestuur worden gemonitord, besproken en waar nodig weer vastgesteld of aangepast. Ook prijst het VO het bestuur met de mogelijkheden die zij de overige fondsorganen biedt voor de opbouw van deskundigheid rond de invoering van het nieuwe pensioenstelsel.

Communicatie

Het communicatieplan inzake de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is voor advies voorgelegd aan het VO. In het definitieve plan is rekening gehouden met de opmerkingen van het VO. De samenwerking tussen alle betrokken partijen bij het fonds is zeer positief te noemen. Het heeft er toe geleid dat in juli 2025 alle documenten om de overgang per 1 juli 2026 naar het nieuwe pensioenstelsel mogelijk te maken werden aangeleverd bij DNB en AFM. Ook is het voor gepensioneerden van belang geweest, dat de voorzitter van ons fonds en de directeur pensioenbureau in mei 2025 een uitgebreide informatiebijeenkomst hebben gehouden op de algemene ledenvergadering van de VGV.

In december zijn er een drietal pensioenkranten verschenen met voor elke groepering –gepensioneerden, werkenden en oud-werknemers– zeer nuttige informatie over de nieuwe pensioenregeling en het traject naar de overgang per 1 juli 2026. Verdere communicatie en informatie zal in 2026

plaatsvinden op basis van het door het bestuur opgestelde communicatieplan 2026.

Financiën

Beleggingsbeleid en vermogensbeheer

Het beleggingsbeleid en vermogensbeheer wordt jaarlijks vastgesteld en moet passend zijn bij de lange termijn ambitie van het fonds, binnen de kaders van beleidsmogelijkheden en afgestemd op alle groepen belanghebbenden. Dit beleid is voldoende evenwichtig wat betreft de afweging van belangen, is onderbouwd en transparant.

Ook in 2025 is het beleggingsbeleid gecontinueerd conform het reeds van toepassing zijnde strategisch beleid en zijn het jaarplan en de beleggingsportefeuille getoetst aan de beleggingsuitgangspunten (investment beliefs). Dit heeft geleid tot de conclusie dat het beleid overeenkomstig de investment beliefs is uitgevoerd. De opdracht aan de vermogensbeheerder is in overstemming met dit beleid en ten aanzien van risicobeheersing zijn er benchmarks en effectieve begrenzingen opgenomen in de opdracht.

Het beleggingsproces is uitgevoerd conform het beleggingsbeleid en de beleggingsbeginselen, zoals vastgesteld in de beleggingscyclus van het fonds.

ESG-beleid

Het bestuur betreft belanghebbenden bij keuzes in het ESG-beleid en toetst of er draagvlak is voor deze keuzes. Het vermogensbeheer dient met het beleggingsbeleid in overeenstemming te zijn.

Gedurende 2025 heeft het bestuur aandacht gegeven aan het ESG-beleid. Het bestuur en de beleggingscommissie hebben een workshop gehouden, waarbij de mogelijkheden zijn geëvalueerd. De beleggingscommissie zal in 2026 met voorstellen komen om het beleid ten aanzien van ESG aan te scherpen. Hierbij wordt zoveel mogelijk rekening gehouden met de te verwachten wijzigingen in SFDR.

Aanbeveling: Het ESG-beleid heeft aandacht van het bestuur, maar evenals vorig jaar vraagt het verantwoordingsorgaan de aanscherping van het beleid tijdig te toetsen met de deelnemers.

Kosten

Bij de oordeelsvorming over het handelen van het bestuur ten aanzien van de kosten steunt het VO op de kostenbenchmark die door Bell pensioen consultants & actuarissen in 2025 is uitgevoerd over 2024. Hieruit blijkt dat het gemiddeld rendement over 2020-2024 hoger is dan het gemiddelde van alle pensioenfondsen, tegen lagere kosten.

De totale pensioenbeheerkosten bedroegen in 2024 € 331 per deelnemer ten opzichte van € 470 per deelnemer in de mediaan van vergelijkbare pensioenfondsen.

De vermogensbeheerskosten (incl. transactiekosten) zijn gedaald ten opzichte van 2023, maar lagen over een 3-jaars gemiddelde nog wel altijd hoger dan de mediaan groep. De kwaliteit van de kostenverantwoording in het jaarverslag 2024 was verder bovengemiddeld.

De uitvoeringskosten zijn in 2025 als gevolg van de voorbereidingen voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling gestegen.

Het fonds rapporteert in het jaarverslag op correcte wijze over de gemaakte kosten. De benchmark toont aan dat de kosten lager zijn dan de mediaan van in grootte vergelijkbare pensioenfondsen. Verder heeft het VO vastgesteld dat het bestuur aandacht heeft voor de gemiddelde kosten per deelnemer en pensioengerechtigde, die sterk afhankelijk zijn van de schaalgrootte van het fonds.

Toeslagen

Het fonds streeft ernaar om de opgebouwde rechten en uitkeringen van de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en gepensioneerden waardevast te houden, door middel van een jaarlijkse voorwaardelijke toeslag op

basis van de prijsontwikkeling. Eind oktober is de peildatum voor een besluit over een eventuele toeslagverlening op de opgebouwde pensioenen van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De hoogte van de toeslag wordt begrensd door wettelijke factoren op basis van het financieel toetsingskader. Het VO heeft vastgesteld dat deze wettelijke factoren de basis waren voor het bestuur om een toeslag van 3,01% te verlenen per 1 januari 2026. Daarnaast is er ruimte voor een extra toeslag van budgettair 1,46%. Hiermee wordt de resterende niet verleende toeslag per 1 januari 2021 van 0,95% toegekend, samen met 0,74% van de niet verleende toeslag per 1 januari 2023. Deze extra toeslagen worden later in 2026, met terugwerkende kracht per 1 januari 2026, verwerkt.

Oordeel

Op grond van het voorgaande is het VO van oordeel, dat in 2025 sprake is geweest van een adequate uitvoering van het beleid door het bestuur en van een juist handelen van het bestuur binnen haar verantwoordelijkheid. Het bestuur heeft de nodige activiteiten in werking gezet in het kader van de voorbereiding en samenhangende met het invoeren van de Wet toekomst pensioenen.

Het VO geeft over 2025 een positief oordeel over de werkwijze van het bestuur en de raad van toezicht en waardeert de goede samenwerking met het bestuur, de raad van toezicht en het pensioenbureau. Het VO ziet de samenwerking voor het komende jaar weer met vertrouwen tegemoet.

Verantwoordingsorgaan

Rotterdam, 24 maart 2026

Reactie bestuur

Het verantwoordingsorgaan heeft het verslag over jaar 2025 op 3 maart 2026 met ons gedeeld. Wij herkennen ons in het verslag van het verantwoordingsorgaan en de daarbij gegeven toelichting.

In de eerste helft van 2025 heeft het verantwoordingsorgaan een constructieve bijdrage geleverd aan de totstandkoming van het beleidskader voor de solidaire premieregeling. Wij spreken graag onze waardering uit voor deze bijdrage en de betrokkenheid en flexibiliteit die het verantwoordingsorgaan daarbij heeft getoond.

Vanaf de tweede helft van 2025 lag de nadruk in het WTP-proces op de beoordeling van het invaardossier door De Nederlandsche Bank. Deze beoordeling heeft op onderdelen genoodzaakt tot bijstellingen van eerder (in concept) vastgestelde beleidsdocumenten. Het verantwoordingsorgaan heeft deze bijstellingen op dezelfde positief kritische wijze behandeld als de beleidsdocumenten in 2025.

De aanbeveling over de communicatie ten aanzien van de keuzes in het ESG-beleid die vorig jaar werd gedaan houdt onze aandacht. Bij de invulling van het ESG-beleid in 2026 wordt de informatie uit het risicopreferentie-onderzoek betrokken. Wij zijn ons er evenwel van bewust dat het ESG-beleid een meer gerichte uitvraag onder (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden in de toekomst verdient.

Naast het WTP-proces moeten wij oog houden voor de periode na de overgang naar de solidaire premieregeling. Na de overgang zal het pensioenfonds worden geconfronteerd met een behoorlijk aantal wijzigingen in de samenstelling van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht. Wij zijn ervan overtuigd dat ondanks deze wijzigingen, de intensieve en plezierige samenwerking tussen bestuur en verantwoordingsorgaan in de toekomst kan worden voortgezet.

Raad van toezicht

Verslag raad van toezicht

In het verslagjaar 2025 heeft de Raad van Toezicht (RvT) van Stichting Pensioenfonds Vopak (fonds) toezicht gehouden op, naast de wettelijke taken, de Invoering Wet toekomst pensioenen (WTP), implementatie van DORA en ESG.

Invoering Wet toekomst pensioenen (WTP)

Het bestuur is in 2025 intensief bezig geweest met de volgende stappen voor de invoering van het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen. De implementatie verloopt volgens schema en het fonds is voornemens om op 1 juli 2026 over te gaan naar de solidaire premiereregeling. Gedurende dit traject zijn de sleutelfunctiehouders en het verantwoordingsorgaan op de juiste momenten betrokken. De uitvoering is strak georganiseerd en de datakwaliteit wordt als betrouwbaar ervaren dankzij structurele controles bij AZL en het pensioenbureau.

Functioneren governance tijdens transitie WTP

De samenstelling van het bestuur is tijdens deze transitiefase aan diverse veranderingen onderhevig geweest, zoals het aftreden en de opvolging van bestuursleden en de toetreding van een nieuwe sleutelfunctiehouder risicobeheer. Ook binnen het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht zijn opvolgingsprocessen op gang gebracht met het oog op continuïteit. Gedurende het jaar zijn deze governance aanpassingen zorgvuldig opgepakt en richting de komende jaren zal extra aandacht uitgaan naar de duurzame invulling van de openstaande en nieuwe vacatures. De rapportagestructuur en het functioneren van de sleutelfunctiehouders blijven hierbij een belangrijk aandachtspunt.

ESG

De evaluatie van het ESG-beleid is in de tweede helft van 2025 uitgevoerd in lijn met de voorbereidingen voor de WTP. BlackRock heeft een nieuwe ESG-rapportage opgezet waarmee het bestuur beter kan monitoren, maar nog ontbreekt een totaalbeeld en overzicht van lange termijn resultaten. In samenspraak met de beleggingscommissie en BlackRock is verder gewerkt aan de uitwerking en monitoring van concretere ESG-doelstellingen, waaraan nog verdere ontwikkeling nodig is voordat het beleggingsbeleid volledig aangepast kan worden.

Algemene gang van zaken en naleving Code Pensioenfondsen

De reguliere fondsvoering, inclusief naleving van de Code Pensioenfondsen, is ook in 2025 hoog op de agenda gebleven. Incidenten, zoals een fout in de indexering voor een kleine groep deelnemers door AZL, zijn voortvarend hersteld. Uitbestedingsrelaties zoals met AZL en ABN AMRO zijn geëvalueerd, met het oog op continuïteit en toekomstbestendigheid, zeker richting de transitiedatum. Fondsdocumenten zijn aangepast en de uitvoeringsovereenkomst is verlengd tot de overgangsdatum naar het nieuwe stelsel.

Risicomanagement

De impact van DORA en andere actuele regelgeving maakt dat het bestuur het beleid rond ICT, datakwaliteit en uitbesteding heeft aangepast. Ortec Finance voerde een gap analyse uit; audits werden verricht en aanbevelingen uit de interne audit zijn opgevolgd.

De datakwaliteit is na extra controles en afronding van het bijbehorende project goedgekeurd.

Beleid van het bestuur

Als gevolg van de invoering van DORA-wetgeving heeft het bestuur het ICT-beleid, het uitbestedingsbeleid en de incidentenregeling geactualiseerd. Ondanks de druk rondom de WTP transitie zijn bijbehorende beleidsstukken actueel gehouden. De uitwerking van het beleggingsbeleid na de stelselwijziging is nog in ontwikkeling.

Evenwichtige belangenafweging

De RvT constateert dat het bestuur alle belangrijke besluiten en met name de financiële afwegingen in het kader van de transitie zichtbaar toetst aan het evenwichtigheidsbeginsel. Deze uitkomsten worden formeel vastgelegd in daarvoor bestemde bestuursdocumenten. Risico opinies van de sleutelfunctiehouders onderstrepen deze zorgvuldigheid.

Communicatie en transparantie

Het communicatiebeleid rond de transitie is mede afgestemd met de AFM en het verantwoordingsorgaan. De focus ligt op begrijpelijkheid, transparantie en herhaaldelijke informatiedeling met de verschillende doelgroepen. Ook zijn stakeholders, waaronder gepensioneerden en sociale partners, actief betrokken bij de uitwerking van het communicatiebeleid om vertrouwen en draagvlak voor de transitie te waarborgen.

Opvolging eerdere aanbevelingen RvT

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur de aanbevelingen 2024 van de RvT zorgvuldig en adequaat heeft behandeld en/of opgepakt.

Door personele wijzigingen is de aanbeveling betreffende de evaluatie inzake sleutelfunctiehouder en -vervullers nog niet ingevuld. Dit zal in 2026 ter hand worden genomen.

Raad van Toezicht

Rotterdam, 15 januari 2026

Reactie bestuur

Wij herkennen ons in het rapport van de raad van toezicht over 2025 en de toelichting die hierop in onze vergadering van 15 januari 2026 is gegeven. De aanbevelingen in het rapport zullen wij weer opnemen in het register van aanbevelingen zodat opvolging zeker is gesteld en eveneens kan worden gemonitord.

Het rapport van de raad van toezicht omvat aanbevelingen die betrekking hebben op werkzaamheden die in het kader van de overgang naar de solidaire premiereregeling hebben plaatsgevonden maar kijkt ook verder vooruit met onderwerpen als ESG-beleid, naleving van de DORA vereisten en AI.

In de eerste helft van 2025 hebben de werkzaamheden in het kader van de overgang naar de solidaire premiereregeling veel tijd en inspanning gevraagd van alle pensioenfondsorganen. Het bestuur waardeert de flexibiliteit die de raad van toezicht in dit kader –ondanks de drukke agenda– heeft laten zien. Na het tijdig afronden van de belangrijkste beleidsdocumenten lag vanaf de tweede helft van 2025 de nadruk op de beoordeling van het invaardossier door De Nederlandsche Bank.

Wij houden de raad van toezicht maandelijks op de hoogte over de voortgang van de werkzaamheden in het kader van de overgang naar de solidaire premiereregeling. De intensivering van de inbreng van de raad van toezicht in deze overgang maar ook in de periode daarna blijft een aandachtspunt.

Ten aanzien van een aantal aanbevelingen in het rapport van de raad van toezicht geven wij hieronder onze initiële reactie:

- voor de invulling van het ESG-beleid heeft meermaals overleg plaatsgevonden tussen bestuur, beleggingscommissie en fiduciair vermogensbeheerder. Hiermee vertrouwen wij erop in 2026 een vervolgstap te kunnen zetten op ESG-gebied waarover in de toekomst ook een onderbouwde verantwoording kan worden afgelegd;
- aan de invulling van de governance na de overgang naar de solidaire premiereregeling zal in 2026 nader aandacht worden besteed. In de tussentijd besteden wij bijzondere aandacht aan het werven en opleiden van aspirant bestuursleden;
- het communicatiebeleidsplan zal in 2026 grondig worden herzien. Hierbij zal specifiek aandacht worden besteed aan het informeren van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden alsmede het meten van de effectiviteit van de communicatie;
- het voldoen aan de DORA-vereisten heeft in beleid vorm gekregen. Het borgen van de naleving vindt thans plaats in de reguliere processen;
- tijdens de studiedagen van 2026 hebben wij aandacht besteed aan de impact van AI en de wijze waarop het pensioenfonds AI kan inzetten.

De constructieve samenwerking die wij met de raad van toezicht hebben, blijft van toegevoegde waarde voor het pensioenfonds. Wij hopen die samenwerking in de toekomst –ook na de volgens rooster verwachte wijzigingen in samenstelling van de raad van toezicht eind 2026– te kunnen voortzetten.

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming resultaat; in duizenden euro)

Activa		2025	2024	Passiva		2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds	[1]			Stichtingskapitaal en reserves	[6]		
Onroerend goed		94.826	89.137	Stichtingskapitaal		2	2
Zakelijke waarden		341.900	346.292	Algemene reserve		408.870	338.260
Vastrentende waarden		763.502	774.591	Toeslagreserve		8.177	5.085
Derivaten		413.143	18.205			417.049	343.347
Private equity		50.420	56.760				
		1.663.791	1.284.985	Technische voorziening pensioenverplichtingen			
Beleggingen voor risico deelnemers	[2]			Technische voorziening voor rekening pensioenfonds	[7]	811.166	893.407
Onroerend goed		34	61	Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	[8]	5.035	5.656
Zakelijke waarden		147.415	133.451			816.201	899.063
Vastrentende waarden		86.636	84.623	Voorziening operationele kosten	[9]	28.391	31.269
Overige beleggingen		1.122	1.417	Overige technische voorzieningen			
		235.207	219.552	Schadevoorziening DC-regeling	[10]	967	1.028
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	[3]	5.035	5.656	Voorziening langdurig zieken	[11]	2.916	3.004
Vorderingen en overlopende activa	[4]	6.156	6.794			3.883	4.032
Liquide middelen	[5]	58.863	24.002	Technische voorziening voor risico deelnemers	[12]	235.207	219.552
		1.969.052	1.540.989	Kortlopende schulden en overlopende passiva	[13]	468.321	43.726
						1.969.052	1.540.989

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

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

		2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds			
Directe beleggingsopbrengsten	[14]	15.570	12.291
Indirecte beleggingsopbrengsten	[15]	-2.311	74.495
Kosten van vermogensbeheer	[16]	-3.261	-1.615
		9.998	85.171
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	[17]	15.780	28.365
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers voor risico pensioenfonds	[18]	19.871	19.889
Bijdragen van werkgevers en werknemers voor risico deelnemers	[19]	12.236	11.216
Saldo van overdrachten van rechten	[20]	-1.076	1.197
Pensioenuitkeringen	[21]	-49.892	-49.815
Mutatie technische voorziening voor rekening pensioenfonds	[22]	82.241	-29.667
Mutatie voorziening operationele kosten	[23]	2.878	-1.038
Mutatie overige technische voorzieningen	[24]	149	-312
Mutatie voorziening voor risico deelnemers	[25]	-15.655	-32.053
Herverzekering	[26]	331	446
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	[27]	-3.138	-1.760
Overige baten en lasten	[28]	-21	-2
Resultaat		73.702	31.637
Bestemming van het resultaat			
Algemene reserve		70.610	32.200
Toeslagreserve		3.092	-563
		73.702	31.637

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	32.166	31.839
Uitkeringen uit herverzekering	331	524
Wegens overgenomen verplichtingen	1.470	2.057
	33.967	34.420
<i>Uitgaven</i>		
Uitgekeerde pensioenen, loonheffing, sociale lasten en andere inhoudingen	-49.870	-50.007
Wegens overgedragen verplichtingen	-2.016	-873
Premies herverzekering	0	-78
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.184	-1.822
Overige	0	-2
	-55.070	-52.782
Beleggingsactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
Directe beleggingsopbrengsten	15.656	11.486
Verkopen beleggingen	552.105	712.592
	567.761	724.078
<i>Uitgaven</i>		
Aankopen beleggingen	-508.240	-709.988
Kosten van vermogensbeheer	-3.557	-2.881
	-511.797	-712.869
Mutatie geldmiddelen	34.861	-7.153
Saldo geldmiddelen 1 januari	24.002	31.155
Saldo geldmiddelen 31 december	58.863	24.002

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

Grondslagen voor waardering

Algemeen

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

Het pensioenfonds heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de uitgangspunten van boek 2 Titel 9 BW2 alsmede de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast. Deze jaarrekening is opgemaakt en vastgesteld op 26 juni 2026. Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Stelselwijziging

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfonds wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024. De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in het hoofdoverzicht weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

In onderstaande tabel wordt de impact op de vergelijkende cijfers weergegeven.

	2024 Voor aanpassing vergelijkende cijfers	2024 Na aanpassing vergelijkende cijfers	Vershil
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	924.676	893.407	31.269
Voorziening operationele kosten	0	31.269	-31.269
Totaal	924.676	924.676	0
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-30.705	-29.667	-1.038
Mutatie voorziening operationele kosten	0	-1.038	1.038
Totaal	-30.705	-30.705	0

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Balans per 31 december

Algemene grondslagen

Als gevolg van settlement/transaction date kunnen ultimo boekjaar overlopende posten ontstaan als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen. Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Aandelen en beleggingsfondsen onroerend goed

De ter beurse genoteerde aandelen en beleggingsfondsen onroerend goed worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. Niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Vastrentende waarden

De ter beurse genoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. Niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde. Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden met een beursnotering worden gewaardeerd tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende koers. Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

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 waarderingmodellen. In deze waarderingmodellen wordt voor de contante waarde berekening gebruik gemaakt van waarneembare marktdata.

Private Equity

Beleggingen in private equity worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de, op lokale grondslagen gewaardeerde, meest recente opgave van de fondsmanagers, waar van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum.

Beleggingen voor risico deelnemers

Voor deze beleggingen gelden dezelfde waarderinggrondslagen als hierboven bij de beleggingen voor risico pensioenfonds omschreven. Deze beleggingen worden aangehouden voor rekening en risico van de deelnemer.

Vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare tegoeden bij banken die worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Toeslagreserve

Voor de financiering van de aanvullende toeslag op opgebouwde pensioenen van deelnemers wordt een toeslagreserve gevormd. De toeslagreserve ontwikkelt zich in enig jaar door:

- de onttrekking van de toename van de technische voorziening uit hoofde van toegekende aanvullende toeslagen;
- de toevoeging van de premie voor de aanvullende toeslagen voor deelnemers.

De reserve bedraagt minimaal nihil.

Technische voorziening voor risico pensioenfonds en herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De technische voorziening voor risico pensioenfonds wordt vastgesteld met inachtneming van de actuariële grondslagen en veronderstellingen zoals hierna omschreven. De voorziening wordt gebaseerd op de tot de balansdatum verkregen aanspraken op pensioen, met inbegrip van de toeslagen zoals die op grond van het toeslagenbeleid aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zijn toegekend per 1 januari volgend op de balansdatum, voor zover het besluit tot toeslagverlening voor afloop van het boekjaar is genomen. De voorziening wordt in principe zodanig vastgesteld dat zij toereikend is ter dekking van de verplichtingen van het pensioenfonds. Het herverzekerde deel van de technische voorzieningen is voornamelijk ondergebracht bij verzekeringsmaatschappijen. Het betreft elders verzekerde pensioenen. De toereikendheid van de voorziening wordt jaarlijks door de actuaris getoetst.

De voorziening is bepaald op basis van de volgende grondslagen:

- **Arbeidsongeschiktheid**
Voor deelnemers voor wie de pensioenopbouw wegens arbeidsongeschiktheid zonder verdere betaling van bijdragen wordt voortgezet, wordt de technische

voorziening gelijk gesteld aan de contante waarde van de in totaal bereikbare aanspraken.

- **Toeslagen**
Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige voorwaardelijke toeslagen.
- **Sterfte**
Volgens de Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026) met toepassing van ervaringssterfte.
- **Ervaringssterfte**
Er wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de Vopak ervaringssterfte 2024 op basis van het standaardmodel van de adviserend actuaris.
- **Interest**
Conform de rentetermijnstructuur van de nominale marktrente zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.
- **Partner**
Voor zowel de mannelijke als de vrouwelijke (gewezen) deelnemers wordt bij de berekening van de contante waarde van het nabestaandenpensioen tot én op de pensioendatum uitgegaan van een partnerfrequentie van 100%. Voor pensioentrekkenden wordt van de werkelijke burgerlijke staat uitgegaan.
- **Leeftijdsverschil**
Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op drie jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
- **Wezenopslag**
Ter financiering van het latent wezenpensioen geldt een opslag van 1% op de contante waarde van het latente partnerpensioen voor niet-gepensioneerden.

- ***Uitbetalingswijze***

Voor de berekening van de technische voorziening wordt ervan uitgegaan dat de pensioenen op continue wijze worden uitbetaald.

- ***Leeftijd***

De leeftijd per de berekeningsdatum wordt vastgesteld in maanden nauwkeurig.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De voorziening voor operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen. De voorziening operationele kosten bedraagt 3,5% van de netto voorziening.

Overige technische voorzieningen

- ***Schadevoorziening DC-regeling***

Als onderdeel van de technische voorziening voor risico pensioenfonds wordt tevens rekening gehouden met de schadevoorziening uit hoofde van de excedentregeling. De hoogte is daarbij vastgesteld als contante waarde van de toekomstig te storten beschikbare premies voor arbeidsongeschikte deelnemers.

- ***Voorziening langdurig zieken***

Indien deelnemers langer dan twee jaar ziek zijn kunnen zij arbeidsongeschikt verklaard worden. Ter dekking van dit latente arbeidsongeschiktheidsrisico heeft het fonds een technische voorziening gevormd. Deze technische voorziening bestaat uit de risicopremies voor het vrijstellingsrisico uit het huidige plus het voorgaande boekjaar, waarbij de stop-loss korting buiten beschouwing is gelaten. Ieder jaar wordt deze voorziening aangepast

door de risicopremie uit het betreffende boekjaar toe te voegen en de risicopremie uit het minst recente boekjaar te laten vrijvallen.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

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

Staat van baten en lasten

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst; bij de zakelijke waarden wordt hieronder verstaan het brutodividend, voor aftrek van dividendbelasting. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen. Verder zijn inbegrepen de interest op derivaten. De rebate fees zijn inbegrepen in de categorie "overige".

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardemutaties van aandelen, obligaties en derivaten.
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- gerealiseerde waardemutaties bij optie- en futuretransacties;
- valutaverschillen met betrekking tot deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta.

Herverzekering

De overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's (zowel vrijstelling van premiebetaling als uitkering van het arbeidsongeschiktheidspensioen) zijn op basis van een stop-loss verzekering ondergebracht bij Zwitserleven. In de stop-loss verzekering worden alleen de uitschieters in overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's verzekerd. De stop-loss verzekering is per 31 december 2024 beëindigd.

Kasstroomoverzicht

Dit overzicht is opgesteld volgens de directe methode. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van rente en dividend, alsmede de mutatie in de geldmiddelen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Pensioengerelateerde posten zijn opgenomen onder de kasstroom uit pensioenactiviteiten.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/verstrekkingen	Verkopen/uitlotingen/(af)lossingen	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen	Stand ultimo 2025
<i>Onroerend goed</i>					
Beleggingsfondsen onroerend goed	89.137	18.731	-6.990	-6.052	94.826
	89.137	18.731	-6.990	-6.052	94.826
<i>Zakelijke waarden</i>					
Aandelen	78.338	32.169	-37.074	8.545	81.978
Aandelen-beleggingsfondsen	267.954	19.000	-53.700	26.668	259.922
	346.292	51.169	-90.774	35.213	341.900
<i>Vastrentende waarden</i>					
Staatsobligaties	200.443	174.525	-201.440	-16.451	157.077
Bedrijfsobligaties	190.706	238.332	-223.917	-13.346	191.775
Beleggingsfondsen in vastrentende waarden	383.442	20.838	0	10.370	414.650
	774.591	433.695	-425.357	-19.427	763.502
<i>Derivaten</i>					
Swaps en rentederivaten	-17.915	288	0	-40.767	-58.394
Valutatermijncontracten	-5.490	0	-22.255	32.812	5.067
	-23.405	288	-22.255	-7.955	-53.327

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/verstrekkingen	Verkopen/uitlotingen/(af)lossingen	Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen	Stand ultimo 2025
<i>Overige beleggingen:</i>					
Private equity	56.760	4.357	-5.157	-5.540	50.420
	56.760	4.357	-5.157	-5.540	50.420
Totaal beleggingen voor risico pensioenfondsen	1.243.375	508.240	-550.533	-3.761	1.197.321
<i>Waarvan onder de passiva gepresenteerd</i>					
Derivaten	41.610				466.470
	41.610				466.470
Beleggingen aan activa-zijde balans	1.284.985				1.663.791

Er is geen sprake van directe uitleen van effecten. In een aantal beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds belegt is sprake van een beperkte uitleen van effecten. Dit betreft een marginaal percentage van de totale beleggingsportefeuille. Verder zijn er geen directe beleggingen in premiebijdragende ondernemingen.

Van de totale beleggingsportefeuille worden de beleggingen met een marktwaarde groter dan 5% van de betreffende beleggingscategorie als grote posten aangemerkt. Afgezien van Franse en Spaanse staatsobligaties zijn er geen posten in de beleggingsportefeuille die boven een marktwaarde van 5% van de betreffende beleggingscategorie uitstijgen.

Methodiek bepaling marktwaarde

Categorie	Genoteerde marktprijzen	Afgeleide markt- noteringen	Waarderings modellen	Stand ultimo 2025
<i>Onroerend goed</i>				
Aandelen onroerend goed	44.792	0	50.034	94.826
<i>Zakelijke waarden</i>				
Aandelen	81.978	0	0	81.978
Aandelenbeleggingsfondsen	259.922	0	0	259.922
	341.900	0	0	341.900
<i>Vastrentende waarden</i>				
Staatsobligaties langlopend	157.077	0	0	157.077
Bedrijfsobligaties	190.759	1.016	0	191.775
Beleggingsfondsen in vastrentende waarden	354.556	0	60.094	414.650
	702.392	1.016	60.094	763.502
<i>Derivaten</i>				
Swaps en rentederivaten	0	-58.394	0	-58.394
Valutatermijncontracten	0	5.067	0	5.067
	0	-53.327	0	-53.327
<i>Overige beleggingen</i>				
Private equity	0	0	50.420	50.420
Belegd vermogen exclusief liquiditeiten vermogensbeheerders	1.089.084	-52.311	160.548	1.197.321

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen	Verkopen	Directe beleggings- opbrengsten (herbelegd)	(On)gereaa- liseerde waarde- mutaties	Stand ultimo 2025
<i>Onroerend goed</i>						
Aandelen onroerend goed	61	4	-29	1	-3	34
<i>Zakelijke waarden</i>						
Beleggingsfondsen in aandelen	133.451	10.451	-13.847	2.418	14.942	147.415
<i>Vastrentende waarden</i>						
Beleggingsfondsen in vastrentende waarden	84.623	29.702	-26.291	2.894	-4.292	86.636
<i>Overige beleggingen</i>						
Liquiditeiten	1.417	417	-752	0	40	1.122
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	219.552	40.574	-40.919	5.313	10.687	235.207

	2025	2024
[3] Herverzekeringsdeel technische voorziening	5.035	5.656
Deze post heeft betrekking op het herverzekeringsdeel van de technische voorziening op de passivazijde van de (toelichting op de) balans.		
[4] Vorderingen en overlopende activa	6.156	6.794
<i>Lopende intrest en balansdividend</i>		
Hieronder is opgenomen de aan 2025/2024 toe te rekenen, doch eerst in 2026/2025 inbare intrest c.q. dividend van:		
• Zakelijke waarden	397	329
• Vastrentende waarden	5.084	5.237
• Banken	1	5
	5.482	5.571
<i>Rekening-courant Vopak</i>	409	488
<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>		
• Terug te vorderen BTW	199	137
• Nog te vorderen inkoopsummen	0	527
• Vooruitbetaalde bedragen volgend boekjaar	64	71
• Overige vorderingen	2	0
	265	735
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[5] Liquide middelen	58.863	24.002
Liquiditeiten bij vermogensbeheerders	56.554	22.518
Overige banktegoeden	2.309	1.484
	58.863	24.002
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds. Het fonds heeft een kredietfaciliteit bij ING van EUR 3.150.000,- die ultimo boekjaar niet benut is.		
Totaal activa	1.969.052	1.540.989

Passiva

	2025	2024
[6] Stichtingskapitaal en reserves	417.049	343.347
<i>Stichtingskapitaal</i>	2	2
<i>Algemene reserve</i>		
Balanswaarde primo	338.260	306.060
Bestemming resultaat	70.610	32.200
Balanswaarde ultimo	408.870	338.260
<i>Toeslagreserve</i>		
Balanswaarde primo	5.085	5.648
Premie voor financiering toeslag actieven	3.092	3.198
Toeslaglasten	0	-3.761
Balanswaarde ultimo	8.177	5.085
Het aanwezig eigen vermogen en aanwezige dekkingsgraad bedragen:	413.909 137,7%	338.262 129,3%
De beleidsdekkingsgraad bedraagt:	135,1%	131,1%
Het minimaal vereist eigen vermogen en de hierbij horende minimaal benodigde dekkingsgraad bedraagt:	36.358 103,4%	38.819 103,4%
Het vereist eigen vermogen en de hierbij horende benodigde dekkingsgraad bedraagt:	159.819 114,7%	174.330 115,1%
De dekkingsgraad wordt berekend door het pensioenvermogen te delen door de pensioenverplichtingen.		

	2025	2024
[7] Technische voorziening voor rekening pensioenfonds	811.166	893.407
Balanswaarde primo	893.407	863.740
Mutaties via de staat van baten en lasten:		
• Actuarieel benodigd voor nieuwe onvoorwaardelijke aanspraken	724	75
• Benodigde interesttoevoeging technische voorzieningen	20.452	29.267
• Overgedragen pensioenverplichtingen	-844	-517
• Uitkeringen	-49.648	-49.383
• Toeslagverlening ¹	39.170	34.259
• Wijziging als gevolg van verandering rente(-termijnstructuur)	-112.214	12.733
• Schattingswijzigingen:		
– wijziging prognosetafel	0	-2.127
– wijziging ervaringssterfte	0	-12.342
• Resultaat op sterfte	-1.700	-2.972
• Resultaat op arbeidsongeschiktheid	1.441	1.403
• Resultaat op mutaties	-120	132
• Pensioeninkoop vanuit DC-premie	20.497	19.127
• Overige mutaties technische voorziening	1	12
Balanswaarde ultimo	811.166	893.407
De technische voorziening is als volgt opgebouwd:		
• Deelnemers	153.229	197.656
• Gewezen deelnemers	171.414	203.443
• Pensioengerechtigden	491.558	497.964
Technische voorziening voor risico pensioenfonds	816.201	899.063
Af: herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-5.035	-5.656
Blijft: technische voorziening voor rekening pensioenfonds	811.166	893.407

	2025	2024
[8] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	5.035	5.656
Balanswaarde primo	5.656	5.995
Mutatie	-621	-339
Balanswaarde ultimo	5.035	5.656
[9] Voorziening operationele kosten	28.391	31.269
Balanswaarde primo	31.269	30.231
Mutatie	-2.878	1.038
Balanswaarde ultimo	28.391	31.269
[10] Schadevoorziening DC-regeling	967	1.028
Balanswaarde primo	1.028	680
Mutatie	-61	348
Balanswaarde ultimo	967	1.028
[11] Voorziening langdurig zieken	2.916	3.004
Balanswaarde primo	3.004	3.040
Mutatie	-88	-36
Balanswaarde ultimo	2.916	3.004
[12] Technische voorziening voor risico deelnemers	235.207	219.552
<i>Individuele beleggingsrekeningen</i>		
Balanswaarde primo	219.552	187.499
Stortingen werkgever en werknemers	22.032	21.825
Bijdrage Havenpensioen	67	70
Toekenning rechten	-21.819	-19.767
Rendement	15.780	28.365
Inkomende waardeoverdrachten	942	2.070
Uitgaande waardeoverdrachten	-1.347	-510
Balanswaarde ultimo	235.207	219.552

¹ Hiervan is 0 (2024: 3.761) gefinancierd uit het saldo van de toeslagreserve.

	2025	2024
[13] Kortlopende schulden en overlopende passiva	468.323	43.726
<i>Beleggingen</i>		
Derivaten	466.470	41.610
Beheerloon	638	890
	467.108	42.500
<i>Overige</i>		
Fiscale afdrachten en sociale premies	1.116	1.093
Vooruitontvangen bedragen volgend boekjaar	64	71
Overige schulden	35	62
	1.215	1.226
Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal passiva	1.969.052	1.540.989

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn na de balansdatum geen gebeurtenissen geweest van dien aard dat een wezenlijk ander beeld zou ontstaan van de financiële positie per eind 2025 dan op grond van dit jaarverslag wordt verkregen.

Niet in de balans opgenomen regelingen en verplichtingen

In het hierna opgenomen overzicht zijn de aangegane verplichtingen en het eind 2025 nog niet afgeroepen deel voor beleggingen opgenomen.

		Commitment	Nog niet afgeroepen
Adams Street 2023	Private equity	USD 10.500.000	USD 5.313.000
Ares VI	Private debt	EUR 25.000.000	EUR 14.607.314
Barings II	Private debt	EUR 43.000.000	EUR 6.450.000
Barings III	Private debt	EUR 35.000.000	EUR 6.125.000
BlackRock PEP V	Private equity	USD 44.000.000	USD 6.688.957
BlackRock PEP VII	Private equity	USD 33.000.000	USD 8.407.810
Franklin Templeton II	Onroerend goed	USD 32.700.000	USD 1.528.127
Franklin Templeton III	Onroerend goed	USD 30.000.000	USD 12.222.579

Een nog niet afgeroepen commitment wordt naar evenredigheid verdeeld over liquide beleggingscategorieën. De financiering van een commitment geschiedt vervolgens ten laste van de liquide beleggingscategorieën.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Stichting Pensioenfonds Vopak ontvangen een vergoeding.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had Stichting Pensioenfonds Vopak geen personeel in dienst.

Baten en lasten

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[14] Directe beleggingsopbrengsten	15.570	12.291
Zakelijke waarden	2.726	1.474
Vastrentende waarden	14.574	13.958
Derivaten	-2.662	-3.643
Banken	681	6
Rente aangesloten ondernemingen	256	499
Overig	-5	-3
	15.570	12.291
[15] Indirecte beleggingsopbrengsten	-2.311	74.495
<i>Gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen:</i>		
• Onroerend goed	-6.052	2.148
• Zakelijke waarden	35.213	65.135
• Vastrentende waarden	-19.427	21.986
• Derivaten	-7.955	-21.153
• Overige beleggingen	-5.540	6.388
• Valutaverschillen banken	629	133
• Futures	821	-142
	-2.311	74.495

	2025	2024
[16] Kosten van vermogensbeheer	-3.261	-1.615
De kosten vermogensbeheer kunnen als volgt worden gespecificeerd:		
• Overige niet toe te bedelen naar beleggingscategorie	-3.261	-1.615
Totaal kosten vermogensbeheer	-3.261	-1.615
[17] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	15.780	28.365
Rendement beleggingsrekeningen	15.780	28.365
[18] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers voor risico fonds	19.871	19.889
Premie werkgever	30.278	29.920
Premie arbeidsongeschiktheidspensioen	630	696
Regeling vrijwillige premies	180	96
Extra nabestaandenpensioen	244	245
Inkoopsommen	708	78
Bijdrage Havenpensioen	67	70
Naar beleggingen voor risico deelnemers	-12.236	-11.216
	19.871	19.889
De feitelijke premie bedraagt:	31.397	31.027
De kostendeekkende premie bedraagt:	29.252	27.782
De gedempte kostendeekkende premie bedraagt:	n.v.t.	n.v.t.
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
• Actuarieel benodigd DC-regeling	22.166	21.895
• Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	3.092	3.198
• Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	2.183	2.221
• Opslag in stand houden vereist vermogen	410	431
• Opslag voor uitvoeringskosten	1.401	37
	29.252	27.782

	2025	2024
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
• Actuarieel benodigd DC-regeling	22.166	21.895
• Opslag in stand houden vereist vermogen	3.807	3.984
• Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	3.092	3.198
• Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	2.183	2.221
• Opslag voor uitvoeringskosten	1.401	37
• Premiemarge	-1.251	-308
	31.398	31.027
[19] Bijdragen van werkgevers en werknemers voor risico deelnemers	12.236	11.216
Bijdragen van werkgevers en werknemers van DC-regeling	12.236	11.216
[20] Saldo van overdrachten van rechten	-1.076	1.197
Overgenomen pensioenverplichtingen DC-regeling	794	1.986
Overgenomen pensioenverplichtingen DC-regeling klein pensioen	148	84
Overgedragen pensioenverplichtingen	-671	-360
Overgedragen pensioenverplichtingen klein pensioen	0	-3
Overgedragen pensioenverplichtingen DC-regeling	-1.347	-510
	-1.076	1.197
[21] Pensioenuitkeringen	-49.892	-49.815
<i>Pensioenen</i>		
• Ouderdomspensioen	-38.700	-38.931
• Partnerpensioen	-10.415	-10.173
• Extra nabestaandenpensioen	-209	-205
• Wezenpensioen	-48	-62
• Arbeidsongeschiktheidspensioen	-475	-377
• Afkopen	-18	-41
• Andere uitkeringen	-27	-26
	-49.892	-49.815

	2025	2024
[22] Mutatie technische voorziening voor rekening pensioenfonds	82.241	-29.667
Actuarieel benodigd voor nieuwe onvoorwaardelijke aanspraken	-724	-75
Benodigde interesttoevoeging technische voorzieningen	-20.452	-29.267
Overgedragen pensioenverplichtingen	844	517
Uitkeringen	49.648	49.383
Toeslagverlening ¹	-39.170	-34.259
Wijziging als gevolg van verandering rente(-termijnstructuur)	112.214	-12.733
Schattingswijzigingen:		
• wijziging prognosetafel	0	2.127
• wijziging ervaringssterfte	0	12.342
Resultaat op sterfte	1.700	2.972
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-1.441	-1.403
Resultaat op mutaties	120	-132
Pensioeninkoop vanuit DC-premie	-20.497	-19.127
Overige mutaties technische voorziening	-1	-12
	82.241	-29.667
[23] Mutatie voorziening operationele kosten	2.878	-1.038
Voorziening operationele kosten	2.878	-1.038
[24] Mutatie overige technische voorzieningen	149	-312
Schadevoorziening DC-regeling	61	-348
Voorziening langdurig zieken	88	36
	149	-312
[25] Mutatie voorziening voor risico deelnemers	-15.655	-32.053
Stortingen werkgever en werknemers	-22.032	-21.825
Bijdrage Havenpensioen	-67	-70
Toekennen rechten	21.819	19.767
Rendement	-15.780	-28.365
Inkomende waardeoverdrachten	-942	-2.070
Uitgaande waardeoverdrachten	1.347	510
	-15.655	-32.053

¹ Hiervan is 0 (2024: 3.761) gefinancierd uit het saldo van de toeslagreserve.

	2025	2024
[26] Herverzekering	331	446
<i>Premies</i>		
Kapitaalverzekering	0	-78
	0	-78
<i>Uitkeringen uit herverzekering</i>		
Ouderdomspensioen	260	446
Invaliditeitspensioen	71	78
	331	524
[27] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.138	-1.760
Administratie	-2.014	-964
Accountant (controle jaarrekening en DNB-jaarstaten)	-65	-41
Accountant (andere controle-opdrachten)	-53	0
Actuaris	-145	-38
Toezicht	-129	-108
Beleggingscommissie	-53	-88
Raad van Toezicht	-50	-49
Sleutelfunctiehouders	-88	-65
Vergoeding fondsorganen	-12	-10
Geschilleninstantie	-17	-13
Consultants en advisering	-433	-247
Communicatie	-49	-55
Opleidingen	0	-47
Overige	-30	-35
	-3.138	-1.760
[28] Overige baten en lasten	-21	-2
Diverse	-21	-2
Resultaat	73.702	31.637

	2025	2024
Actuariële analyse van het resultaat		
Het resultaat over het boekjaar is als volgt tot stand gekomen:		
Beleggingen / marktrente	105.000	41.702
Premies	3.195	3.647
Waardeoverdrachten	203	172
Kosten	0	0
Uitkeringen	87	92
Sterfte	2.512	3.783
Arbeidsongeschiktheid	-37	-363
Reguliere mutaties	124	-137
Overige technische grondslagen	0	0
Voorwaardelijke toeslagverlening	-37.448	-32.256
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	87	14.999
Andere oorzaken	-21	-2
Resultaat	73.702	31.637

Resultaatbestemming

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2025 als volgt te verdelen:

	2025
Algemene reserve	70.610
Toeslagreserve	3.092
	73.702

Vereist eigen vermogen

Een belangrijke maatstaf om de risico's van het pensioenfonds te toetsen kan worden gevonden in het toetsen van het aanwezige eigen vermogen aan het vereist eigen vermogen. Deze maatstaf geeft inzicht in de buffer die ons pensioenfonds op basis van wet- en regelgeving zou moeten aanhouden om financiële en niet-financiële risico's in voldoende mate te kunnen opvangen. Het vereist eigen vermogen wordt ook gebruikt in de kwantitatieve concretisering van de risicohouding op korte termijn.

Voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen is in wet- en regelgeving een gestandaardiseerde methode vastgelegd (het standaardmodel). De verschillende risicofactoren in het standaardmodel worden benoemd onder de noemers S1 tot en met S10 waarbij het liquiditeitsrisico (S7), concentratierisico (S8) en operationeel risico (S9) op nihil worden gesteld. Er wordt voorts rekening gehouden met onderling compenserende effecten (diversificatie effecten).

Wij hebben het standaardmodel en de volledigheid daarvan, om te toetsen of het aanwezige vermogen voldoende is om specifieke risico's voor het pensioenfonds op te kunnen vangen, onderschreven. Het eigen vermogen van het pensioenfonds per 31 december 2025 is hoger dan het strategisch vereist eigen vermogen op basis van het standaardmodel.

Hierna zijn de uitkomsten weergegeven naar de verschillende risicocategorieën (bedragen in EUR 1.000 en percentages in procenten van de technische voorzieningen):

	bedrag		percentage	
	2025	2024	2025	2024
Renterisico (S1)	23.754	19.645	2,2%	1,7%
Zakelijke waarden risico (S2)	109.566	122.816	10,1%	10,6%
Valutarisico (S3)	48.832	53.362	4,5%	4,6%
Grondstoffenrisico (S4)	–	–	–	–
Kredietrisico (S5)	45.656	50.155	4,2%	4,3%
Verzekeringstechnisch risico (S6)	20.746	23.151	1,9%	2,0%
Liquiditeitsrisico (S7)	–	–	–	–
Concentratierisico (S8)	–	–	–	–
Operationeel risico (S9)	–	–	–	–
Actief beheer risico (S10)	11.030	11.995	1,0%	1,0%
Diversificatie-effect	-99.765	-106.794	-9,2%	-9,1%
Buffer risico deelnemers	–	–	–	–
Vereist eigen vermogen	159.819	174.330	14,7%	15,1%

Een vergelijking van het aanwezige vermogen en het (minimaal) vereist eigen vermogen kan als volgt worden samengevat (bedragen in EUR 1.000 en percentages in procenten van de technische voorzieningen):

	bedrag		percentage	
	2025	2024	2025	2024
Aanwezige eigen vermogen	408.872	338.262	37,7%	29,3%
Minimaal vereist eigen vermogen	36.358	38.819	3,4%	3,4%
Vereist eigen vermogen	159.819	174.330	14,7%	15,1%

Renterisico (S1)

Een belangrijk risico voor het pensioenfonds, zo niet het risico met de grootste impact op zowel het vermogen als de technische voorzieningen, is het renterisico. De hoogte van de technische voorziening voor risico pensioenfonds is mede afhankelijk van de rente. Een lagere rente resulteert in een hogere technische voorziening voor risico pensioenfonds en omgekeerd.

De mate waarin de technische voorziening voor risico pensioenfonds en de beleggingen reageren op wijzigingen van de rente verschilt. De technische voorziening voor risico pensioenfonds kent namelijk gemiddeld een langere looptijd dan beleggingen. Een wijziging van de rente heeft daardoor een groter effect op de technische voorziening voor risico pensioenfonds dan op de beleggingen.

Het pensioenfonds beperkt het verschil in het effect als gevolg van wijzigingen van de rente gedeeltelijk door het renterisico op basis van de swapcurve af te dekken met (langlopende) Europese staatsobligaties, wereldwijde bedrijfsobligaties, hypotheek en rentederivaten. Deze beleggingen zijn in meer of mindere mate gerelateerd aan de ontwikkeling van de marktrente. Door de afstemming van ontwikkelingen van technische voorzieningen en beleggingen kan de volatiliteit van de dekkingsgraad als gevolg van wijzigingen in de rentetermijnstructuur worden beperkt.

De renteafdekking wordt door het bestuur, de beleggingscommissie en de fiduciair vermogensbeheerder aan de hand van specifieke rapportages gemonitord. In de rapportages wordt ingegaan op marktontwikkelingen, resultaten van de renteafdekking, exposure naar de verschillende looptijden, tegenpartijen van derivaten en collateral management. De monitoring door genoemde partijen omvat ook de continue afweging omtrent de mate van renteafdekking.

Eind 2025 bedraagt de rentegevoeligheid van de technische voorziening voor risico pensioenfonds (duration) 12,7 (in 2024 was dit 14,8) en de rentegevoeligheid van de staats- en bedrijfsobligaties en rentederivaten 10,5 (in 2024 was dit 12,5). Eind 2025 bedraagt de afdekking van het renterisico op basis van de swapcurve 64,7% (eind 2024 was dit 69,5%).

Zakelijke waarden risico (S2)

Het zakelijke waarden risico is het risico dat betrekking heeft op de ontwikkeling van de waarde van beleggingen in aandelen en onroerend goed. De waarde van deze beleggingen is afhankelijk van de marktomstandigheden en derhalve volatiel. De marktomstandigheden voor aandelen en onroerend goed hoeven geen effect te hebben op de technische voorziening voor risico pensioenfonds. Hierdoor kan de dekkingsgraad zowel positief als negatief worden beïnvloed.

De belangrijkste reden voor het nemen van zakelijke waarden risico kan worden gevonden in de ambitie om toeslagen te verlenen. Met betrekking tot het risico op aandelen en onroerend goed worden risico-inschattingen aan de hand van de in de markt gebruikelijke risicoparameters gemaakt. Over de risico-inschattingen wordt op kwartaalbasis gerapporteerd door de fiduciair vermogensbeheerder. Met de risico's wordt rekening gehouden door onder meer toepassing van voldoende spreiding van de beleggingen.

De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstelling van de beleggingen. Hierbij worden marktontwikkelingen, verhandelbaarheid, concentraties en correlaties mede beschouwd. De monitoring van het zakelijke waarde risico door bestuur, beleggingscommissie en fiduciair vermogensbeheerder omvat de continue afweging tussen de zekerheid van nominale pensioenen en de ambitie om toeslagen op deze pensioenen te verlenen.

De verdeling van de beleggingen in aandelen en onroerend goed kan als volgt worden weergegeven (bedragen in EUR 1.000).

	bedrag		percentage	
	2025	2024	2025	2024
Aandelen Noord Amerika	161.607	168.371	33,0%	34,1%
Aandelen Europa	83.954	79.590	17,1%	16,1%
Aandelen Azië-Pacific	44.547	46.129	9,1%	9,4%
Aandelen opkomende markten	53.767	53.453	11,0%	10,8%
Onroerend goed	94.826	89.137	19,3%	18,1%
Private equity	51.497	56.760	10,5%	11,5%
Totaal	490.198	493.440	100,0%	100,0%

Eind 2025 is 59,2% van de zakelijke waarden in aandelen van ontwikkelde markten belegd (in 2024 was dit 59,6%), 11,0% is in aandelen opkomende markten belegd (in 2024 was dit 10,8%), 10,5% is in private equity belegd (in 2024 was dit 11,5%) en 19,3% is in onroerend goed belegd (in 2024 was dit 18,1%).

Valutarisico (S3)

De technische voorzieningen luiden in euro's zodat risico's optreden als gevolg van valutakoers ontwikkelingen ten opzichte van de beleggingen in vreemde valuta's. De Amerikaanse dollar hebben wij voor de belegging in aandelen voor 50%, voor de belegging in beursgenoteerd onroerend goed voor 75% en voor bedrijfsobligaties wereldwijd, staats- en bedrijfsobligaties in opkomende markten in harde valuta en private equity voor 100% afgedekt.

Het belegd vermogen in vreemde valuta alsmede het feitelijk en strategische afdekkingspercentage is als volgt:

	2025					2024				
	USD	GBP	JPY	overig	totaal	USD	GBP	JPY	overig	totaal
Beleggingen in vreemde valuta (in EUR mln.)	449,1	41,8	36,4	152,3	679,5	471,8	36,7	37,1	158,1	703,7
Feitelijk afdekkingspercentage	81,4%	5,9%	-6,1%	-20,4%	49,3%	78,1%	7,2%	-7,4%	-6,2%	50,9%
Strategisch afdekkingspercentage	69,7%	35,0%	0,0%	1,7%	48,6%	65,5%	51,5%	3,3%	2,3%	47,2%

De overige valuta's hebben met name betrekking op aandelen en obligaties van opkomende markten. De valuta's in deze markten worden niet afgedekt omdat de economische groei zich deels voltrekt door appreciatie van de lokale valuta (en er dus een risicopremie kan worden verdiend door niet af te dekken) en afdekking van lokale valuta veelal niet kostenefficiënt is te realiseren.

Bezien over de totale beleggingen in vreemde valuta's is eind 2025 49,3% afgedekt (in 2024 was dit 50,9%).

Ter afdekking van de valutarisico's op de beleggingen zijn door de vermogensbeheerder valutatermijntransacties afgesloten. Het aangaan van valutatermijntransacties resulteert in een tegenpartijrisico ten opzichte van de partij waarmee de valutatermijntransactie wordt aangegaan. Deze zou immers niet aan zijn betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Om het tegenpartijrisico te beperken, wordt een minimale kredietwaardigheid voor en spreiding over tegenpartijen gehanteerd.

Grondstoffenrisico (S4)

Het pensioenfonds belegt niet in grondstoffen. Dit risico is derhalve niet (direct) van toepassing op ons pensioenfonds.

Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij contractuele of andere verplichtingen niet meer na kan komen.

Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin wordt belegd, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is bepaald als de opslag op de risicovrije rente waarmee de contante waarde van de kasstromen gelijk wordt aan de marktwaarde van de belegging. Een hoge creditspread betekent veelal een lage kredietwaardigheid.

Een indicatie van de spread en spread duration van de portefeuille staats- en bedrijfsobligaties naar credit rating is in de navolgende tabel opgenomen. De spread duration geeft de gevoeligheid van de desbetreffende obligaties weer voor wijzigingen in de creditspread.

	percentage portefeuille		credit spread (in basispunten)		credit spread duration	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
AAA	4,7%	6,6%	41	57	12,9	13,8
AA	23,7%	28,3%	58	91	6,8	10,2
A	36,1%	32,1%	63	74	6,5	5,2
BBB	20,3%	19,0%	119	128	5,2	5,5
Lager dan BBB	10,5%	11,4%	1.165	1.255	3,6	3,9
Overig	4,7%	2,6%	84	43	0,3	0,6
Totaal	100,0%	100,0%			6,0	7,0

De contante waarde van de toekomstige kasstromen op basis van de zero yield verhoogt met de spread is gelijk aan de marktwaarde per balansdatum van de desbetreffende obligaties. Bij de vaststelling van de spread is een aantal obligaties met een zeer hoge spread buiten beschouwing gelaten omdat deze leiden tot een vertekend beeld. De marktwaarde van deze obligaties is beperkt maar werkt sterk door in de gemiddelde spread.

Eind 2025 bedraagt de modified duration voor de staats- en bedrijfsobligaties in totaal 5,8 (in 2024 was dit 6,8). Inclusief de rentederivaten bedraagt de modified duration in totaal 10,5 (in 2024 was dit 12,5).

Het risico dat een tegenpartij de contractuele of andere verplichtingen niet kan nakomen wordt beheerst door een zo breed mogelijke spreiding van de staats- en bedrijfsobligaties. De beleggingsrichtlijnen omvatten beperkingen ten aanzien van concentraties en de omvang van de belegging per debiteur en kwaliteitseisen voor de debiteur. Voor wat betreft de rentederivaten wordt een minimum credit rating voor tegenpartijen gehanteerd en is strikt collateral management ingeregeld.

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Binnen het verzekeringstechnisch risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (lang-leven-risico).

Tot het verzekeringstechnisch risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend (TSO) en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde (NSA). Deze drie risico's bedragen een percentage van de technische voorzieningen. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat sterfte in het deelnemersbestand beter kan worden ingeschat.

Het risico dat de toegezegde pensioenen niet kunnen worden nagekomen wordt beheerst door de vaststelling van de technische voorziening op markttrentes en het hanteren van prudente en consistente grondslagen die periodiek op basis van onderzoek van betrokken actuarissen worden bijgesteld.

Liquiditeitsrisico (S7)

Dit is het risico dat het pensioenfonds in tijden van stress onvoldoende liquide middelen beschikbaar heeft om te voldoen aan betalingsverplichtingen. Deze verplichtingen betreffen de pensioenuitkeringen, de beschikbare premies en het onderpand voor derivaten. De pensioenuitkeringen en beschikbare premies zijn goed te prognosticeren. De liquiditeitsbehoefte voor derivaten is evenwel sterk afhankelijk van de marktontwikkelingen van rente en valuta's.

De fiduciair vermogensbeheerder voert het onderpand beheer ten aanzien van de derivaten en het pensioenfonds monitort gedurende het jaar de liquiditeitsbehoefte ten aanzien van pensioenuitkeringen en beschikbare premies. In de beleggingsrapportage wordt op kwartaalbasis de liquiditeitsbehoefte in stressscenario's in kaart gebracht. De beleggingsportefeuille kent een hoge mate van liquiditeit waardoor op korte termijn

voldoende liquiditeit kan worden vrijgemaakt. Daarom wordt het liquiditeitsrisico op nihil gesteld.

Concentratierisico (S8)

Het pensioenfonds loopt concentratierisico indien er onvoldoende spreiding van activa en passiva is. Bij marktbevingen kunnen concentraties leiden tot een onevenredige impact op het pensioenfonds. Voor de discretionaire beleggingen van het pensioenfonds worden restricties ten aanzien van concentraties gehanteerd. De beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds belegt zijn allen op sector- en titelniveau breed gespreid.

Bij de onroerend goed beleggingen is sprake van één gebouw dat meer dan 5% van de totale onroerend goed beleggingen betreft. Het pensioenfonds accepteert dit concentratierisico. Verder zijn er geen beleggingen die meer dan 5% van de desbetreffende beleggingscategorie bedragen.

In het standaard model wordt het concentratierisico op nihil gesteld. Indien op basis van de Solvency-II richtlijn voor verzekeraars een inschatting wordt gemaakt van het concentratierisico zou voor het pensioenfonds een minimaal vereist eigen vermogen moeten worden aangehouden.

Operationeel risico (S9)

Een ondoelmatig en/of onvoldoende doeltreffende procesinrichting betekent een operationeel risico voor het pensioenfonds. De beheersing van het operationele risico wordt vormgegeven langs de lijnen van identificatie, beleidsvorming, implementatie en monitoring. Met het hanteren van 'vier-ogen' en 'dubbele autorisatie' principes, het voeren van schaduwadministraties voor controlewerkzaamheden en de aansluiting op de Basisregistratie Personen (BRP) worden operationele risico's verder beheerst.

De procedures en maatregelen met betrekking tot de uitbesteding van werkzaamheden als onderdeel van de beheerste en integere bedrijfsvoering zijn vastgelegd in de overeenkomsten met de uitbestedingspartijen. Over de werking van deze procedures en maatregelen wordt op jaarbasis gerapporteerd op basis van een onafhankelijk onderzoek van de uitbestedingspartijen. Tevens bespreken wij –als daartoe aanleiding bestaat– de ISAE3402 uitkomsten met de uitbestedingspartijen en/of de externe accountants die de ISAE3402 verklaringen hebben afgegeven.

Actief beheer risico (S10)

Actief risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Wij zijn van mening dat actief beheer onder strikte voorwaarden kan bijdragen aan een verbetering van het risico-rendementsprofiel. Volgens het

standaardmodel dient in beginsel alleen een buffer voor actief beheer te worden becijferd voor aandelen indien de tracking error groter is dan 1 %. De tracking error meet in hoeverre de vermogensbeheerder zich actief positioneert ten opzichte van de gekozen benchmark. Bij de berekening van het actief risico dient eveneens rekening te worden gehouden met de total expense ratio (TER).

Overige risico's

Naast de in het standaardmodel opgenomen risico's monitort het pensioenfonds eveneens nauwgezet omgevingsrisico's. De omgevingsrisico's hebben met name betrekking op het in voldoende mate afstemmen van het pensioenfonds op (verwachte) wijzigingen. Dit kunnen landelijke wijzigingen zijn maar ook wijzigingen die optreden onder de belanghebbenden, in de reputatie van het pensioenfonds en de omstandigheden waarin het pensioenfonds opereert. In de beheersing van dit risico wordt voorzien door de vertegenwoordiging van belanghebbenden in het bestuur en verantwoordingsorgaan, het voeren van strategie- en toekomstdiscussies, het volgen van maatschappelijke ontwikkelingen, het lidmaatschap van de Pensioenfederatie, het voeren van een beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen en het onderschrijven van de principes voor een beheerst beloningsbeleid.

Vastgesteld te Rotterdam, 26 juni 2026.

Het bestuur:

Dhr. C.A. Bom
Dhr. R.R.J. Brouwer
Dhr. G.W. Dijkshoorn
Dhr. S. Kruike-meier
Dhr. C. Vletter
Mevr. S. Wesseloo
Dhr. R.J. Wester
Mevr. F. Wittermans

Overige gegevens

Statutaire resultaatbestemming

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

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Vopak te Rotterdam is aan Sprenkels & Verschuren B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Vopak, 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 Sprenkels & Verschuren B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Sprenkels & Verschuren 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 € 7.500.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 225.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

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

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

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

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

Oordeel

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

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Vopak is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed.

Amsterdam, 26 juni 2026

drs. E.C.P. Op het Veld AAG

verbonden aan Sprenkels & Verschuren B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds Vopak

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Vopak (hierna ook: “het pensioenfonds”) te Rotterdam gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van het pensioenfonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Vta), 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 € 7,5 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de 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 aan hen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 225.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad van Toezicht het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij constateren dat er sprake is van een risicobeheersingssysteem op basis van het concept ‘three lines of defence’. Dit betreft verschillende niveaus van interne beheersing op basis van de interne processen en drie sleutelfuncties (risicomanagement, actuariële functie en de interne audit functie).

Het bestuur beschikt over een frauderisicoanalyse als onderdeel van het integriteitsbeleid. Het bestuur heeft in deze analyse integriteitsrisico's in kaart gebracht in verschillende deelgebieden waaronder fraude en corruptie. Het integriteitsbeleid wordt periodiek geëvalueerd en aangepast om te waarborgen dat deze actueel en effectief is.

Het integriteitsbeleid wordt door het bestuur besproken met en beoordeeld door de Raad van Toezicht. We verwijzen naar pagina 31 van het bestuursverslag waarin het bestuur het integriteitsrisico van het pensioenfonds adresseert.

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 aanwezige uitbestedingsrelaties. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden is van de waardering van de beleggingen.

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

Onze specifieke controle-aanpak voor de frauderisico's

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

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden.

Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en

regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en Raad van Toezicht.

Niet-naleving van wet- en regelgeving

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

Onze observaties

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

Controleaanpak continuïteit

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

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht. 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.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij de uitvoeringsorganisatie belast met het voeren van de beleggingsadministratie en bewaring van de beleggingen. Voor zover relevant en mogelijk hebben wij gebruikgemaakt van de rapportages met betrekking tot de interne beheersing binnen de uitvoeringsorganisatie (ISAE 3402-rapportages); • voor beleggingen in beursgenoteerde effecten: het toetsen van de waardering door middel van “re-pricing”; • voor beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens de laatste door een onafhankelijke accountant gecontroleerde jaarrekening overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde; • voor de 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 waarderingsspecialist hebben ingeschakeld; • toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels.
In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 1 van de toelichting op de balans per 31 december 2025 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.	
De beoordeling van de reële waarde van de beleggingen is significant voor onze controle.	
Waardering van de technische voorziening pensioenverplichtingen	
De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.	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 actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaaris en hebben wij de bevindingen met hem besproken.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In het onderdeel ‘risicomanagement’ (risicoparagraaf) is de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen uiteengezet, inclusief onzekerheden.	Door ons is tevens nagegaan of: • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregeling door de uitvoeringsorganisatie 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.

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

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

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

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

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

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

Rotterdam, 26 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA

Bijlage

Verklarende woordenlijst

Het jaarverslag is naar het oordeel van het bestuur een belangrijk medium om verantwoording af te leggen voor het gevoerde beleid aan alle bij het pensioenfonds betrokken partijen. Het bestuur streeft ernaar dat de in het jaarverslag verstrekte informatie toegankelijk en begrijpelijk is. Helaas kan het gebruik van 'vaktechnische' begrippen niet altijd worden voorkomen. Teneinde een en ander te verduidelijken is hierna een verklarende woordenlijst opgenomen. Voor een uitgebreide verklarende woordenlijst op pensioengebied attendeert het bestuur u graag op de internetsite www.pensioenbegrippen.nl.

Actieve vermogensbeheerder

Een vermogensbeheerder die op grond van een bepaalde marktvisie afwijkt van de benchmark om zo te trachten een beter rendement te behalen (zie ook passieve vermogensbeheerder).

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)

In deze nota wordt de financiële opzet van het pensioenfonds en de grondslagen waarop deze berust omschreven. De Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) omvat een beschrijving van de financieringsmethode, de wijze van berekening van de bijdragen en van de toereikendheidstoets alsmede een uiteenzetting van het beleggingsbeleid.

Actuaris

Een actuaris combineert economische en wiskundige technieken. Met behulp van verzekeringswiskunde bepaalt de actuaris het niveau van de technische voorziening en de benodigde koopsom of premie. Verder houdt de actuaris zich bezig met het samenstellen van modellen om verplichtingen

en vermogen optimaal op elkaar af te stemmen en om de samenstelling van het vermogen te optimaliseren.

ALM

Asset Liability Management. Een ALM studie is een onderzoek om inzage te krijgen in (de ontwikkeling van) de bezittingen (assets) en verplichtingen (liabilities) van het pensioenfonds.

Beleggingscommissie

Een commissie die het bestuur adviseert ten aanzien van het te voeren beleggingsbeleid.

Bell kostenbenchmark

Een door Bell jaarlijks vastgestelde benchmark voor uitvoerings- en vermogensbeheerkosten op basis van analyse van gegevens uit jaarverslagen van nagenoeg alle pensioenfondsen. De groep met ons vergelijkbare pensioenfondsen omvat voor uitvoeringskosten 61 pensioenfondsen en voor vermogensbeheerkosten 83 pensioenfondsen.

Benchmark

Een objectieve norm voor zowel de samenstelling van als het rendement op het belegde vermogen. Een benchmark-index is een mandje van –bijvoorbeeld– een aantal aandelen. In beginsel bepaalt de totale waarde van alle uitstaande aandelen de waarde van een index; fluctuaties in de waarde van de index worden dus veroorzaakt door koersfluctuaties van de in de index opgenomen aandelen. Bekende voorbeelden van indices zijn de AEX, Dow Jones en MSCI.

Per vermogensbeheerder kan een andere benchmark van toepassing zijn. Deze benchmark is afhankelijk van de met de

vermogensbeheerder gemaakte afspraken ten aanzien van de onderliggende beleggingsportefeuille.

Beschikbare premieregeling

Regeling waarin de hoogte van het uiteindelijke pensioen afhankelijk is van de krachtens de regeling beschikbaar gestelde premies en de hiermee behaalde beleggingsopbrengsten.

CBS indexcijfers

De door het Centraal Bureau voor de Statistiek berekende ontwikkelingen op bepaalde gebieden zoals lonen en prijzen.

Collateral

In onderpand gegeven zekerheden (zoals liquiditeiten of staatsobligaties) ter dekking van aangegane verplichtingen. Deze zekerheden worden aangehouden om financieel nadeel bij het uitblijven van betaling door de tegenpartij te beperken.

Custodian

De financiële partij waar de beleggingen in beheer en bewaring zijn gegeven.

Deelnemerspremie

De premie tot betaling waarvan de deelnemers aan een pensioenregeling zich bij arbeidsvoorwaarden of anderszins hebben verplicht.

Dekkingsgraad

De verhouding tussen enerzijds de bezittingen van het pensioenfonds en anderzijds de contante waarde van de op dat moment geldende pensioenverplichtingen.

Duration

De (gewogen) gemiddelde looptijd van een obligatie. De modified duration is een maatstaf voor het effect dat een renteverandering heeft op de waarde van een obligatie.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Het toezichtregime dat van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. De waarderingmethoden zijn verankerd in de Pensioenwet.

Franchise

Het deel van het salaris waarover geen pensioenopbouw in de regeling plaatsvindt. Aangenomen wordt dat de pensioenopbouw over dit deel van het salaris wordt gedekt door de te zijner tijd te ontvangen AOW-uitkering.

Herverzekeraar

Een verzekeraar waar het pensioenfonds de risico's ten aanzien van overlijden en arbeidsongeschiktheid heeft verzekerd. Herverzekering kan ook plaatsvinden met betrekking tot de volledige pensioenverplichtingen.

Individuele beleggingsrekening

Een beleggingsrekening waarop premies worden gestort. Bij pensioneren worden deze premies, samen met het vanaf het moment van storten behaalde beleggingsrendement, aangewend voor de financiering van pensioenen.

LDI portefeuille

De LDI portefeuille is samengesteld uit (langlopende) staatsobligaties, rentederivaten en liquide middelen. De rendementsdoelstelling van de LDI portefeuille is gelijk aan het effect van de door het pensioenfonds afgedekte ontwikkeling van de pensioenverplichtingen als gevolg van renteontwikkelingen.

Passieve vermogensbeheerder

Een vermogensbeheerder die de samenstelling van de portefeuille volledig afstemt op de gekozen benchmark. Afwijkingen tussen het rendement op de portefeuille en de benchmark blijven hierdoor beperkt (zie ook actieve vermogensbeheerder).

Pensioengrondslag

Het verschil tussen het pensioengevend salaris en de franchise.

Premie dekkinggraad

De verhouding tussen enerzijds de bezittingen van het pensioenfonds verminderd met de toeslagreserve en anderzijds de contante waarde van de op dat moment geldende pensioenverplichtingen.

Raad van toezicht

Een raad van toezicht is een intern toezichthoudend orgaan van het pensioenfonds.

Rentetermijnstructuur

Een rentetermijnstructuur (RTS) is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen rente anderzijds.

Technische voorziening pensioenverplichtingen

Het bedrag dat bij het pensioenfonds aanwezig moet zijn ter dekking van de toegezegde pensioenen.

Toeslagreserve

Een reserve die gevormd is voor de financiering van de toeslagen op de opgebouwde pensioenen van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Toezichthouder

De Stichting Autoriteit Financiële Markten ten aanzien van gedragstoezicht en De Nederlandsche Bank N.V. ten aanzien van prudentieel en materieel toezicht.

Tracking error

Hiermee wordt een indicatie gegeven van de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en de waardeontwikkeling van een benchmark.

Transactiekosten

Kosten die een vermogensbeheerder in rekening brengt met betrekking tot de aan- en verkoop van beleggingen.

Uitvoeringsovereenkomst

Een overeenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgever waarin onder andere de financiële relatie is vastgelegd. Met name zijn in deze overeenkomst afspraken vastgelegd ten aanzien van het niveau van de premie, de beleggingsmix en de toeslagen op pensioenen.

Ultimate Forward Rate

De Ultimate Forward Rate (UFR) werd in september 2012 ingevoerd als basis voor de rekenrente na het (veronderstelde) laatste liquide punt in de swaptermijnmarkt. In 2023 is dit laatste liquide punt verhoogd van 30 naar 50 jaar.

Verantwoordingsorgaan

Beoordeelt jaarlijks: uitgevoerd beleid, handelen van bestuur en keuzes voor de toekomst. Bestaat uit vertegenwoordigers van actieve deelnemers, pensioengerechtigden en werkgever.

Stichting Pensioenfonds Vopak

Stichting Pensioenfonds Vopak
Westerlaan 10, 3016 CK Rotterdam
Postbus 863, 3000 AW Rotterdam
Telefoon: +31 10 4002650
E-mail: pensioenbureau@vopak.com
Internet: pensioenfonds.vopak.com

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel te Rotterdam onder
nummer 24343255 en statutair gevestigd te Rotterdam

