

Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart in liquidatie

Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart in liquidatie
Verrijn Stuartlaan 1-F, 2288 EK Rijswijk
E-mail: Bestuursbureau@bprb.nl
Internetsite: www.rijnenbinnenvaartpensioen.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41126757

Jaarverslag 2025

Verslag over het boekjaar

1-1-2025 t/m 31-12-2025





Inhoud

	Pagina
1 Voorwoord	5
2 Kerncijfers	7
3 Bestuursverslag	
3.1 Verslag van het bestuur over 2025	9
3.2 Collectieve waardeoverdracht naar Pensioenfonds Vervoer	13
3.3 Liquidatie van het fonds	20
3.4 Financiële positie	22
3.5 Gebeurtenissen na balansdatum	28
4 Vermogensbeheer	
4.1 Inleiding	29
4.2 Jaaroverzicht 2025	30
4.3 Beleggingscategorieën, beheerders en benchmarks	30
4.4 Z-score en performancetoets	36
4.5 Maatschappelijk verantwoord beleggen	36
5 Risicomanagement	
5.1 Inleiding	39
5.2 Integraal risicomanagement en risicobereidheid	39
5.3 Strategische risico's	39
5.4 Financiële risico's	40
5.5 Operationele risico's	40
5.6 Integriteitsrisico	41
5.7 Juridische en compliance risico's	41
5.8 Reputatie en communicatie risico's	42
5.9 Financieel crisisplan	42
5.10 Eigenrisicobeoordeling (ERB)	42
6 Communicatie	43
7 Kosten vermogensbeheer en pensioenbeheer	
7.1 Kosten vermogensbeheer	46
7.2 Kosten pensioenbeheer	48

	Pagina
8 Governance	
8.1 Organisatie	51
8.2 Goed pensioenfondsbestuur	53
8.3 Toezichthouders	57
9 Verantwoordingsorgaan	
9.1 Verslag van het verantwoordingsorgaan	59
9.2 Reactie van het bestuur	63
10 Raad van toezicht	
10.1 Verslag van de raad van toezicht	65
10.2 Reactie van het bestuur	69
11 Jaarrekening	
Balans per 31 december	72
Staat van baten en lasten	74
Kasstroomoverzicht	76
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	77
Toelichting op de balans per 31 december	85
Toelichting op de staat van baten en lasten	92
Risicoparagraaf	99
Gebeurtenissen na balansdatum	99
Resultaatbestemming	99
12 Overige gegevens	
12.1 Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	101
12.2 Actuariële verklaring	102
12.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	104
Bijlage 1: Fondsorganen en uitbestedingspartijen	
Fondsorganen	111
Uitbestedingspartijen en externe deskundigen	112
Bijlage 2: Pensioenregeling	115
Bijlage 3: Code pensioenfondsen	117
Bijlage 4: Nevenfuncties	119

Alle bedragen in het jaarverslag moeten in duizenden euro gelezen worden, tenzij anders vermeld.



1 Voorwoord

Het jaar 2025 was een cruciaal jaar voor ons pensioenfonds: we gingen het jaar van start als 'slapend fonds' en we eindigden het jaar met een vrijwel lege balans na de collectieve waardeoverdracht naar Pensioenfonds Vervoer. Het voorgaande jaar, 2024, was het laatste jaar waarin we een verplichtgesteld pensioenfonds waren en ook het laatste jaar van actieve pensioenopbouw in het fonds. Vanaf 1 januari 2025 waren we een 'slapend fonds', waarin alleen arbeidsongeschikte deelnemers nog premievrij pensioen bij ons opbouwden.

Veel van onze voorheen aangesloten werkgevers en werknemers in de binnenvaart sector hebben inmiddels zelf de keuze gemaakt waar ze hun pensioen verder zijn gaan opbouwen.

Wij hebben als pensioenfonds eerder de belangrijke keuze gemaakt om niet zelfstandig verder te gaan. In het najaar van 2024 kwamen we, na uitgebreide verkenning en studie, tot de conclusie dat onze deelnemers het beste af zijn bij een overdracht van alle pensioenen aan Pensioenfonds Vervoer. Dit is een groot en solide fonds, wat qua karakteristieken veel overeenkomsten heeft met ons pensioenfonds, en het heeft een gezond toekomstperspectief. Niet alleen zijn de pensioenen van onze deelnemers bij Pensioenfonds Vervoer toekomstbestendig ondergebracht, maar we konden onze deelnemers direct bij de overdracht ook direct een verhoging van het pensioen bieden. En volgend jaar, als Pensioenfonds Vervoer de stap naar het nieuwe pensioenstelsel maakt en hun nieuwe solidaire premieregeling invoert, komt deel twee van het bij ons gespaarde extra pensioengeld de kant van onze (oud-)deelnemers op.

De overdracht zelf –die oorspronkelijk op 1 oktober 2025 stond gepland– is, met twee maanden uitstel, met succes uitgevoerd op 1 december 2025. Een uniek moment in onze geschiedenis, zo pal voor de 65e verjaardag van het pensioenfonds. In dit jaarverslag leest u uitgebreid over hoe de collectieve waardeoverdracht naar Pensioenfonds Vervoer is verlopen en hoe alle pensioengelden zijn verdeeld. Wij zijn trots op hoe wij de pensioenen eerst zorgvuldig hebben beheerd en nu netjes en volledig, met gecontroleerde datakwaliteit, hebben overgedragen in de goede en professionele handen van Pensioenfonds Vervoer. Gedurende dat traject hebben we onze belanghebbenden hierover steeds zorgvuldig geïnformeerd, met als sluitstuk de persoonlijke brieven aan eenieder met zijn of haar overgedragen eindstand bij ons pensioenfonds. Omdat de waardeoverdracht een zogenaamde "collectieve waardeoverdracht op grond van artikel 84 van de Pensioenwet" was, betekent dat dat na de overdracht het pensioenfonds wordt geliquideerd. Daar zijn we op dit moment mee in de afrondende fase. Naar verwachting gaat eind september definitief het licht uit.

Als we terugkijken naar de cijfers van 2025, dan zien we ook in dat opzicht een bijzonder jaar. De kosten van de pensioenuitvoering (kosten per deelnemer) zagen we toenemen. Niet zo gek, als je bedenkt dat de totale kosten weer iets stegen maar het aantal deelnemers juist sterk naar beneden ging. Dat was een rechtstreeks gevolg van het stoppen van de pensioenopbouw. Met toch een schuin oog naar de toekomst, zien we dat de kosten per deelnemer van 'onze nieuwe haven' op een significant lager niveau liggen dan wat wij gewend waren.

Afgesloten met een record dekkingsgraad en een mooie slotindexatie

We sluiten het jaar 2025 af zonder dekkingsgraad. Het getal dat al sinds jaar en dag de graadmeter voor onze financiële gezondheid was, bestond niet meer na de overdracht. We hadden immers geen pensioenen meer in de boeken op 31 december 2025. Daarom vermelden we in dit jaarverslag óók de cijfers per 30 november 2025, één dag voordat we alles overdroegen. En dan zien we dat de dekkingsgraad op die datum een recordhoogte bereikt: 155,6% (vóór slotindexatie)! Om het nog maar eens in herinnering te roepen: dat betekent dat we voor iedere euro die we aan toekomstige pensioenverplichting in de boeken hadden staat, we 1 euro en 55,6 cent

aan bezittingen hadden. En omdat dat uiteindelijk allemaal pensioengeld is, hebben we gezorgd dat dat bij onze (oud-)deelnemers terecht komt. Niet alleen hun pensioen is overgebracht, maar onze deelnemers zijn ook mede-rechthebbende geworden van de dekkingsgraad van Pensioenfonds Vervoer die op 1 december 2025 maar liefst 130% bedroeg (voor verwerking van hun toeslag die op 1-1-2026 is verleend). En van het deel van onze dekkingsgraad wat daarna nog overbleef, hebben we onze deelnemers nog een slotindexatie kunnen toezeggen: 7,4% toeslag is direct op 30 november 2025 toegekend aan alle deelnemers. Bij het invaren van Pensioenfonds Vervoer krijgen onze (oud-) deelnemers er allemaal nog eens 5% bij en dan komt er nog een leeftijdsafhankelijke extra toeslag op datzelfde invaarmoment. Al met al is het een prettige boodschap dat we een fors deel van onze buffers in een tijdsbestek van minder dan anderhalf jaar aan de pensioenen van onze deelnemers ten goede kunnen laten komen.

Bestuurlijke zaken

Sinds in mei 2025 het besluit tot liquidatie van het pensioenfonds is genomen, zoals verderop wordt toegelicht, is het pensioenfonds in liquidatie en zijn de bestuurders vereffenaars geworden. Daar waar in dit jaarverslag wordt gesproken over bestuur of bestuurders kan derhalve ook vereffenaars gelezen worden en vice versa.

Zoals we al in 2023 hadden beoogd, is het op bestuurlijk vlak relatief rustig geworden. Wij vonden het als bestuur belangrijk dat we “met de bestaande ploeg naar de finish zouden varen”. Sinds 1 januari 2024 hebben we dan ook geen wijzigingen meer gehad in het bestuur, de raad van toezicht of het verantwoordingsorgaan. En dat heeft goed gewerkt, want met deze op elkaar ingespeelde collega's wisten we goed wat we aan elkaar hadden en hebben we de nodige hobbels onderweg kunnen nemen. We zijn dus blij dat we alle kennis en ervaring aan boord hebben kunnen houden in deze bijzondere fase van ons bestaan.

Einde pensioenfonds

Zoals gezegd zal 2026 in het teken staan van de liquidatie van het pensioenfonds. Het historische besluit tot liquidatie is en ook het besluit tot 'ontbinding' is inmiddels genomen in het bestuur. We hebben ook “in liquidatie” achter onze naam gezet om aan de buitenwereld duidelijk te maken dat het eind in zicht is. Nu wikkelen we alles netjes af.

Tot slot

Het verslag dat voor u ligt, bevat niet alleen de unieke gebeurtenissen van 2025 maar ook het 'reguliere werk' en natuurlijk de cijfers. Dit alles vindt u terug in dit bestuursverslag. Namens het bestuur wil ik iedereen hartelijk danken die zich in het afgelopen jaar heeft ingezet voor het pensioenfonds. De inzet van onze uitbestedingspartners, het bestuursbureau, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht, is een oprecht en groot compliment waard! Samen met u voltooien wij nu de slotfase van ons bestaan als pensioenfonds.

Rotterdam, 18 juni 2026

Namens de vereffenaars,

Ronald van Oostrom
Voorzitter



2 Kerncijfers

	2025 ¹⁾		2024	2023	2022	2021
	31-12	30-11				
Aantallen						
Deelnemers ²⁾	0	172	4.347	4.554	4.634	4.964
Gewezen deelnemers ³⁾	0	17.121	13.288	12.889	12.432	12.546
Pensioengerechtigden	0	3.806	3.620	3.504	3.377	3.266
Totaal aantal	0	21.099	21.255	20.947	20.443	20.776
Premiebetalende werkgevers	0	0	979	986	1.022	1.061
Financiële gegevens (in duizenden euro)						
Toeslagen ⁴⁾						
Toeslag deelnemers	0,00%	0,00%	2,58%	0,24%	9,50%	3,28%
Toeslag gewezen deelnemers en pensioengerechtigden	0,00%	0,00%	2,58%	0,24%	9,50%	3,28%
Extra toeslag deelnemers	0,00%	7,40%	0,20%	0,00%	0,00%	0,30%
Extra toeslag gewezen deelnemers en pensioengerechtigden	0,00%	7,40%	0,20%	0,00%	0,00%	0,30%
Slotindexatie ⁵⁾	–	PM	–	–	–	–

1) Omdat er per 1 december 2025 een volledige collectieve waardeoverdracht plaatsvond vanuit het fonds naar Pensioenfonds Vervoer, zijn behalve de ultimo 2025 cijfers ook de cijfers van de dag voor de CWO, 30 november 2025 opgenomen.

2) Per 1 januari 2025 is het pensioenfonds een "slapend fonds". Hiermee zijn alle deelnemers van het fonds automatisch gewezen deelnemers geworden. Alleen de arbeidsongeschikte deelnemers worden nog als deelnemers gezien.

3) In 2022 werden uit hoofde van een eenmalige actie kleine pensioenen van gewezen deelnemers afgekocht. Het aantal gewezen deelnemers nam hierdoor in 2022 af en de pensioenuitkeringen namen toe.

4) Toeslagen gelden per 1 januari van het volgende jaar, dus de toeslag in de kolom 2025 geldt per 1-1-2026.

Extra toeslagen in 2019 en 2020 zijn het gevolg van aanwending van het VPL-overschot. In 2021 is de extra toeslag het gevolg van het benutten van ruimte volgens het toeslagbeleid van het pensioenfonds.

5) Op de datum waarop Pensioenfonds Vervoer naar de Wtp overgaat, ontvangen alle overgekomen deelnemers een tweede ongespreide verhoging van 5%.

Deze toekenning wordt gegarandeerd, ongeacht het beleggingsrendement of de financiële positie van Pensioenfonds Vervoer op dat moment — want deze verhoging is onvoorwaardelijk vastgelegd en vooraf contant gemaakt voor de RBV populatie. Ook deze verhoging zit dus in de koopsom verwerkt.

	2025 ¹⁾		2024	2023	2022	2021
	31-12	30-11				
Beleggingen voor risico pensioenfonds						
Beleggingen voor risico pensioenfonds	0	152.070	1.188.823	1.080.149	978.804	1.337.587
Beleggingsopbrengsten ²⁾	0	5.729	99.951	91.017	-318.269	61.229
Rendement (inclusief rente-overlay)	n.v.t.	0,6%	9,3%	9,3%	-24,2%	5,0%
Benchmarkrendement (inclusief rente-overlay)	n.v.t.	-0,6%	9,9%	8,3%	-20,4%	3,0%
Z-score ³⁾	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	0,69	-2,35	1,30
Performancetoets ³⁾	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	1,41	0,77	0,92
Reserves						
Algemene reserve	3.950	363.202	296.805	273.257	227.750	302.241
Technische voorzieningen						
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	0	774.252	860.083	786.845	743.587	980.672
Voorziening operationele kosten	0	27.064	30.008	27.457	25.979	34.276
Overige technische voorzieningen	0	209	205	200	202	199
Totaal technische voorzieningen	0	801.525	890.296	814.502	769.768	1.015.147
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	0	551	30.143	27.339	26.123	25.092
Pensioenuitkeringen ⁴⁾	0	22.629	24.874	24.376	24.262	20.365
Vermogenssituatie en solvabiliteit						
Pensioenvermogen	0	1.164.727	1.187.101	1.087.759	997.518	1.317.388
Pensioenverplichtingen	0	801.525	890.296	814.502	769.768	1.015.147
Dekkingsgraad	n.v.t.	155,6% ⁵⁾	133,3%	133,5%	129,6%	129,8%
Beleidsdekkingsgraad	n.v.t.	142,8%	137,4%	135,7%	134,7%	127,1%
Vereiste dekkingsgraad	n.v.t.	n.v.t.	120,0%	121,7%	122,0%	119,7%

1) Omdat er per 1 december 2025 een volledige collectieve waardeoverdracht plaatsvond vanuit het fonds naar Pensioenfonds Vervoer, zijn behalve de ultimo 2025 cijfers ook de cijfers van de dag voor de CWO, 30 november 2025 opgenomen.

2) Betreft directe en indirecte beleggingsopbrengsten onder aftrek van kosten vermogensbeheer, zoals opgenomen in de staat van baten en lasten. De benodigde intresttoevoeging aan de technische voorziening is er niet in opgenomen. In de actuariële analyse van het resultaat maakt deze post wel deel uit van de beleggingsopbrengsten.

3) In het kader van het vervallen van de verplichtstelling per 1 januari 2025 is de berekening van de z-score en performancetoets niet meer van toepassing.

4) In 2022 werden uit hoofde van een eenmalige actie kleine pensioenen van gewezen deelnemers afgekocht. Het aantal gewezen deelnemers nam hierdoor in 2022 af en de pensioenuitkeringen namen toe.

5) Dit betreft de dekkingsgraad vóór de indexatie van 7,4%. Na indexatie bedroeg de dekkingsgraad 145,3%.



3 Bestuursverslag

3.1 Verslag van het bestuur over 2025

Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart in liquidatie, statutair gevestigd te Rotterdam is opgericht op 6 december 1960. De laatste statutenwijziging was op 17 oktober 2023. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41126757. Het pensioenfonds is een bedrijfstakpensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Het pensioenfonds heeft statutair ten doel om binnen de bedrijfstak Rijn- en Binnenvaart de gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en deelnemers te beschermen tegen de financiële gevolgen van ouderdom en overlijden. Hiertoe geeft het pensioenfonds uitvoering aan het pensioenreglement. Het pensioenreglement is vastgesteld op basis van de pensioenovereenkomst zoals overeengekomen in het arbeidsvoorwaardenoverleg tussen sociale partners. Sociale partners hadden het pensioenfonds opdracht gegeven tot uitvoering van de pensioenregeling, welke door het pensioenfonds is aanvaard tot 1 januari 2025. Voor een samenvatting van de belangrijkste kenmerken van de pensioenregeling wordt verwezen naar bijlage 2.

Het pensioenfonds kent een visie, een missie en een strategie om de doelstellingen te bereiken. De kernwaarden die wij hebben geformuleerd vormen daarbij een solide basis. Nadat het besluit was genomen om de regeling op 1 januari 2025 te sluiten voor nieuwe pensioenopbouw, hebben wij in 2022 in lijn daarmee de missie en de strategie herzien en aangepast.

Sinds januari 2025 luiden de licht herziene missie en visie van het fonds:

- Visie: Het realiseren van een geïndexeerd pensioen bij een beperkte en vastgestelde maximale kans op korting van de nominale pensioenen.
- Missie: Het pensioenfonds voert de (tot en met 2024 verplicht gestelde) pensioenregeling uit ten behoeve en in opdracht van werkgevers en werknemers in de Rijn- en Binnenvaart.

In de verplichtstellingsbeschikking van 9 januari 1982, die gold tot en met 31 december 2024, stond dat deelname aan de pensioenregeling verplicht was voor alle werknemers, die krachtens een arbeidsovereenkomst naar burgerlijk recht in loondienst zijn van een werkgever en die krachtens dit dienstverband:

- a) werkzaam zijn op vaartuigen, die gebruikt worden ten behoeve van de nationale en/of internationale binnenscheepvaart (met uitzondering van de zogenaamde opstapper), waarbij onder binnenscheepvaart wordt verstaan de vrachtvaart (exclusief het binnenbeurtvaartbedrijf) met binnenschepen, waaronder begrepen tankschepen, sleepschepen, sleepboten en duwbotten, dan wel
- b) belast zijn met werkzaamheden van laden en lossen en van onderhoud en reparatie van de vaartuigen van de werkgever mits op hem Nederlandse loon- en arbeidsvoorwaarden van toepassing zijn of worden toegepast.

De missie van het fonds is per 1 december 2025 'volbracht', toen alle in het fonds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten werden overgedragen aan Pensioenfonds Vervoer, waarover verderop in dit hoofdstuk meer. Dit pensioenfonds zal in de geest van onze visie de pensioenen van onze deelnemers beheren en (op termijn) tot uitkering brengen.

Kernwaarden van het pensioenfonds:

- Eenvoud & transparantie: de pensioenregeling en het beleggingsbeleid moeten uitvoerbaar en uitlegbaar zijn. We streven naar heldere en begrijpbare communicatie om de belanghebbenden een zo goed mogelijk inzicht te bieden.
- Collectief & solidair: samen sta je sterk. Op een solidaire manier kunnen zo risico's en kosten door velen worden gedeeld. Door dit als bedrijfstak zelf te organiseren hebben de belanghebbenden ook invloed op het pensioen.
- Dichtbij de sector: er is een nauwe relatie met werkgevers- en werknemersorganisaties uit de sector en de daarbij horende achterban.
- Kostenbewust: er wordt een continue afweging gemaakt tussen kwaliteit, rendement, risico en kosten.
- Deskundig & professioneel: er wordt gestreefd naar eenheid van beleid en besturing middels een deskundig en collegiaal bestuur. Dit bestuur voert op een efficiënte en effectieve wijze zijn opdracht uit en heeft affiniteit met de achtergrond van de belanghebbenden van het pensioenfonds.

De strategie van het pensioenfonds kende sinds de herijking van de visie, missie en strategie in 2022 een zevental speerpunten, te weten:

1. blijvende focus op de ambitie: het realiseren van een geïndexeerd pensioen bij een beperkte en vastgestelde maximale kans op korting van de nominale pensioenen;
2. het behouden van binding met en vertrouwen van belanghebbenden en sociale partners;
3. de uitvoering van de pensioenregeling zo eenvoudig mogelijk inrichten;
4. stoppen met de pensioenopbouw per 1 januari 2025;
5. duidelijke communicatie over het einde van de nieuwe pensioenopbouw;
6. opschonen van de pensioenadministratie (datakwaliteit) en
7. periodieke monitoring van de strategische opties voor de toekomst na 1 januari 2025.

Van deze speerpunten waren punt 4, punt 5 en punt 7 in 2025 al voltooid, en vervangen door een nieuw punt:

1. ordentelijk voorbereiden en uitvoeren van een collectieve waardeoverdracht naar de nieuwe pensioenuitvoerder, gevolgd door liquidatie van het pensioenfonds.

En ook dit punt is, met de collectieve waardeoverdracht per 1 december 2025 naar Pensioenfonds Vervoer, voltooid.

3.1.1 Selectie van de overnemende pensioenuitvoerder

Het vorige boekjaar, 2024, stond grotendeels in het teken van het vinden van de meest passende bestemming voor de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. De toen mogelijke strategisch routes waren:

1. fall back scenario: slapend fonds blijven;
2. route richting een ander Bedrijfstakpensioenfonds (BPF);
3. route richting een Algemeen Pensioenfonds (APF);
4. route richting een buy-out naar een Verzekeraar;
5. hybride route (deel naar APF en deel naar Verzekeraar);
6. invaren in het nieuwe stelsel.



De keuze voor een strategische route is gemaakt door toetsing aan vooraf door het bestuur gestelde selectiecriteria:

Nr	Criterium	Beschrijving
1	Resultaat goed voor de deelnemers	In de afweging die het bestuur maakt, staat het belang van de deelnemers voorop. Welk pensioenresultaat kan de deelnemer straks tegemoet zien en hoe dicht komt dat resultaat bij de huidige ambitie? Met welke mate van zekerheid wordt dit resultaat behaald? Het bestuur streeft een verbetering na ten opzichte van de huidige situatie.
2	Continuïteit	Hoe is de continuïteit van de overnemende partij (aantoonbaar) geborgd? Het bestuur streeft een verbetering na ten opzichte van de huidige situatie.
3	Beheersbaar risico	De risico's die samenhangen met de overgang naar de betreffende partij moeten beheersbaar zijn. Hoe complex is de overgang? Welke afhankelijkheden zijn er? Op welke manier faciliteert de overnemende partij de overgang? Het bestuur streeft een beheersbare overgang na.
4	Aanvaardbaar tijdspad	Is de overgang inpasbaar in een reëel tijdspad (tussen 1-7-2025 en 1-1-2028)? Overweging daarbij is dat ons fonds voldoende op orde moet zijn en dat de ontvangende partij open staat voor ontvangst.
5	Buffer komt ten goede aan eigen deelnemers	Uitgangspunt is dat de in het fonds opgebouwde buffer (aantoonbaar) ten goede komt aan de (op datum overgang) bestaande deelnemerspopulatie.
6	Kwaliteit en flexibiliteit	De huidige standaard v.w.b. kwaliteit/flexibiliteit van de regeling, communicatie, helpdesk, keuzebegeleiding is de standaard waar een toekomstige oplossing minimaal aan moet voldoen. Hierbij kijken we ook naar het gekozen administratieplatform.
7	Voorkeur van de achterban	De overgang kan rekenen op steun van (de meerderheid van) de deelnemerspopulatie (actief en inactief).
8	Uitlegbaarheid	De keuze ('waarom deze route' en 'wat gebeurt er met je pensioen') moet helder uit te leggen zijn aan de stakeholders. Belangrijke stakeholders voor RBV zijn naast interne gremia (VO en RvT) en deelnemers en werkgevers, ook sociale partners en DNB.

3.1.2 Besluitvorming en keuze voor Pensioenfonds Vervoer

Het bestuur heeft bovenstaande routes getoetst aan de gestelde criteria en heeft uiteindelijk in de bestuursvergadering van december 2024 besloten om alle in het pensioenfonds aanwezige pensioenaanspraken en -rechten over te dragen naar Pensioenfonds Vervoer via een Collectieve Waardeoverdracht ex artikel 84 PW, onder voorbehoud van a) totstandkoming van een wederzijdse overeenkomst tussen het pensioenfonds en PF. Vervoer, b) positief advies van het verantwoordingsorgaan, c) goedkeuring van de raad van toezicht en d) geen bezwaar van DNB.

De beoogde overdrachtsdatum was toen nog 1 oktober 2025; later is dit verschoven naar 1 december 2025.

De beweegredenen voor het besluit en de gevolgen voor de verschillende deelnemersgroepen zijn vastgelegd in een verantwoordingsdocument. De belangrijkste redenen daarvoor waren:

- Voor de deelnemers is in veruit de meeste economische scenario's een duidelijk beter pensioenresultaat te verwachten door de overstap naar Pensioenfonds Vervoer te maken, waarbij eerst wordt overgedragen onder het FTK en vervolgens wordt ingevaren. Belangrijk daarbij is, dat op deze manier een belangrijk deel van de buffers direct, of althans voor het invaren bij PF Vervoer, ten goede kunnen komen aan de pensioenen van onze deelnemers.
- Pensioenfonds Vervoer is een groot en solide bedrijfstakpensioenfonds, dat net als ons fonds veel MKB-ondernemers onder de aangesloten werkgevers kent, waar de continuïteit voor de toekomst gewaarborgd is en de kwaliteit van uitvoering goed op orde is.
- De overgang naar dit fonds past binnen datgene wat onze deelnemers aangegeven hebben belangrijk te vinden: een goede balans tussen zekerheid en perspectief op toekomstige stijgingen van de pensioenen.
- Hoewel een overgang altijd met risico's gepaard gaat, is de overstap naar dit fonds op beheerste wijze uit te voeren binnen een aanvaardbaar tijdpad.

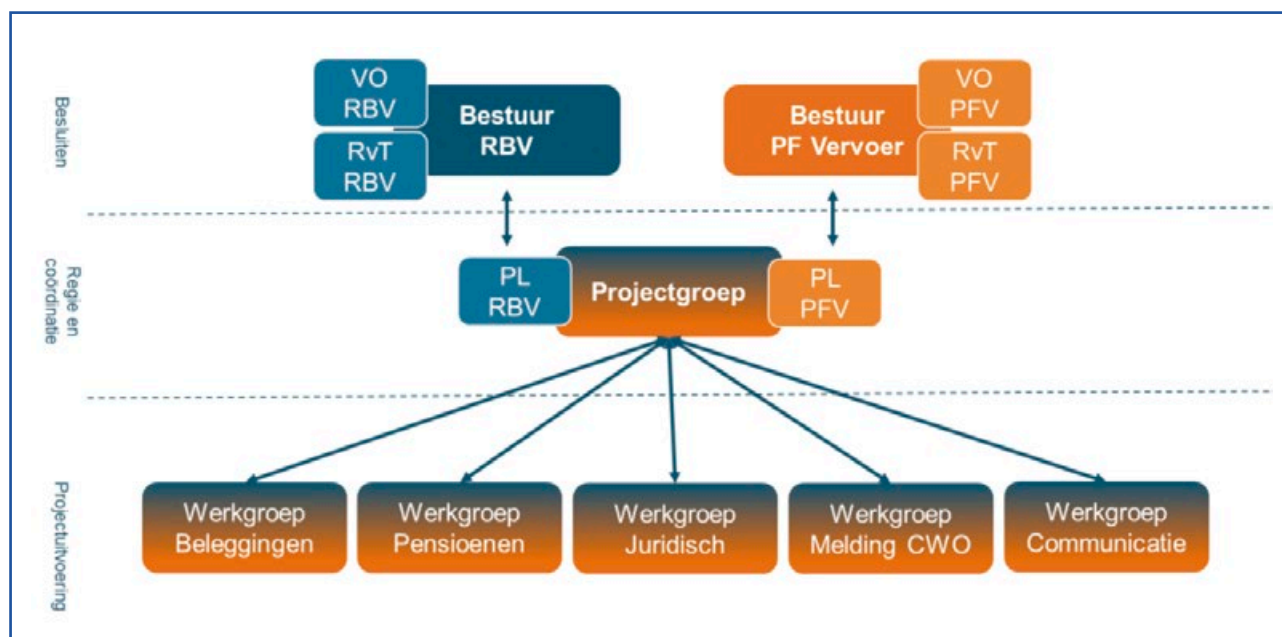
Begin december 2024 heeft het verantwoordingsorgaan een positief advies afgegeven. Op 12 december 2024 hebben het pensioenfonds en Pensioenfonds Vervoer een intentieverklaring ondertekend. Direct daarop zijn de deelnemers geïnformeerd en eind januari 2025 organiseerden wij samen met Pensioenfonds Vervoer een webinar over de voorgenomen overgang. In de periode daarna zijn de nadere details verder uitgewerkt en de afspraken vastgelegd in een formele overeenkomst collectieve waardeoverdracht.

3.2 Collectieve waardeoverdracht naar Pensioenfonds Vervoer

Zoals in de vorige paragraaf toegelicht, besloot het bestuur in december 2024 te kiezen voor Pensioenfonds Vervoer als nieuwe bestemming voor alle opgebouwde pensioenen. De Collectieve Waardeoverdracht (CWO) heeft uiteindelijk plaatsgevonden op 1 december 2025.

3.2.1 Opzet en organisatie van het CWO project

Om de overdracht zorgvuldig voor te bereiden en te laten verlopen, is een gezamenlijke projectorganisatie opgezet. Daarin zaten projectleiders van beide fondsen en vertegenwoordigers van de uitvoeringsorganisaties AZL, TKP, AIM en externe specialisten.



Er waren vijf werkgroepen:

1. Beleggingen – overdracht van het pensioenvermogen uit alle beleggingscategorieën
2. Pensioenen – technische overdracht van de pensioenaanspraken en -rechten, inclusief datakwaliteit
3. Juridisch – overeenkomst, voorwaarden, complete besluitvorming, fiscale afspraken en controles
4. Communicatie – alle deelnemerscommunicatie
5. CWO-melding / DNB-dossier – aanlevering en onderbouwing voor de toezichthouder.

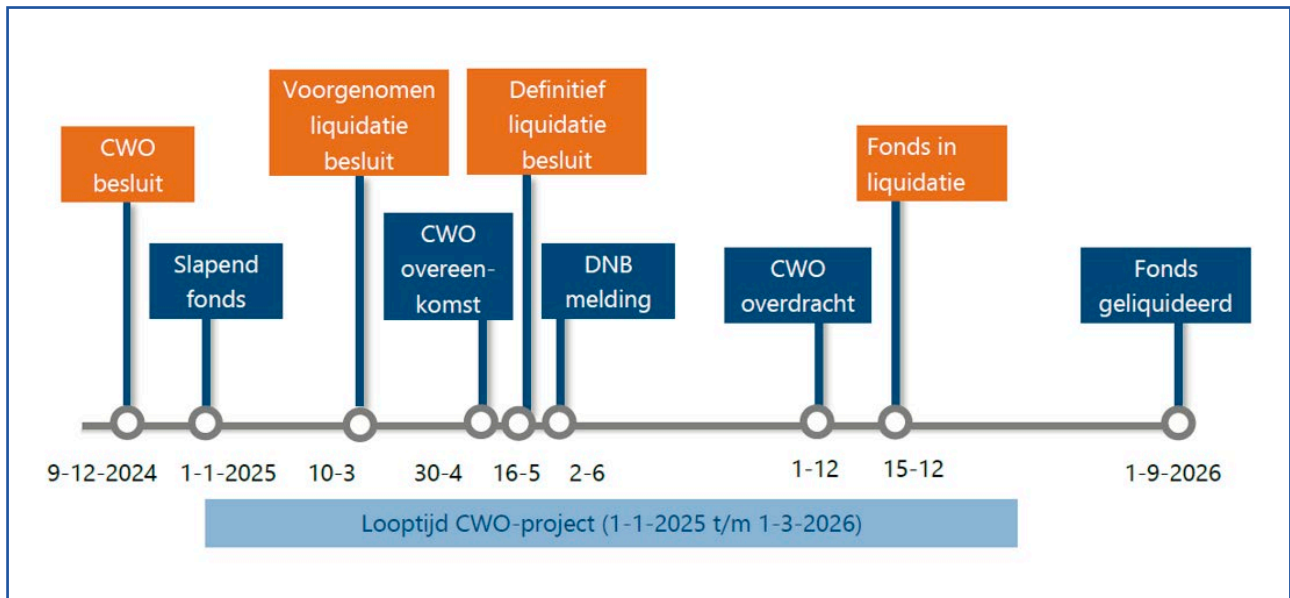
Elke werkgroep rapporteerde periodiek aan de projectgroep, die op haar beurt maandelijks aan de besturen rapporteerde.

De governance werd verder versterkt door:

- het Verantwoordingsorgaan (VO) met adviezen over de belangrijkste besluiten
- de Raad van Toezicht (RvT) met goedkeuring op zowel het CWO- als het liquidatiebesluit
- sleutelfuncties (risicobeheer, actuariael, interne audit)
- externe toetsing door KPMG en BDO (namens Pensioenfonds Vervoer) voor datakwaliteit en door KPMG op het overdrachtsbestand.

3.2.2 Mijlpalen in de tijd

Het CWO project liep van eind 2024 tot eind februari 2026.



De mijlpalen, volgend uit het Plan van Aanpak CWO van 27 januari 2025, zijn in de praktijk als volgt gepasseerd:

2024

- 09-12-2024 — Bestuursbesluit overdracht naar PF Vervoer (pers/website) na VO en RvT advies

2025 (Q1)

- 27-01-2025 — Plan van Aanpak CWO v1.1 (projectgroep/werkgroepen)
- 31-01-2025 — Deelnemerswebinar (besluit, planning, Q&A, follow up)
- 15-02-2025 — Plannen werkgroepen gereed (Pensioenen/Beleggingen/Juridisch/Communicatie/Melding)

2025 (Q2)

- 16-05-2025 — CWO overeenkomst ondertekend (RBV & PF Vervoer)
- 28-05-2025 — CWO melding aan DNB (volledig dossier)

2025 (Q3)

- 28-07-2025 — Datakwaliteit: voorlopig oordeel (fase 4); SFH opinies
- 30-07-2025 — KPMG AUP rapport datakwaliteit
- 04-08-2025 — Bestuursbesluit datakwaliteit (fase 5 & 6, definitief)
- 15-08-2025 — Herbevestiging CWO besluit / aanvulling richting DNB
- 08-09-2025 — Besluit tot uitstel van de CWO van 1 oktober naar 1 december 2025

2025 (Q3–Q4): bijstelling verdeling & dialoog DNB

- 23-09-2025 — Voorlegging variant 8 aan DNB (informele toets)
- 26-09-2025 — DNB positief signaal over variant 8
- 29-09-2025 — Voorgenomen besluit variant 8 (7,4% + 5% + restant levensverwachting-gerelateerd)
- 02-10-2025 — VO positief advies
- 03-10-2025 — Bestuur bekrachtigt variant 8
- 06-10-2025 — RvT instemming
- 08-10-2025 — Tweede Addendum + aanvulling aan DNB
- 17-10-2025 — “Go” aan Pensioenfonds Vervoer en TKP voor start operationele voorbereidingen
- 31-10-2025 — DNB beschikking: geen verbod —> RBV definitieve “Go” 31 10 voor CWO op 1-12-2025

2025 (december): uitvoering & communicatie

- 23-11-2025 — Laatste pensioenbetalingen vanuit RBV verricht
- 01-12-2025 — CWO uitgevoerd (administratie & vermogen)
- 08-12-2025 — Brief RBV aan PF Vervoer (afronding admin/processen)
- 12-12-2025 — Slotbrieven vanuit RBV verzonden
- 16-12-2025 — Welkomstbrieven vanuit Pensioenfonds Vervoer verzonden
- 23-12-2025 — Eerste pensioenbetalingen van Pensioenfonds Vervoer verricht

2026 (nazorg)

- 01-01-2026 — Toekenning 4,12% reguliere indexatie door Pensioenfonds Vervoer
- 23-01-2026 — Oplevering administratieve restpunten
- 23-02-2026 — Oplevering definitieve koopsom
- Medio 2026 — Liquidatieverslag RBV
- 01-01-2027 — Voornemen tot Invaren Pensioenfonds Vervoer en laatste ‘uitdeelronde’ van nog te ontvangen indexatie vanuit RBV

3.2.3 Afspraken met Pensioenfonds Vervoer over de overdracht

In de CWO-overeenkomst van 16 mei 2025 legden RBV en PF Vervoer vast op welke wijze de overdracht zou gaan plaatsvinden en onder welke voorwaarden. De belangrijkste afspraken waren:

- Pensioenfonds Vervoer neemt alle pensioenaanspraken en -rechten 1-op-1 over.
- Vanaf de overdracht geldt het pensioenreglement van Pensioenfonds Vervoer.
- De overdracht gaat alleen door wanneer aan een reeks opschortende voorwaarden is voldaan:
 - geen verbod door DNB;
 - aantoonbaar goede datakwaliteit;
 - alle besluiten, plannen en documenten definitief vastgesteld;
 - instemming van VO en RvT van beide fondsen;
 - dekkingsgraden van RBV en PF Vervoer vallen binnen vooraf afgesproken bandbreedtes.

Verder zijn afspraken gemaakt over:

- de wijze van berekening van de overdrachtswaarde (koopsom);
- de overdracht van beleggingen in cash en deels in kind;
- een achter te laten liquidatiesaldo voor de afwikkeling van de liquidatie van RBV;
- volledige en tijdige communicatie richting deelnemers.

In oktober 2025 zijn nadere afspraken vastgelegd in een addendum op de CWO-overeenkomst, vooral over de aangepaste verdelingswijze van het vermogenoverschot onder de deelnemers van RBV.

3.2.4 Datakwaliteit en administratie op orde

De collectieve waardeoverdracht kon alleen doorgang vinden als de kwaliteit van de pensioendata aantoonbaar op orde was. Dat was sowieso een wens van het fonds zelf, maar ook een eis van Pensioenfonds Vervoer. Daarom heeft RBV het volledige Kader Datakwaliteit – Wet toekomst pensioenen van de Pensioenfederatie (11 oktober 2022) doorlopen, bestaande uit zes fases: (1) opzet, (2) risico inventarisatie, (3) data analyses en deelwaarnemingen, (4) rapportage, (5) externe toetsing en (6) bestuurlijk oordeel. Het doorlopen van dit kader was een contractuele verplichting richting Pensioenfonds Vervoer én een wettelijke vereiste voor een beheerste CWO.

In opdracht van het fonds hebben AZL en Datatrust in 2024 en 2025 het volledige onderzoek conform stappen 1 t/m 4 van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie uitgevoerd. Daarbij is het datakwaliteitsbeleid opgesteld en zijn de KDE's, de risicobereidheid en het correctiebeleid beoordeeld. Risicogroepen en deelnemersrisico-indicatoren zijn in kaart gebracht en er is dataprofilering uitgevoerd op alle KDE's. Vervolgens zijn er generieke analyses en deelwaarnemingen uitgevoerd voor de relevante risicogroepen en zijn afwijkingen en herstelpunten in kaart gebracht. In juli kwam het bestuur tot het oordeel dat de datakwaliteit voldoende op orde was om te kunnen overdragen. Op dat moment werd ook een actieplan "get clean en stay clean" opgeleverd, waarvan de uitvoering tot in september 2025 door zou lopen. Hiermee was het Kader Datakwaliteit tot en met fase 4 doorlopen.

Op 30 juli 2025 bevestigde KPMG met een onafhankelijke toets in de vorm van een Agreed upon Procedures-onderzoek (AUP) dat alle voorgaande stappen van het kader aantoonbaar waren doorlopen, de analyses volledig waren uitgevoerd inclusief opinies van sleutelfunctiehouders, de documentatie volledig was en er geen materiële afwijkingen waren gevonden die de CWO zouden kunnen belemmeren. KPMG stelde bovendien vast dat de resterende "get clean"-punten beperkt van omvang waren en volgens planning in september 2025 konden worden afgerond. Dit was fase 5 uit het Kader.

Op 4 augustus 2025 stelde het bestuur op basis van het volledige dossier, de sleutelfunctie-opinies, de Datatrust-rapportages en het AUP-rapport van KPMG vast dat de datakwaliteit van het fonds voldoende was om de CWO uit te voeren (dit was het zogenaamde Bestuurlijk oordeel uit het Kader, fase 6).

Aansluitend werd in september 2025 zowel de lijst restpunten ("get clean") weggewerkt en vond een audit door BDO, de auditor van Pensioenfonds Vervoer plaats op de datakwaliteit. Pensioenfonds Vervoer heeft medio september aan het fonds bevestigd de datakwaliteit van RBV te accepteren.

Samengevat waren de resultaten van het gehele datakwaliteitstraject:

- Het gehele Kader Datakwaliteit is ordentelijk doorlopen.
- Alle kritische data-elementen zijn gecontroleerd en waar nodig zijn herstelacties succesvol uitgevoerd.
- KPMG vond geen materiële tekortkomingen en legde dit vast in de AUP.
- De sleutelfuncties gaven positieve opinies.
- Pensioenfonds Vervoer liet een eigen audit uitvoeren door BDO, die eveneens positief was, en accepteerde de inkomende datakwaliteit.

Hierdoor was de benodigde zekerheid aanwezig voor een correcte en volledige overdracht.



3.2.5 Toedeling van het financiële overschot aan de deelnemers

Omdat er na betaling van de koopsom voor de bestaande pensioenaanspraken en -rechten nog pensioenvermogen over was, zijn afspraken gemaakt over de toedeling hiervan. Het dekkingsgraadverschil ¹⁾ resulteerde in totaal in een overschot van ca. 22%. Dit komt volledig ten goede aan de RBV-deelnemers en is toebedeeld in drie stappen:

1. 7,4% verhoging op 30 november 2025: direct vóór de overdracht, voor iedereen gelijk.
2. 5% verhoging op 1 januari 2027: op de datum dat Pensioenfonds Vervoer gaat invaren in de Wtp.
3. Resterend deel als verhoging waarvan de hoogte is gerelateerd aan de levensverwachting van de deelnemer, bij invaren toegevoegd aan het individuele pensioenvermogen.

Deze aanpak voldoet aan fiscale kaders én is door DNB als evenwichtig beoordeeld.

Meer specifiek zijn de drie delen:

1. *7,4% verhoging op de dag vóór de overdracht (slotindexatie – 30 november 2025)*

Alle deelnemers, zowel gewezen als gepensioneerden, ontvangen een directe verhoging van 7,4% op hun pensioenaanspraak of uitkering. Dit is het maximaal fiscaal toelaatbare percentage per deelnemer dat ongespreid mag worden toegekend. Door deze zgn. slotindexatie nog toe te passen op de laatste dag vóór de overdracht, wordt de koopsom berekend over de pensioenen plus deze 7,4%.

2. *5% extra verhoging op de invaardatum van Pensioenfonds Vervoer (1 januari 2027)*

Op de datum waarop Pensioenfonds Vervoer naar de Wtp overgaat, ontvangen alle deelnemers, zowel gewezen als gepensioneerden, een directe verhoging van 5% op hun pensioenaanspraak of uitkering.

Deze toekenning is gegarandeerd, ongeacht het beleggingsrendement of de financiële positie van Pensioenfonds Vervoer op dat moment — want deze verhoging is onvoorwaardelijk vastgelegd en vooraf contant gemaakt voor de RBV populatie.

3. *Resterend deel levensverwachting-gerelateerd*

Het laatste deel van het overschot wordt toegekend als een vaste, jaarlijkse verhoging van ongeveer 0,4% per verwacht levensjaar, voor de hele populatie. Belangrijk is dat dit een rekenkundige methode is; de feitelijke toekenning gebeurt op één moment op een vooraf vastgestelde wijze (waardoor er ook geen afhankelijkheid bestaat van toekomstige beleidskeuzes):

- het bedrag wordt op de invaardatum volledig contant gemaakt zodat er in één keer een levensverwachting-gerelateerde verhoging kan worden toegekend,
- en vervolgens toegevoegd aan de individuele pensioenvermogens van alle RBV deelnemers bij Pensioenfonds Vervoer.

Hiermee is gewaarborgd dat de volledige waarde daadwerkelijk bij de RBV populatie terecht komt, en niet verdwijnt in toekomstige risicodelingen of buffers van Pensioenfonds Vervoer.

DNB benadrukt in haar beschikking dat de driedelige toedeling, inclusief het derde ('gespreide') deel, zorgvuldig is onderbouwd en evenwichtig voor alle leeftijdsgroepen.

Wat betekent dit concreet voor deelnemers?

Deelnemers in alle leeftijdsgroepen gaan er substantieel op vooruit, zoals bevestigd door zowel bestuur, VO, RvT als DNB. De totale verhoging valt — afhankelijk van leeftijd en resterende levensverwachting — tussen circa 13% (oudste deelnemer) en circa 35% (jongste deelnemer). Deze verschillen zijn logisch, omdat het laatste deel bij jongeren hoger zal zijn dan bij ouderen vanwege hun langere levensverwachting.

¹⁾ Op het moment van de collectieve waardeoverdracht van RBV naar PF Vervoer waren de dekkingsgraden van beide fondsen

RBV: 155,6% (nog vóór de slotindexatie van 7,4%) en PF Vervoer: 130%. NB: de berekening van het overschot via de dekkingsgraden is een benadering; bij de feitelijke afrekening zijn de koopsom en het overschot berekend in euro's.

Waarom deze verdelingswijze?

De gekozen verdelingswijze voldoet aan drie harde eisen:

1. Fiscale haalbaarheid (max. 7,4% ineens);
2. Evenwichtige belangenafweging zoals door DNB getoetst (netto profijt effect binnen aanvaardbare grenzen);
3. Volledige toedeling van de RBV buffer aan RBV deelnemers, zonder verlies aan de populatie van Pensioenfonds Vervoer of toekomstige generaties.

DNB heeft expliciet in de beschikking bevestigd dat RBV de verdeling voldoende heeft onderbouwd, en dat deze keuze in de context van de CWO evenwichtig én uitlegbaar is.

3.2.6 DNB traject

Gedurende het gehele jaar 2025 is er intensief overleg met DNB geweest. Het DNB-traject vormde een bepalende factor voor de vormgeving van de collectieve waardeoverdracht (CWO) en het tijdig kunnen realiseren ervan. De kern van de discussie betrof het dekkingsgraadverschil tussen de twee fondsen en de verdelingswijze van het overschot. RBV had een zeer hoge dekkingsgraad (155,6% vóór slotindexatie), Pensioenfonds Vervoer 130%. Het verschil moest volledig ten goede komen aan de RBV-deelnemers. Bij aanvang ging het fonds ervan uit dat het dekkingsgraadoverschot in gelijke mate aan alle deelnemers zou kunnen worden toegekend ("variant 2" die inhield 7,4% slotindexatie + de rest in maximaal twee stappen via Pensioenfonds Vervoer). Voortgaande interactie met DNB leidde echter tot aanvullende analyses, nieuwe inzichten en uiteindelijk een bijstelling van de verdeling van het vermogensoverschot naar een "variant 8" (zoals in de vorige paragraaf beschreven), die DNB als "evenwichtig en uitlegbaar" beoordeelde. Daarmee werd het verbodrisico weggenomen. Op 30 oktober 2025 gaf DNB formeel groen licht: de overdracht mocht doorgaan.

Voorbereiding en formele melding

Op 28 mei 2025 heeft RBV het volledige CWO- en liquidatiedossier ingediend bij DNB. Dit bestond o.a. uit het plan van aanpak, het stappenplan liquidatie, de onderbouwing van de besluitvorming, actuariële en financiële documentatie, de CWO-overeenkomst, de risicoanalyse, de risico-opinie, het self-assessment, de communicatie- en migratieplannen en alle stukken behorende bij de complete besluitvorming (bestuurs-, VO- en RvT-stukken van beide fondsen). In lijn met de vereisten uit DNB-brochures en Q&A's is een volledig en transparant dossier aangeleverd.

Vragenronde DNB, focus op netto profijt effecten

De kern van de vragen die DNB stelde over de ingediende melding, was het zogenaamde netto profijt effect: volgens DNB zou niet de pensioenverwachting voor de deelnemers op lange termijn, maar juist het netto profijt effect van wel versus niet overdragen leidend moeten zijn bij de evenwichtigheidsbeoordeling. Dit mede in het licht van de voorgenomen transitie naar de Wtp door Pensioenfonds Vervoer.

In augustus 2025 kwam DNB met de voorlopige beoordeling dat de verdeelwijze van het overschot volgens "variant 2" zoals het fonds eerst van plan was, te veel ten nadele van jongeren en te veel ten voordele van ouderen zou zijn.

Uitstel

Doordat de dialoog met DNB begin september nog niet tot groen licht had geleid, heeft het bestuur een "No Go" moeten uitspreken over de overdrachtsdatum 1 oktober 2025. De CWO moest dus worden uitgesteld.

Zoektocht naar een aangepaste verdeelwijze en positieve beschikking DNB

Het bestuur heeft daarop andere varianten onderzocht en uiteindelijk gekozen voor "variant 8" die inhield 7,4% verhoging op 30 november 2025, voor iedereen gelijk, 5% verhoging op 1 januari 2027 bij invaren van Pensioenfonds Vervoer in de Wtp en het resterende deel levensverwachting-gerelateerd en contant gemaakt bij invaren. Eind september reageerde DNB positief op deze variant die netto profijt effecten tussen de -9% en +9% liet zien. Kort daarna kon de formele besluitvorming over deze variant worden

voltooid, kon een nieuwe overdrachtsdatum worden bepaald –dat werd 1 december 2025– konden de aangepaste verdeelafspraken met Pensioenfonds Vervoer worden geformaliseerd en volgde op 31 oktober 2025 de positieve beschikking van DNB voor het mogen uitvoeren van de CWO. DNB heeft geen aanvullende voorwaarden verbonden aan haar oordeel.

Zo voldeed RBV op alle onderdelen aan de toezicht normen van DNB voor een CWO ex artikel 84 Pw en werden de voorwaarden gecreëerd om de CWO op 1 december 2025 daadwerkelijk te kunnen uitvoeren.

3.2.7 Communicatie met de deelnemers en werkgevers

Vanaf december 2024 is in verschillende fases gecommuniceerd over de voorgenomen CWO, via nieuwsbrieven, website-updates en webinars, met uitleg over de keuze voor PF Vervoer, voortgang van het toezichtproces, berichtgeving over de daadwerkelijke overgang en uitgebreide slotcommunicatie (bij RBV) en welkomstcommunicatie (bij PF Vervoer) in december 2025.

In de loop van het project waren er de volgende communicatiemomenten met deelnemers en werkgevers:

- November 2024: bericht over ‘sluiting’ van het fonds voor nieuwe pensioenopbouw
- December 2024: aankondiging intentie van een CWO van RBV naar PF Vervoer
- Januari 2025: Pensioennieuws uitgave over de bestemming PF Vervoer
- Januari 2025: webinar over de keuze voor en de overgang naar PF Vervoer
- Juni 2025: bericht dat de CWO-overeenkomst was getekend
- Juni 2025: liquidatiebrief met aankondiging CWO per 1-10
- September 2025: uitstelbericht CWO naar 1-12
- November 2025: bericht positieve DNB-beschikking en doorgaan CWO per 1-12
- November 2025: laatste pensioenuitkeringen vanuit RBV
- December 2025: bevestiging succesvolle overdracht aan PF Vervoer op de website
- December 2025: persoonlijke brieven met eindstand pensioen bij RBV
- December 2025: persoonlijke brieven met welkom en beginstand vanuit PF Vervoer
- December 2025: eerste pensioenuitkeringen vanuit PF Vervoer
- December 2025: jaaropgaven gepensioneerden over 2025 vanuit RBV.

In totaal verstuurde RBV in de slotfase ruim 19.000 gepersonaliseerde slotbrieven met daarin voor iedere individuele deelnemer het (verhoogde) eindbedragen van het overgedragen pensioen. Pensioenfonds Vervoer stuurde vervolgens welkomstbrieven met daarin de startbedragen (die overeenkwamen met de slotbedragen vanuit ons fonds) en verzorgde vanaf december 2025 alle service en communicatie.

3.2.8 De feitelijke uitvoering van de overdracht

De feitelijke uitvoering van de overdracht is volgens plan verlopen, zowel de administratieve overdracht, de vermogensoverdracht als de communicatie. Deze uitvoerende stappen zijn verricht door RBV, Pensioenfonds Vervoer, AZL, TKP, TIP, AIM, WTW en KPMG. Dit behelst het tijdvak van ca. half november tot en met eind december 2025. Dat was oorspronkelijk 2 maanden eerder gepland, maar is door het uitstel verschoven.

Administratieve overdracht van de pensioenen

De administratieve overdracht werd in de volgende stappen uitgevoerd:

- aanlevering van het bronbestanden vanuit AZL met peildatum 30-11-2025;
- ontdebelling van deelnemerslijnen met meerdere gelijksoortige polissen;
- toepassing van de slotindexatie van 7,4% op alle pensioenen;
- herrekening van niet-ingegane pensioenen van richtleeftijd 67 naar 68 jaar;
- accountantscontrole op het gehele overdrachtsbestand, inclusief datakwaliteitstoetsing

Op 8 december 2025 werd het gecontroleerde bestand opgeleverd en op 23 december 2025 vonden de eerste pensioenuitkeringen vanuit Pensioenfonds Vervoer plaats.

Vermogensoverdracht en betaling van de koopsom

Op 2 en 3 december 2025 is een totaalbedrag van € 1,16 miljard betaald aan Pensioenfonds Vervoer.

- Het grootste deel hiervan is in cash overgedragen na verkoop van de meeste beleggingen; twee beleggingen (vastgoed en hypotheek) zijn in-kind overgedragen.
- Enkele kleine restposten (zoals dividendbelasting en tax-reclaims) worden in liquidatiefase verwerkt.

Hiermee is een hoger bedrag overgemaakt dan de koopsom over de verplichtingen plus 7,4% slotindexatie. Met dit hogere bedrag is ook de financiering van de 5% indexatie op invaardatum en de resterende levensverwachting-gerelateerde verhoging gewaarborgd. RBV heeft alleen een bedrag ter financiering van de slotfase, de liquidatie van het fonds, in kas achtergehouden om de na CWO nog lopende verplichtingen te kunnen afwikkelen. Een eventueel daarna nog resterend saldo wordt nog aan Pensioenfonds Vervoer overgemaakt zodat ook dit ten goede komt aan onze deelnemers.

Slot- en welkomstcommunicatie naar deelnemers

Zoals in de vorige paragraaf al kort aangestipt, zijn tussen 12 en 19 december 2025 door AZL (namens RBV) en TKP (namens Pensioenfonds Vervoer) de slotbrieven van RBV en de startbrieven van Pensioenfonds Vervoer verstuurd. Daarin stond per persoon de hoogte van het overgedragen c.q. overgenomen pensioen vermeld. Er is ook gerichte communicatie gedaan aan bijzondere groepen zoals gewezen ex-partners, arbeidsongeschikten en deelnemers met een bijzonder partnerpensioen.

In de periode van 5 tot en met eind december vond er aanvullende communicatie en telefonische nazorg plaats om vragen van deelnemers te beantwoorden en deelnemers te begeleiden bij vragen over de nieuwe mijn-omgeving van Pensioenfonds Vervoer. In het eerste kwartaal van 2026 vonden nog de nodige nazorgactiviteiten plaats om de waardeoverdracht helemaal compleet te maken.

3.2.9 Conclusie: zorgvuldige en geslaagde overdracht

De Collectieve Waardeoverdracht van RBV naar Pensioenfonds Vervoer is zorgvuldig voorbereid, grondig getoetst door DNB, administratief volledig en financieel solide uitgevoerd en helder gecommuniceerd.

Deelnemers profiteren van een duidelijke pensioenverbetering door het overschot, en hun pensioen is ondergebracht bij een fonds met een stabiele toekomst. In 2026 zal het eigen fonds volledig en ordentelijk worden afgewikkeld en geliquideerd. En in 2027 maken onze deelnemers, nu deelnemers van Pensioenfonds Vervoer, naar verwachting gezamenlijk de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel.

3.3 Liquidatie van het fonds

3.3.1 Liquidatie en ontbindingsbesluit

Na het succesvol afronden van de collectieve waardeoverdracht volgt de weg naar liquidatie van het pensioenfonds. Deze weg is in feite al ingeslagen, doordat de CWO een CWO ex artikel 84 Pw was, dat is een CWO gevolgd door liquidatie. Bovendien heeft het bestuur in maart 2025 het voorgenomen besluit en in mei 2025 het formele besluit tot liquidatie genomen, onder voorbehoud van geen bezwaar van DNB en een succesvolle overdracht.

Het verantwoordingsorgaan heeft in maart 2025 positief geadviseerd, de raad van toezicht heeft in mei 2025 ingestemd en de melding aan DNB van de voorgenomen liquidatie is tegelijk met de melding van de CWO ingediend. Op 15 december 2025, nadat ook de voorbehouden van geen bezwaar van DNB en de succesvolle overdracht niet langer aan de orde waren gebleken, nam het bestuur het besluit tot ontbinding van het pensioenfonds en diende het 'formulier 17a' (ontbinding rechtspersoon) in bij de Kamer van Koophandel. Dat was het formele beginpunt van het liquidatieproces.



3.3.2 Opzegging contracten en externe relaties

In de liquidatiefase worden alle contracten met uitbestedingspartijen, leveranciers, verwerkers en overige dienstverleners systematisch afgebouwd. Hierbij wordt gewerkt met:

- een centrale lijst van contracten,
- afspraken over beëindiging, tijdelijke doorloop of resterende verplichtingen,
- richtlijnen voor gegevensretour of verwijdering,
- een dossier met bewijsstukken van beëindiging.

Waar contracten nog noodzakelijk zijn voor verslaglegging, nazorg, verwerking van restposten of archivering, is tijdelijke verlenging toegepast met expliciete afspraken over eindtermijnen.

3.3.3 Akte van verdeling en Rekening en Verantwoording

Alle openstaande posten, correcties, claims en mutaties na de peildatum 1 december 2025 zijn in een restpostenregister opgenomen.

Per post is bepaald:

- of afwikkeling binnen de liquidatieperiode haalbaar is,
- of dat een voorziening of overdracht aan Pensioenfonds Vervoer passend is,
- welke materialiteit van toepassing is,
- en wie actiehouders is.

Dit vindt in overleg met de accountant plaats.

Met Pensioenfonds Vervoer is afgesproken dat het volledige bestuursarchief, zo veel mogelijk in digitale vorm, zo kort mogelijk voor de liquidatiedatum (uitschrijving KvK) wordt overgedragen.

Het bestuur heeft per 31 maart 2026 een tussenbalans opgemaakt en een zogenaamde akte van verdeling en een rekening en verantwoording opgesteld. Deze stukken zijn begin april 2026 bij de Kamer van Koophandel ter inzage gelegd. Hierin valt te lezen over welk saldo aan liquide middelen de stichting nog beschikt en wat de af te wikkelen posten zijn. Op basis hiervan kunnen externe partijen zich nog gedurende twee maanden (de 'verzetsperiode') melden als zij menen nog iets van de stichting te vorderen te hebben. Parallel aan deze periode zal het bestuur een liquidatieverslag opstellen.

3.3.4 Liquidatieverslag

Na voltooiing van het jaarverslag 2025 wordt een liquidatieverslag opgemaakt. Dit beschrijft:

- de operationele afronding van alle processen,
- de afbouw en beëindiging van contracten,
- de afwikkeling van financiële stromen,
- de verwerking van restposten,
- het beheer van informatie, archivering en bewaartermijnen.

Na het einde van de periode van geen verzet en na het voltooien van het liquidatieverslag, zal het bestuur bij DNB een verzoek 'einde toezicht' indienen. Na toewijzing van dit verzoek kan de stichting liquideren.

3.3.5 Einde van 65 jaar pensioenfonds Rijn en Binnenvaart

Het formele eindpunt en tevens de afronding van de liquidatie, zal zijn het definitief uitschrijven van de stichting uit het handelsregister van de KvK. Daarmee komt er een einde aan 65 jaar pensioenfonds voor de sector Rijn- en Binnenvaart. Met de overdracht aan Pensioenfonds Vervoer zijn de belangen van de oud-deelnemers van het fonds in goede handen. En door het achterlaten van een dossier dat toekomstige toetsing door toezichthouders of accountant kan doorstaan, wordt het fonds ordentelijk en volledig afgesloten.

3.4 Financiële positie

3.4.1 Balans en staat van baten en lasten

De balans per 31 december 2025 en de staat van baten en lasten over het verslagjaar luiden als volgt.

Activa	2025		2024
	31-12	30-11 ¹⁾	
Beleggingen voor risico pensioenfonds			
Vastgoedbeleggingen	0	71.479	169.201
Aandelen	0	0	417.288
Vastrentende waarden	0	80.280	556.341
Derivaten	0	0	16.496
	0	151.759	1.159.326
Vorderingen en overlopende activa	407	98	17.005
Liquide middelen	4.508	1.015.544	39.528
Totaal activa	4.915	1.167.401	1.215.859
Passiva	2025		2024
	31-12	30-11	
Stichtingskapitaal en reserves	3.950	363.202	296.805
Technische voorzieningen			
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	0	774.252	860.083
Voorziening operationele kosten	0	27.064	30.008
Overige technische voorziening	0	209	205
	0	801.525	890.296
Kortlopende schulden en overlopende passiva	965	2.674	28.758
Totaal passiva	4.915	1.167.401	1.215.859

1) Betreft pro forma cijfers.



Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten	5.678	11.623
Indirecte beleggingsopbrengsten	1.636	89.507
Directe kosten van vermogensbeheer	-2.543	-1.179
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	4.771	99.951
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	551	30.143
Saldo van (reguliere) overdrachten van rechten	-409	-1.540
Pensioenuitkeringen	-22.629	-24.874
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Wijziging rentecurve	131.319	-19.474
Benodigde intresttoevoeging	-17.975	-27.359
Inkoop nieuwe pensioenaanspraken	-243	-28.430
Binnenkomende waardeoverdracht	-31	-342
Uitgaande waardeoverdracht	529	2.249
Uitkeringen	24.356	24.893
Actuarieel resultaat op sterfte	732	-585
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	425	-55
Actuarieel resultaat op mutaties	116	357
Toeslagverlening	-53.328	-22.643
Wijziging sterftegrondslagen	0	-1.808
Overige mutaties technische voorzieningen	-69	-41
Collectieve waardeoverdracht	774.252	0
	860.083	-73.238
Mutatie voorziening operationele kosten	30.008	-2.551
Mutatie overige technische voorzieningen	205	-5
Uitgaande collectieve waardeoverdracht ex artikel 84 Pw	-1.159.700	0

	2025	2024
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-5.190	-4.099
Overige baten en lasten	-545	-239
Saldo van baten en lasten	-292.855	23.548

In de jaarrekening (hoofdstuk 11) vindt u een nadere uitwerking van de balans en staat van baten en lasten.

3.4.2 Actuariële analyse

In 2025 is een negatief resultaat behaald van € 292.855. Voor het verkrijgen van inzicht in de verschillende resultaatbronnen is een actuariële analyse van het resultaat gemaakt. Het resultaat over het gehele jaar 2025 is te verdelen naar de volgende bronnen:

Resultaat	2025	2024
Rendement en rente	122.077	51.472
Premies	300	-1.855
Waardeoverdrachten regulier	106	434
Collectieve waardeoverdracht	-358.175	0
Kosten	-4.337	-591
Uitkeringen	1.727	19
Sterfte	757	-630
Arbeidsongeschiktheid	380	-83
Reguliere mutaties	120	370
Toeslagverlening	-55.194	-23.436
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	-71	-1.913
Andere oorzaken	-545	-239
	-292.855	23.548

Bij de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen worden aannames gedaan met betrekking tot sterftekansen, interest en andere grondslagen. Omdat de werkelijkheid afwijkt van deze aannames, ontstaan resultaten ten gunste of ten laste van het pensioenfonds. Onderstaand worden de belangrijkste resultaten verder toegelicht.

Het resultaat op rendement en rente is 122.077 positief. Dat komt doordat de daling van de voorziening pensioenverplichtingen groter was dan het negatieve rendement op de beleggingen als gevolg van de gedaalde rente. De beleggingsopbrengsten (rendement) zijn 4.771 positief.

De benodigde interesttoevoeging (rente) aan de voorziening pensioenverplichtingen leidde tot een negatief resultaat van 18.605 (deze is gebaseerd op de 1-jaarsrente uit de rentetermijnstructuur primo 2025 van 2,330% positief). Op 30 november 2025 is de voorziening pensioenverplichtingen omgerekend naar de rentetermijnstructuur per 30 november 2025. Doordat de rente gedurende 2025 is gestegen, leidde de wijziging van de rentetermijnstructuur tot een positief resultaat van 135.911 zijnde de onttrekking aan de voorziening pensioenverplichtingen. De vaste rekenrente is 0,94%-punt gestegen (30-11-2025: 3,01%, ultimo 2024 2,07%).



In 2025 is een resultaat op premies van 300 positief gerealiseerd. Vanaf 1-1-2025 heeft het pensioenfonds geen actieve opbouw meer en dus ook geen premiebetalingen met betrekking tot boekjaar 2025. Echter er zijn in boekjaar 2025 wel nog mutaties geweest die betrekking hebben op eerdere boekjaren. Hierdoor is er nog sprake van een beperkte feitelijke premie en pensioenopbouw in 2025. In 2025 is er een groot negatief resultaat op waardeoverdrachten van -359.441. Naast een positief resultaat van 106 op de individuele inkomende en uitgaande waardeoverdrachten is het grootste gedeelte van het negatieve resultaat op waardeoverdrachten (-359.547) het gevolg van de collectieve uitgaande waardeoverdracht waarbij de pensioenverplichtingen en vrijwel het totale fondsvermogen inclusief reserves is overgedragen aan Pensioenfonds vervoer.

In 2025 is een positief resultaat op sterfte gerealiseerd van 757. Dit resultaat bestaat uit een winst op langlevens van 186 en een winst op kortlevens van 571. De winst op langlevens is behaald omdat de deelnemers gemiddeld minder lang zijn blijven leven dan op grond van de sterftegrondslagen werd verwacht. De winst op kortlevens komt doordat de omvang van het nieuw ingaand partnerpensioen lager was dan verwacht werd op grond van de actuariële grondslagen.

In 2025 is een negatief resultaat op toeslagverlening gerealiseerd van 55.194. Wij hebben medio 2025 besloten om de opgebouwde pensioenen per 30 november 2025 te verhogen met 7,4%. De verhoging van 5% op 1 januari 2027, op de datum dat Pensioenfonds Vervoer gaat invaren in de Wtp, zit verdisconteerd in het resultaat op waardeoverdrachten.

De post Overige (incidentele) mutaties met een negatief resultaat van 71 heeft betrekking op mutaties die betrekking hebben op eerdere boekjaren waardoor er een negatief resultaat ontstaat voor wijziging van het reglement (-72). En verder zijn een aantal correctie mutaties verwerkt met een positief resultaat van 1.

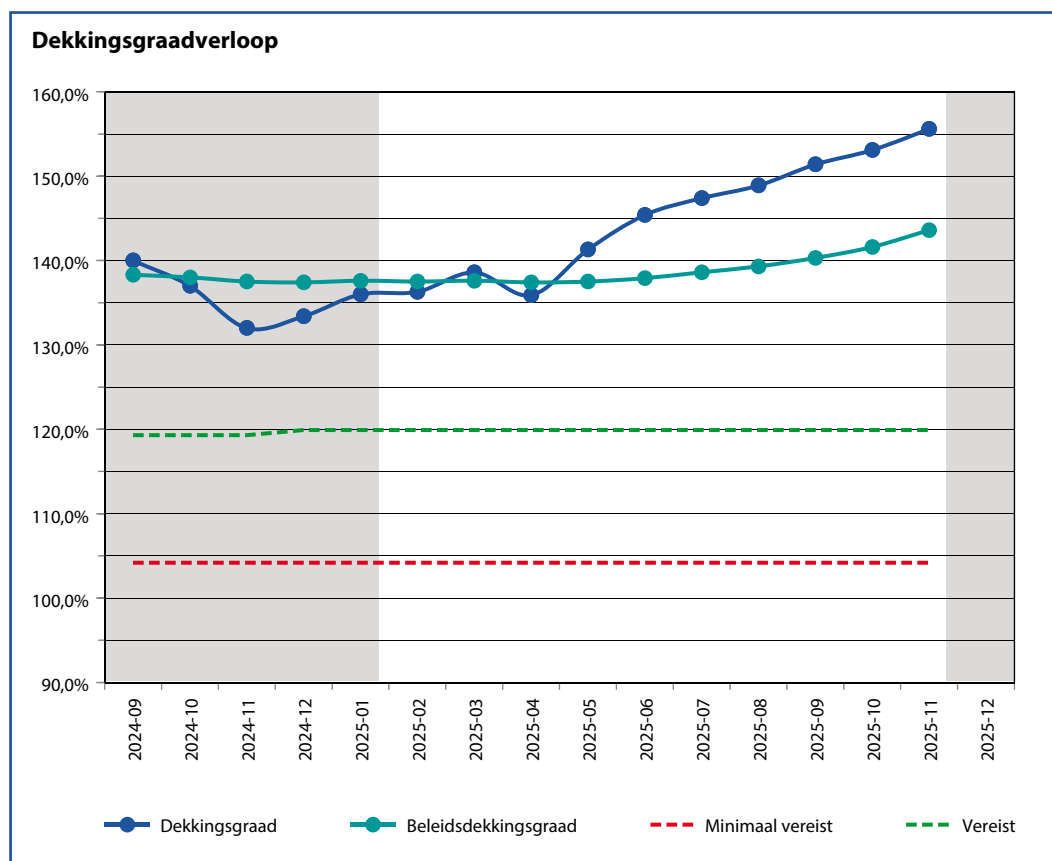
3.4.3 Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds (vóór de toekenning van de 7,4% slotindexatie) is per 30 november 2025 uitgekomen op 155,6% (ultimo 2024: 133,3%). De beleidsdekkingsgraad per 30 november 2025 is 142,8% (ultimo 2024: 137,4%).

De bijdrage van verschillende elementen aan de toename van de dekkingsgraad zijn in onderstaande tabel actuariel gespecificeerd.

Verloop actuele dekkingsgraad	30-11-2025	Ultimo 2024
Dekkingsgraad primo boekjaar	133,3%	133,5%
Premie	0,1%	-1,3%
Uitkeringen	1,2%	1,1%
Toeslagen	0,0%	-3,7%
Rentetermijnstructuur	24,1%	-3,2%
Rendement	-2,1%	7,4%
Kosten	-0,4%	0,0%
Overig	-0,6%	-0,5%
Dekkingsgraad ultimo periode	155,6%	133,3%

De grafiek hieronder toont het dekkingsgraadverloop in het verslagjaar tot en met 30 november 2025 en in het voorgaande jaar. Vanaf 1 december 2025 heeft het fonds geen dekkingsgraad meer, vanwege de uitgaande collectieve waardeoverdracht.



In 2025 is de dekkingsgraad opgelopen vanaf het beginpunt van 133,3% naar het eindpunt (op 30 november 2025) van 155,6%. In de loop van het jaar zagen we de dekkingsgraad geleidelijk oplopen naar een historisch hoog niveau van boven de 150% als gevolg van stijgende rente en positieve beleggingsresultaten. De slottoeslag op 30 november 2025 van 7,4% net voor de collectieve waardeoverdracht is niet meer verwerkt in deze dekkingsgraad. Op die manier hebben wij een onderscheid gemaakt tussen het reguliere verloop van de dekkingsgraad en de bestemming van het overschot in het kader van de collectieve waardeoverdracht. Vanaf 1 december 2025, toen alle pensioenverplichtingen werden overgedragen, is er geen sprake meer van een dekkingsgraad.

3.4.4 Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

De dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen van het pensioenfonds bedraagt 104,3% van de technische voorzieningen en de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen bedraagt 120,0% van de technische voorzieningen. De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste 12 maanden) per 30 november 2025 bedraagt 142,8%. Daarmee is de beleidsdekkingsgraad hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen (VEV). Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaardmodel van De Nederlandsche Bank (DNB).

3.4.5 Risicohouding en haalbaarheidstoets

Jaarlijks wordt met een haalbaarheidstoets gecontroleerd of het te verwachten pensioenresultaat op fondsniveau en de risico's die daarbij spelen, in lijn liggen met de afspraken die hierover met sociale partners zijn gemaakt. Daarbij realiseren wij ons dat het nemen



van risico onvermijdelijk is om de gestelde doelstellingen te behalen. Een en ander leidt tot de volgende kwantitatieve en kwalitatieve risicohouding.

Kwantitatieve risicohouding

Ten behoeve van de kwantitatieve risicohouding wordt onderscheid gemaakt tussen de risicohouding op de korte termijn (bandbreedte rondom het vereist eigen vermogen) en de risicohouding op de lange termijn (ondergrenzen pensioenresultaat). De risicohouding op de lange termijn wordt getoetst met de haalbaarheidstoets (zie hieronder).

Korte termijn

Voor wat de risicohouding op de korte termijn betreft wordt een strategisch niveau van de vereiste dekkingsgraad van 120% gedefinieerd, met een bandbreedte van 5%-punt naar boven en naar beneden. Dit betekent dat de vereiste dekkingsgraad in principe ligt tussen 115% en 125%.

Lange termijn

Het pensioenfonds heeft de volgende ondergrenzen gedefinieerd voor wat betreft de risicohouding op de lange termijn:

- De mediaan van het verwachte pensioenresultaat vanuit de evenwichtssituatie (situatie waarbij het eigen vermogen gelijk is aan het vereist eigen vermogen): 100%.
- De mediaan van het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke situatie: 100%.
- De maximale afwijking van de mediaan in een 'slecht weer scenario' (5e percentiel) ten opzichte van de mediaan vanuit de feitelijke situatie: 50%.

Haalbaarheidstoets

Zoals aangegeven worden in de haalbaarheidstoets de gedefinieerde (lange termijn) ondergrenzen getoetst en in hoeverre het verwachte pensioenresultaat nog steeds aansluit bij de oorspronkelijk gewekte verwachtingen. Jaarlijks wordt vanuit de feitelijke financiële positie van het pensioenfonds getoetst of het verwachte pensioenresultaat in voldoende mate aansluit bij de gekozen ondergrens en of het pensioenresultaat in het slecht-weer-scenario niet teveel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat. In overleg met DNB, de fondsactuaris en de accountant is besloten in 2025 geen haalbaarheidstoets meer uit te voeren. De reden hiervoor is dat, in het kader van de toen naderende collectieve waardeoverdracht, de nodige berekeningen voor de toekomst zijn gemaakt ten behoeve van de overdracht. Deze berekeningen vervangen de haalbaarheidstoets (en hebben overigens gedeeltelijk een vergelijkbaar karakter).

Kwalitatieve risicohouding

De kwalitatieve risicohouding komt tot uiting in de beleidsuitgangspunten van het pensioenfonds. Naast het besef dat het nemen van risico noodzakelijk is voor het behalen van de doelstellingen, hebben wij op dat vlak het volgende vastgesteld:

- het vermijden van een korting op de opgebouwde pensioenen heeft de hoogste prioriteit;
- het risico van lagere/geen toeslagverlening bij tegenvallende economische omstandigheden wordt geaccepteerd;
- het risico op kleine kortingen wordt geaccepteerd;
- verliezen worden in principe niet doorgeschoven naar de toekomst (tekorten worden dus niet per definitie uitgesteld of gespreid conform de maximaal toegestane termijnen, waarbij evenwichtige belangenafweging het uitgangspunt is).

3.4.6 Herstelplan

Gelet op de beleidsdekkingsgraad die het hele jaar tot aan de CWO ruim hoger was dan de vereiste dekkingsgraad, was er geen sprake van een herstelplan. Na de "uit herstel" melding op 1 september 2021 bij DNB is er geen sprake meer geweest van een tekort situatie.

3.4.7 Toeslagverlening

Regulier toeslagbeleid

Het pensioenfonds heeft de ambitie om de opgebouwde pensioenen van de deelnemers alsmede de pensioenen van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden jaarlijks per 1 januari te verhogen op basis van de prijsinflatie.

De volledige toeslagverlening per 1 januari 2025 van 2,58% plus 0,20% extra, was de laatste reguliere toeslagverlening volgens het fondsbeleid en de beleidsstaffel. Er bestaat geen recht op toeslagen, er wordt geen bestemmingsreserve aangehouden en er wordt geen premie betaald om in de toekomst toeslagen te kunnen verlenen. De toeslagen worden derhalve gefinancierd uit rendement.

Toeslagverlening in het kader van de CWO

Bij de CWO naar Pensioenfonds Vervoer (zie paragraaf 3.2) was er sprake van een dekkingsgraadoverschot ten gunste van ons fonds ten opzichte van Pensioenfonds Vervoer.

Zoals vermeld in paragraaf 3.2.5 is dit overschot verdeeld over de deelnemers van ons fonds en wordt dit in drie delen, door middel van toeslagen, aan hun pensioenaanspraak c.q. -recht toegevoegd.

3.4.8 Premievrije pensioenopbouw in 2025 voor arbeidsongeschikte deelnemers

Per 1 januari 2025 eindigde de verplichtstelling tot deelname in het pensioenfonds. Sociale partners in de sector hebben geopteerd voor een vrijwillige pensioenregeling, die de werkgever bij een pensioenuitvoerder naar keuze kan onderbrengen. Het bestuur van het pensioenfonds heeft besloten de pensioenregeling te sluiten. Vanaf 1 januari 2025 vond als uitzondering op de sluiting van de pensioenregeling alleen nog pensioenopbouw plaats voor arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds heeft met inachtneming van het overgangsrecht zoals opgenomen in artikel 220h van de Pensioenwet, de pensioenopbouw als bepaald in dit reglement premievrij voortgezet voor:

- a. deelnemers die op 31 december 2024 reeds recht hadden op premievrije voortzetting van de pensioenopbouw, of
- b. (gewezen) deelnemers van wie de eerste ziekte dag op of vóór 31 december 2024 was en die:
 - na de verplichte wachttijd geheel of gedeeltelijk arbeidsongeschikt worden verklaard, en
 - na 1 januari 2025 een WIA-uitkering ontvangen en
 - daarmee recht verkrijgen op premievrije voortzetting van de pensioenopbouw op grond van het pensioenreglement geldend vanaf 30 november 2025.

3.5 Gebeurtenissen na balansdatum

Eind mei 2026 is de eindafrekening van de collectieve waardeoverdracht door Pensioenfonds Vervoer opgeleverd. De hierop in rekening gebrachte kosten zijn in dit verslag gerapporteerd in hoofdstuk 7, zowel onder kosten pensioenbeheer als kosten vermogensbeheer.

4 Vermogensbeheer

4.1 Inleiding

Per begin 2025 was ons vermogen bij de volgende vermogensbeheerders ondergebracht:

- Altera Vastgoed
- AXA Investment Managers
- BNP Paribas
- Fidelity International
- Northern Trust
- Partners Group
- Achmea Mortgages

Gedurende 2025 waren de aan het vermogensbeheer gerelateerde activiteiten voornamelijk gericht op het op een zo efficiënt mogelijke wijze kunnen overdragen van de beleggingen, of de tegenwaarde daarvan in liquide middelen, aan Pensioenfonds Vervoer op de datum van de CWO. Daarom zijn al in 2024 de eerste voorbereidingen getroffen om in kaart te brengen wat de mogelijkheden waren om de minder liquide beleggingen tegen aanvaardbare prijzen te kunnen verkopen. Dit betrof specifiek het vastgoedfonds onder beheer bij Fidelity International en de private debt fondsen onder beheer bij Partners Group. De beleggingen in het Nederlandse woningenfonds onder beheer bij Altera en het Nederlandse woninghypothekenfonds onder beheer bij Achmea Mortgages zijn bij de CWO in kind overgedragen.

Het vermogen is zo goed als mogelijk in lijn met het strategisch beleggingsbeleid en het bijbehorend beleggingsrisico beheerd, bijgestuurd waar nodig en gemonitord door de beleggingscommissie. Gedurende de eerste helft van 2025 is wat de minder liquide beleggingen betreft, binnen de toegestane risico's gemeten aan de hand van het vereist eigen vermogen, voorgesorteerd op de noodzakelijke tijd die mogelijk benodigd was om deze minder liquide beleggingen ook daadwerkelijk tijdig te kunnen verkopen. Dit heeft ertoe geleid dat de allocatie richting direct Europees vastgoed onder beheer bij Fidelity International al in het eerste kwartaal van 2025 is verkocht, omdat zonder afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde kon worden verkocht in de secundaire markt. Daarnaast is het overgrote deel van de allocatie naar private debt onder beheer van Partners Group per 30 juni tegen de intrinsieke waarde verkocht. In beide gevallen zijn de verkoopopbrengsten in geldmarktfondsen binnen het rente-afdeckingsmandaat aangehouden. Ultimo november 2025 zijn alle overige beleggingen geliquideerd of overgedragen.

Per eind 2025 houdt het pensioenfonds geen beleggingen meer aan. Wel wordt nog een beperkte hoeveelheid liquide middelen aangehouden om zorg te kunnen dragen voor de afronding van de laatste financiële verplichtingen gerelateerd aan het vermogensbeheer.

4.2 Jaaroverzicht 2025

Financiële markten

De wereldwijde financiële markten kenden in 2025 over het algemeen rustige en ondersteunende omstandigheden, met lage volatiliteit en verbeterde risicobereidheid. Aandelenmarkten stegen sterk, vooral in de Verenigde Staten, gedreven door technologie- en AI-gerelateerde bedrijven. Dit ondanks een tijdelijke scherpe correctie rond president Trump's "Liberation Day" in april toen nieuwe importtarieven werden aangekondigd. Deze schok leidde tot een vlucht naar veilige havens, maar na onderhandelingen herstelde het sentiment snel en bereikten Amerikaanse indices nieuwe hoogtepunten. In de eurozone bleef de stijging beperkter door lagere winstverwachtingen, terwijl obligatiemarkten profiteerden van dalende kredietopslagen en lagere beleidsrentes, wat zowel bedrijfsobligatie-uitgifte als kredietverlening stimuleerde. Op de grondstoffenmarkten daalden olieprijsen in delen van 2025 door hoger aanbod en zwakkere mondiale vraag, zoals bevestigd door de IEA, terwijl andere grondstoffen zoals goud veerkrachtig bleven en fungeerden als hedge tegen geopolitieke onzekerheden. De combinatie van gematigde wereldgroei, afnemende inflatie en verruimende financiële condities droeg uiteindelijk bij aan overwegend stabiele tot positieve rendementen op aandelen, obligaties en grondstoffen in 2025.

4.3 Beleggingscategorieën, beheerders en benchmarks

De portefeuilleonderdelen en benchmarks zijn, tot het moment van de CWO per slot 30 november, beheerd zoals hieronder aangegeven.

	Beheerder	Benchmark
Matching		
Particuliere hypotheek	Achmea Mortgages	Barclays Capital Customized PHF Maturity Swap index
Bedrijfsobligaties	AXA IM	Bank of America Merrill Lynch Euro Corporate Index
LDI-mandaat	BNP Paribas	Rendement van de pensioenverplichtingen excl. het deel dat wordt afgedekt door de particuliere hypotheek en bedrijfsobligaties
Return		
<i>Vastrentende waarden</i>		
Private debt	Partners Group	3-maands Euribor + 3,5% per jaar
<i>Aandelen</i>		
Wereldwijd ESG	Northern Trust	MSCI World NTC screened 100% hedged to Euro Index
Opkomende markten ESG	Northern Trust	MSCI Emerging Markets NTC screened Index
<i>Vastgoed direct</i>		
Woningen	Altera	MSCI Netherlands Residential Property Index
Europees gemengd	Fidelity	Customized Pan-European Property Fund Index
<i>Vastgoed indirect</i>		
Wereldwijde vastgoedaandelen	Northern Trust	Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index NTR



Performance tot en met 30 november 2025

Zoals eerder aangegeven, zijn de minder liquide beleggingen (private debt en Europees gemengd vastgoed) eerder in 2025 verkocht. Deze verkopen waren niet het gevolg van tactisch portefeuillebeheer, maar van de mogelijkheid om deze beleggingen voor het overgrote deel tegen intrinsieke waarde te kunnen verkopen. Daarom zijn er geen aanpassingen in de strategische asset allocatie doorgevoerd. Dit betekent dat het rendement van de belegging in het Europees gemengd vastgoed tot eind maart 2025 loopt, terwijl het rendement op de private debt beleggingen tot eind juni loopt. Dit in tegenstelling tot de rendementen van de respectievelijke benchmarks die tot en met eind november 2025 zijn berekend.

	Portefeuille	Benchmark	Relatief
Particuliere hypotheke	1,01%	-1,34%	2,35%
Bedrijfsobligaties	3,90%	3,22%	0,68%
LDI-mandaat	-22,06%	-24,45%	2,39%
Totaal vastrentende waarden matching	-13,15%	-15,60%	2,45%
Private debt 2016 commitment ¹⁾	-64,29%	5,24%	-69,53%
Private debt 2017 commitment ²⁾	-48,21%	5,24%	-53,45%
Private debt – Private loans SICAV ³⁾	2,61%	5,24%	-2,63%
Totaal vastrentende waarden return	-50,90%	5,24%	-56,14%
Totaal vastrentende waarden	-12,41%	-13,67%	1,26%
Aandelen wereldwijd ⁴⁾	16,16%	15,88%	0,28%
Aandelen opkomende markten	15,72%	16,08%	-0,36%
Totaal aandelen ⁵⁾	17,01%	17,43%	-0,42%

1) Procentueel is dit grote negatieve rendement het gevolg van het afschrijven van het resterende deel van deze belegging naar nihil nadat het grootste gedeelte van de waarde van deze belegging in de eerste helft van 2025 ontvangen is. Het verlies in euro's is relatief beperkt waardoor de negatieve impact op totaalniveau van de portefeuille zich beperkt tot 0,05%.

2) Procentueel is dit grote negatieve rendement het gevolg van het afschrijven van het resterende deel van deze belegging naar nihil nadat het grootste gedeelte van de waarde van deze belegging in de eerste helft van 2025 ontvangen is. Het verlies in euro's is relatief beperkt waardoor de negatieve impact op totaalniveau van de portefeuille zich beperkt tot 0,015%.

3) Het rendement van de benchmark loopt door tot en met eind november terwijl de belegging per eind juni is verkocht. Per eind juni bedroeg het year-to-date 2025 rendement van de benchmark 2,89%.

4) Het pensioenfonds belegt in wereldwijde aandelen gehedged naar euro via een indexfonds. De benchmark wordt op maandbasis berekend. Het rendement van dit fonds wijkt af als gevolg van de som van de volgende factoren: kosten die binnen het fonds worden verrekend, fiscale optimalisatie middels een terugvordering van dividendbelasting en transacties die gedurende het jaar hebben plaatsgevonden. De terugontvangen dividendbelasting is onderdeel van het resultaat van het aandelenfonds waarmee in een beginsel een outperformance wordt bereikt ten opzichte van de benchmark.

5) Inclusief 55% afdekking van het valutarisico binnen het aandelenfonds opkomende markten via US Dollar. De afwijking in rendement ten opzichte van de benchmark is het gevolg van de volgende factoren: kosten die binnen de fondsen worden verrekend en transacties die gedurende het jaar hebben plaatsgevonden.

	Portefeuille	Benchmark	Relatief
Woningen	7,76%	8,87%	-1,11%
Europees gemengd vastgoed	0,65%	2,67%	-2,02%
Totaal vastgoed direct ¹⁾	7,87%	5,76%	2,11%
Vastgoedaandelen wereldwijd	-0,27%	-0,86%	0,59%
Totaal vastgoed indirect	-0,27%	-0,86%	0,59%
Totaal vastgoed ²⁾	4,72%	3,72%	1,00%
Totaal portefeuille inclusief valuta- en rente-overlay	0,61%	-0,59%	1,20%

Obligatie- en geldmarkten

In 2025 hebben centrale banken met hun rentebeleid, nu de inflatie richting het streefdoel van 2% is gedaald, gebruik gemaakt van de mogelijkheid om door middel van renteverlagingen de zwakke groei van de Europese economie te steunen. De ECB verlaagde de rente vier keer met 0,25%, van 3,00% naar 2,00%. Deze renteverlagingen hadden enkel impact op de kortere looptijden. De rente op staatsobligaties met langere looptijden liep op. In Duitsland heeft een politieke ommekeer plaatsgevonden waarbij het zeer strenge begrotingsbeleid is losgelaten om onder andere de verhoogde defensie-uitgaven te kunnen financieren. Bij staatsobligaties kan de invoering van de nieuwe Pensioenwet een rol hebben gespeeld waarbij Nederlandse pensioenfondsen, in sommige gevallen, minder kunnen beleggen in langlopende staatsobligaties. Daarnaast is met ingang van 2025 het PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) beëindigd. De netto aankopen van obligaties was al in maart 2022 gestopt, maar de herinvesteringen van aflopende obligaties onder dit programma zijn ook per 31 december 2024 volledig stopgezet. Al met al lijken de stijgende rentes op Europese staatsobligaties het gevolg van vraag en aanbod te zijn.

Hieronder is een tabel opgenomen waarin verschillende rentestanden worden weergegeven.

	30-11-2025	31-12-2024	Verschil (absoluut)
Nederland 10-jaars obligatie rente	2,83%	2,60%	+0,23%
Duitsland 10-jaars obligatie rente	2,69%	2,36%	+0,33%
Duitsland 30-jaars obligatie rente	3,33%	2,59%	+0,74%

Europese geldmarkten bewogen in 2025 mee met de daling van de beleidsrente in Europa. Het niveau van 6-maands rente die de banken elkaar in rekening brengen (Euro Interbank Offered Rate of EURIBOR) is gedaald van 2,57% ultimo 2024 tot 2,11% per eind november 2025.

1) Het verschil tussen de performance van de portefeuille en de benchmark voor woningen kan grotendeels worden verklaard door de vertraging in de benchmark rendementen van de directe vastgoed beleggingen; deze lopen één kwartaal achter in de tijd. Voor het Europees gemengd vastgoed geldt dat deze belegging al gedurende het eerste kwartaal is verkocht terwijl het rendement van de benchmark tot eind september doorloopt. Hierdoor is op totaalniveau een forse relatieve outperformance gerealiseerd.

2) Het rendement van de benchmark loopt door tot en met eind november terwijl de belegging per eind juni is verkocht. Per eind juni bedroeg het year-to-date 2025 rendement van de benchmark 2,89%.



Hypotheken

In 2025 tot en met eind november heeft de participatie in het particuliere hypothekenfonds een rendement opgeleverd van 1,01%. Hiermee is een outperformance van 2,35% behaald ten opzichte van de benchmark. Deze outperformance is voornamelijk het gevolg van een afname van de spread tussen hypotheekrentes en swaprentes. Deze daling van de gemiddelde risico-opslag boven de swaprente heeft geleid tot een waardestijging van de bestaande hypotheekleningen in het fonds, wat een positief effect had op het relatieve rendement ten opzichte van de benchmark.

Bedrijfsobligaties

In het afgelopen jaar heeft het beleggingsfonds dat in bedrijfsobligaties belegt een rendement behaald van 3,90%. Het rendement van het beleggingsfonds ligt 0,68% boven haar benchmark. De outperformance is het resultaat van de allocatie en selectie van debiteuren. Het beleggingsfonds stuurt actief in de wegen van regio's en selectie van debiteuren. Geheel 2025 was het beleggingsfonds overwogen in de Europese periferie en in hoogrentende obligaties. Zowel allocatie als selectie hebben positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

LDI-mandaat

Dit deel van de vastrentende waarden matching portefeuille, waar de integrale Liability Driven Investments (LDI) manager het daadwerkelijke beheer over voert, is het sluitstuk om de gehele afdekking van het renterisico op marktwaaarde. Het rendement van dit mandaat wordt dan ook beoordeeld ten opzichte van haar benchmark. Het rendement van deze benchmark wordt berekend aan de hand van de kasstromen van de pensioenverplichtingen, waarbij gecorrigeerd wordt voor het hypothekenfonds en het bedrijfsobligatiefonds, die worden berekend met behulp van de swaprente. Deze correctie is nodig omdat de integrale LDI-manager niet verantwoordelijk gehouden kan worden voor het rendement dat het gevolg is van wijzigingen in kredietopslagen van het hypothekenfonds en het bedrijfsobligatiefonds.

Gedurende 2025 heeft dit mandaat een rendement van -22,06% behaald. Dit is 2,39% hoger in vergelijking met de benchmark. De grootste bijdrage aan de positieve relatieve performance is het gevolg van de afwijking van de afdekking van het renterisico over de verschillende looptijden ten opzichte van de kasstromen van de pensioenverlichtingen. Het pensioenfonds heeft minder renterisico van de zeer lange rente afgedekt terwijl juist bij de langste looptijden de grootste stijgingen van de rente in 2025 zijn gerealiseerd. Daar is het pensioenfonds dus minder hard door geraakt.

Vastrentende waarden matching

Het totaal van de vastrentende waarden matchingportefeuille is gelijk aan het integrale LDI-mandaat dat uit twee delen bestaat; een deel waar de integrale LDI-manager het daadwerkelijke beheer over voert en de gehele matching portefeuille waarbij de integrale LDI-manager de rentegevoeligheid van het hypothekenfonds en het bedrijfsobligatiefonds meeneemt. Hierbij dekken het hypothekenfonds en het bedrijfsobligatie mandaat vooral de kortlopende verplichtingen af.

Tot en met november 2025 heeft de vastrentende waarden matchingportefeuille in totaliteit een rendement van -13,15% behaald. Dit is 2,45% hoger in vergelijking met de benchmark. Zowel het LDI-mandaat als het hypotheken- en bedrijfsobligatiemandaat hebben bijgedragen aan de outperformance van de matchingportefeuille.

Private debt

Het pensioenfonds belegt in deze categorie in drie beleggingsfondsen. Het 2016- en 2017-fonds zijn zogenaamde "gesloten" fondsen die niet verhandelbaar zijn. Doordat de einddatum van deze fondsen bereikt is, is door de beheerder van deze fondsen naar een oplossing gezocht om de resterende beleggingen in een nieuw op te richten fonds onder te brengen. Het pensioenfonds heeft gebruik gemaakt van de geboden mogelijkheid om de laatste beleggingen op deze wijze te kunnen verkopen vanwege de naderende opheffing van het pensioenfonds.

Het 2016-fonds heeft in 2025 tot en met juni een rendement van -64,29% behaald. Het rendement van de benchmark, 3-maands Euribor plus een opslag van 3,5% per jaar, bedroeg in de periode tot en met november 5,24%. De grote relatieve underperformance is grotendeels te wijten aan de afslag die is betaald bij de verkoop van de overgebleven posities. Met ingang van het derde kwartaal is het fonds in liquidatie, terwijl de benchmark wel doorloopt en een positief rendement heeft behaald. Gedurende de gehele looptijd van het fonds is een positief cumulatief rendement van 3,97% behaald.

Voor het 2017-fonds geldt dezelfde toelichting als bij het 2016-fonds. Het 2017-fonds heeft tot en met juni 2025 een rendement behaald van -48,21%. Daarmee heeft het fonds 53,45% minder gepresteerd in vergelijking met haar benchmark, welke is gebaseerd op de 3-maands Euribor + 3,5% per jaar, en in de periode tot met november 2025 een rendement heeft behaald van 5,24%. Gedurende de gehele looptijd van het fonds is een positief cumulatief rendement van 13,64% behaald.

Het derde beleggingsfonds verschilt met de eerdergenoemde beleggingsfondsen door de herinvestering van renteopbrengsten en aflossingen waardoor dit beleggingsfonds geen einddatum kent. Dit fonds biedt de mogelijkheid om één keer per kwartaal te handelen en daarom is er, vanwege de aanstaande overdracht van de middelen naar Pensioenfonds Vervoer, voor gekozen om veiligheidshalve deze positie al per einde tweede kwartaal te verkopen. Het beleggingsfonds heeft in 2025 tot en met juni een rendement van 2,61% behaald. Dit is een underperformance van 2,63% ten opzichte van haar benchmark, wederom de 3-maands Euribor + 3,5% per jaar, die tot eind november doorliep.

Vastrentende waarden return

De vastrentende waarden return portefeuille bestaat uit de eerdergenoemde drie private debt fondsen die een gecombineerd rendement van -50,90% hebben behaald in 2025 tot en met juni. Dit is 56,14% lager dan de benchmark die bestaat uit de 3-maands Euribor + 3,5% per jaar en doorliep tot en met november.

Direct vastgoed

Het direct vastgoed bestond uit een beleggingsfonds dat in Nederlandse woningen belegt dat op de waarde van 30 november 2025 aan Pensioenfonds Vervoer is overgedragen. Daarnaast werd tot eind eerste kwartaal belegd in een beleggingsfonds dat in Europees vastgoed belegt. De benchmark is opgebouwd uit een 50%-50% verdeling van de fondsbenchmarks. De investering in het Nederlandse woningenfonds behaalde in de periode tot en met november 2025 een rendement van 7,76% in 2025. Dit is 1,11% lager dan zijn benchmark. De investering in het Europees vastgoed beleggingsfonds heeft een rendement van 0,65% tot en met maart 2025 behaald. De benchmark van het fonds liep in de vastgestelde 50%-50% verdeling door tot en met eind september 2025 en behaalde in die periode een rendement van 2,67%.

Het totale direct vastgoed heeft met een rendement van 7,87% een outperformance van 2,11% behaald ten opzichte van zijn benchmark.

Indirect vastgoed

De beleggingen in beursgenoteerd vastgoed hebben in de periode tot en met november 2025 een resultaat van -0,27% opgeleverd tegenover een benchmark rendement van -0,86%. In 2025 bedroeg de outperformance dus 0,59%. De outperformance is behaald door middel van de voor dividendbelasting geoptimaliseerde beleggingsoplossing. Doordat het beleggingsfonds belasting-transparant is, wordt op voorhand minder dividendbelasting ingehouden en kan de geheven dividendbelasting grotendeels teruggevorderd worden. Hierdoor is een structureel hoger rendement te behalen ten opzichte van de benchmark.

Aandelenmarkten

Aandelen kenden, net zoals in 2024, opnieuw een sterk jaar. Maar in 2025 zijn er grote negatieve uitschieters te zien geweest. In januari 2025 kwam het relatief onbekende Chinese AI-lab DeepSeek met een alternatief voor ChatGPT. Het bedrijf bracht een model uit dat niet alleen krachtig en efficiënt bleek, maar ook tegen veel lagere kosten werd ontwikkeld dan vergelijkbare modellen van



grote Amerikaanse spelers. Beleggers reageerden heftig. Grote technologieaandelen zoals Nvidia en ASML kelderden in korte tijd met tientallen miljarden aan beurswaarde. Een nog grotere schok kwam er in april nadat de Amerikaanse president Trump zijn plannen voor tarifieringen voor de internationale handel bekend had gemaakt. Het zorgde voor de grootste wekelijkse daling van de S&P 500 sinds de pandemie in 2020. Met name China lag onder vuur maar trok zich er het minst van aan en heeft zich waarschijnlijk het snelst op de nieuwe situatie aangepast. Zo sterk als de aandelenkoersen daalden, zo hard liepen ze erna ook weer op toen de soep minder heet werd gegeten dan deze werd opgediend.

Hieronder is een tabel opgenomen waarin de indexstanden en rendementen worden weergegeven in lokale valuta.

	30-11-2025	31-12-2024	Rendement
MSCI World Index (USD)	4.398,44	3.707,84	18,63%
MSCI Emerging Markets Index (USD)	1.366,92	1.075,48	27,10%
S&P 500 Index (USD)	6.849,09	5.881,63	16,45%
EuroStoxx 50 Index (Euro)	5.668,17	4.895,98	15,77%

Aandelen

De beleggingen in aandelen bestonden tot eind november uit een wereldwijd aandelenfonds met zowel dividendoptimalisatie als een ESG-filter en een aandelenfonds voor opkomende markten met eveneens een ESG-filter. Het wereldwijde aandelenfonds behaalde in 2025 tot en met november een rendement van 16,16% in vergelijking met 15,88% voor de benchmark. Deze outperformance is geheel toe te wijzen aan de fiscale structuur waardoor op voorhand minder dividendbelasting wordt ingehouden of meer dividendbelasting teruggevorderd kan worden. Het aandelenfonds voor opkomende markten behaalde tot en met eind november 2025 een rendement van 15,72% ten opzichte van 16,08% voor de benchmark. Deze relatieve underperformance is deels het resultaat van een oplopende belastingvoorziening ten behoeve van beleggingswinsten op Indiase en Braziliaanse aandelen binnen het fonds. Een ander deel van de underperformance wordt veroorzaakt door de binnen het fonds ingehouden kosten.

Beleggings- en renteaftdeckingsbeleid

Wij hebben het strategisch beleggingsbeleid en de beleggingsrisico's voor 2025 vastgesteld op basis van de in 2020 afgeronde ALM-studie. Onderdeel van deze ALM-studie betreft een 'portefeuille-optimalisatie'. Deze optimalisatie bestaat uit een drietal onderdelen, te weten: het optimaliseren van het strategisch beleggingsbeleid passend bij de risicohouding van het pensioenfonds, toetsing van de toegevoegde waarde van specifieke beleggingscategorieën en de daadwerkelijke vertaling van strategisch beleggingsbeleid naar beleggingsportefeuille in de vorm van het Beleggingsplan 2025.

Gedurende het jaar 2025 is er voorgesorteerd op de CWO naar Pensioenfonds Vervoer waardoor tijdelijk is afgeweken van de vastgestelde bandbreedtes rondom de strategische normwegingen. Dit was noodzakelijk omdat de illiquide beleggingen zijn afgebouwd op het moment dat zich de mogelijkheid voordeed om, bij het Gemengd Europees Vastgoed tegen de intrinsieke waarde en voor twee van de drie private debt fondsen überhaupt, te kunnen verkopen. De verkoopopbrengst van het Gemengd Europees Vastgoed en van het semi-liquide private debt fonds zijn binnen het LDI-mandaat in geldmarktfondsen belegd.

	Beleggingsplan Wegingen	Bandbreedte 2025	Feitelijk per 31-12-2025	ALM
Vastrentende waarden	50,0%	45 tot 55%	0,0%	50%
Aandelen	35,0%	30 tot 40%	0,0%	35%
Vastgoed	15,0%	10 tot 20%	0,0%	15%
Cash en overige	0,0%	-1 tot 5%	0,0%	0%

4.4 Z-score en performancetoets

Omdat de verplichtstelling per 1 januari 2025 is geëindigd, publiceert het pensioenfonds geen Z-score en performancetoets meer.

4.5 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het pensioenfonds heeft een lange termijn beleggingsperspectief. Dit vertaalt zich in een lange termijn beleggingsbeleid waarvan de wens om verantwoord te beleggen een belangrijk onderdeel is. Zo willen we vanuit het pensioenfonds ons steentje bijdragen aan een betere wereld. Waar mogelijk houden we rekening met de impact van onze beleggingen op mens, milieu en maatschappij. Daarom beleggen we niet in bedrijven die controversiële wapens maken, zoals clusterbommen en landmijnen. En we beleggen niet in de tabaksindustrie. We gaan, via onze vermogensbeheerders, ook in gesprek met ondernemingen waarin we beleggen. De basis hiervoor vormen onze investment beliefs.

Volgens de Europese regels (SFDR) mogen we onze pensioenregeling en beleggingsmix niet 'duurzaam' noemen, dat wil natuurlijk niet zeggen dat we ook niets doen aan duurzaamheid.

Voor ons pensioenfonds geldt dat we het belangrijk vinden om verantwoord met onze beleggingen om te gaan en dat dit niet ten koste mag gaan van het rendement. Ook vinden we dat de kosten die dit met zich meebrengt, acceptabel moeten zijn. Ons doel is allereerst om een degelijke pensioenregeling uit te voeren voor al onze deelnemers tegen acceptabele kosten.

Het pensioenfonds heeft het verantwoord beleggingsbeleid als volgt uitgewerkt:

1. Niet beleggen in onverantwoorde sectoren

Het pensioenfonds streeft ernaar om beleggingen in controversiële wapens en grondstoffen geschikt voor consumptie (zogenaamde 'soft commodities') in zijn geheel uit te sluiten. Het pensioenfonds houdt zich vanzelfsprekend aan het wettelijk verbod op het investeren in bedrijven die clustermunitie produceren. Daarnaast streven wij ernaar niet te investeren in aan controversiële wapens gelieerde ondernemingen. Naast clustermunitie maken ook landmijnen, biologische en chemische wapens onderdeel uit van controversiële wapens. Het beleggen in grondstoffen wordt in verband gebracht met stijgende voedselprijzen en voedselschaarste. Hoewel sluitend bewijs hiervoor niet algemeen geaccepteerd is, kiest ons pensioenfonds er veiligheidshalve voor om niet te beleggen in grondstoffen die geschikt zijn voor consumptie. Dit betreft onder andere mais, graan en soja.

2. Selectie van vermogensbeheerders

Wij hebben een duidelijke focus op een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid en verwachten van de externe vermogensbeheerders dat zij conform internationale standaarden handelen en dit kenbaar maken. Uitgangspunt daarbij is dat dit beleid beleggingstechnisch verantwoord is en zeer beperkte meerkosten mag opleveren.

Bij het invullen van de beleggingsportefeuille zijn wij afhankelijk van wat in de markt wordt aangeboden. Gegeven dit aanbod streeft ons pensioenfonds ernaar een zo goed mogelijk passend verantwoord beleggingsbeleid te implementeren. Wij onderschrijven de ESG due-diligence stappen conform het OESO richtsnoer. We streven via onze beleggingen naar (maatschappelijke) lange-termijn-waardecreatie. Dit doen wij onder meer door het financieren van reële economische activiteiten met onderliggende waardecreatie.



In de selectie van onze vermogensbeheerders eisen wij van de aan te stellen beheerder dat deze de UNPRI onderschrijft. Daarnaast wenst ons pensioenfonds dat de beheerder ESG beleid in zijn beleggingsbeleid implementeert met internationale standaarden als uitgangspunt. Bij de selectie van een beleggingsoplossing wegen deze twee elementen zwaar.

In het beleggingsbeleid streven wij ernaar om bedrijven die de UNPRI principes over mensenrechten, werkomstandigheden, anti-corruptie en milieu schenden uit de beleggingsportefeuille te weren. Al onze beheerders onderschrijven de UNPRI. In nieuwe overeenkomsten met vermogensbeheerders of vernieuwingen van bestaande contracten zullen wij ons beleid en onze vereisten omtrent verantwoord beleggen expliciet opnemen.

3. Selectie van beleggingsoplossingen

Het pensioenfonds belegt in hoofdzaak in beleggingsfondsen van vermogensbeheerders. Bij de selectie van beleggingsoplossingen vormt het ESG beleid van een beheerder een selectiecriterium. Omdat wij waar mogelijk extra stappen willen nemen op dit gebied blijven we ook na het aanstellen van een vermogensbeheerder doorlopend in gesprek op dit onderwerp.

4. Negatieve impact voorkomen en/of mitigeren

Het pensioenfonds verlangt van zijn vermogensbeheerders dat zij op een zorgvuldige wijze het stemrecht uitoefenen in het belang van ons pensioenfonds en in overeenstemming met ons duurzaam beleggingsbeleid. Bij de selectie van vermogensbeheerders is dit een selectiecriterium. Wanneer ondernemingen in onze beleggingsportefeuille (potentieel) negatieve impact veroorzaken, verwachten wij van onze vermogensbeheerder dat zij hun invloed gebruiken om deze impact te voorkomen en/of te mitigeren en herstel en/of verhaal mogelijk te maken. Dit doen zij onder andere via het voeren van dialoog (engagement) en/of door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

5. Betrokkenheidsbeleid beursgenoteerde aandelen

Het pensioenfonds belegt in beursgenoteerde aandelen en vastgoedaandelen via beleggingsfondsen van Northern Trust. Dit betekent dat we niet rechtstreeks onze stem uit kunnen brengen op vergaderingen.

Deze beleggingsfondsen kunnen dat wel, en hebben een eigen ESG- en stembeleid. Wij hebben een minderheidsbelang in deze beleggingsfondsen en sluiten ons aan bij het stembeleid/de stemrichtlijnen van Northern Trust als het gaat om het betrokkenheidsbeleid. Zowel de belegging in aandelen in ontwikkelde markten als de belegging in aandelen in opkomende markten zijn ESG-screened. Ook is er een voting- en engagementbeleid van toepassing.

De gezamenlijke beleggingsoplossing voor beleggingen in vastgoedaandelen, volgt op het gebied van ESG-beleid en proxy voting hetzelfde beleid als de aandelen beleggingsoplossingen.

Gedurende 2025 werd via onze vermogensbeheerder op 3.952 aandeelhoudersvergaderingen gestemd. Op een totaal aantal onderwerpen van 43.263 werd er in 6.085 van de onderwerpen tegen voorstellen van het bestuur van de desbetreffende onderneming gestemd. De belangrijkste onderwerpen waarop tegen werd gestemd, hadden net zoals in de afgelopen jaren, betrekking op governance issues zoals benoemingen en beloningen van bestuurders.

Er wordt binnen de beleggingsoplossingen die in aandelen en vastgoedaandelen beleggen gebruikt gemaakt van engagement. De beheerder is van mening dat het financiële succes van de door haar geboden gezamenlijke beleggingsoplossingen afhankelijk is van een gezond mondiaal milieu, een stabiele samenleving en goed functionerende ondernemingen. Via onze vermogensbeheerder is, namens de eerdergenoemde beleggingsoplossingen die in aandelen en vastgoedaandelen beleggen, gedurende 2025 de dialoog met 1.165 ondernemingen aangegaan ten aanzien van 3.966 onderwerpen die betrekking hadden op milieu, sociale en ethische issues, governance en strategie, risico's en communicatie.

6. Verantwoord beleggingsbeleid vermogensbeheerders

Wij kiezen uit efficiëntie overwegingen voor beleggingsoplossingen die beheerd worden door vermogensbeheerders. Doordat we in alle beleggingscategorieën, behalve het LDI-mandaat, een minderheidsaandeel in een beleggingsfonds hebben, kunnen we niet direct stemmen op bijvoorbeeld aandeelhoudersvergaderingen en zijn de rechtstreekse mogelijkheden tot beïnvloeding beperkt.

7. Monitoring van de voortgang en resultaten

Wij monitoren de voortgang en impact van het ESG-beleid door de jaarlijkse rapportages van de vermogensbeheerders te beoordelen en hierover met hen in gesprek te gaan.

8. Communicatie

Wij achten het van groot belang transparant te zijn en relevante informatie te delen met belanghebbenden. De communicatie over het verantwoord beleggingsbeleid is een belangrijk onderdeel hiervan.

5 Risicomanagement

5.1 Inleiding

Het pensioenfonds bevindt zich in de fase van liquidatie, volgend op het besluit tot collectieve waardeoverdracht (CWO) van alle opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en de daaropvolgende beëindiging van de pensioenuitvoerder. Deze risicoparaagraaf beschrijft de voornaamste strategische, financiële, operationele en reputatierisico's waarmee het fonds in het verslagjaar is geconfronteerd, en ook de wijze waarop deze risico's zijn geïdentificeerd, beoordeeld en beheerst. Geconcludeerd kan worden dat het bestuur gedurende het gehele traject nadrukkelijk heeft gestuurd op een beheerste, integere en transparante uitvoering van zowel het liquidatiebesluit als de CWO.

Het bestuur concludeert dat het liquidatiebesluit en de uitvoering van de collectieve waardeoverdracht in het verslagjaar op een beheerste, zorgvuldige en integere wijze zijn verlopen. De geïdentificeerde risico's zijn tijdig onderkend, expliciet afgewogen en waar nodig gemitigeerd. Het overall risicoprofiel is gedurende het gehele traject binnen de vastgestelde risicobereidheid gebleven. Daarmee is invulling gegeven aan de wettelijke verplichting tot een beheerste bedrijfsvoering en aan de verantwoordelijkheid van het bestuur om de belangen van alle betrokkenen op evenwichtige wijze te behartigen.

5.2 Integraal risicomanagement en risicobereidheid

Het pensioenfonds hanteert een integraal risicomanagementraamwerk waarin risico's systematisch worden geïdentificeerd, geanalyseerd, gemonitord en gerapporteerd. De risicobereidheid van het fonds is vastgelegd in het Integraal Risicomanagement document en is gedurende het verslagjaar niet gewijzigd.

De sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft het bestuur en de Raad van Toezicht periodiek geïnformeerd over de ontwikkeling van het risicoprofiel, de impact van bestuursbesluiten en de opvolging van aanbevelingen. In het kader van de liquidatie en de CWO zijn specifieke risico-opinies opgesteld, waaronder ten aanzien van het liquidatiebesluit, de CWO-besluitvorming en de verschillende fasen van datakwaliteit. Deze risico-opinies zijn overwegend positief beoordeeld en de daarin opgenomen aanbevelingen zijn aantoonbaar opgevolgd.

5.3 Strategische risico's

Het belangrijkste strategische risico voor het fonds in de verslagperiode was gelegen in de vraag of instandhouding van het fonds na beëindiging van de pensioenopbouw verantwoord zou zijn. Het bestuur heeft expliciet vastgesteld dat de risico's van instandhouding van een gesloten fonds groter zijn dan de risico's die samenhangen met liquidatie.

Bij instandhouding zouden onder meer de volgende strategische risico's optreden:

- het ontbreken van premie-inkomsten, waardoor de beheerste bedrijfsvoering structureel onder druk zou komen te staan;
- een toenemend kostenbeslag op een steeds kleiner wordend deelnemersbestand;
- afnemende mogelijkheden tot indexatie door een noodzakelijk defensiever beleggingsbeleid;
- risico's ten aanzien van bestuurlijke continuïteit en uitvoerbaarheid;
- juridische risico's in het kader van de evenwichtige belangenafweging.

Daartegenover heeft het bestuur geconcludeerd dat liquidatie, voorafgegaan door een collectieve waardeoverdracht ex artikel 84 Pensioenwet, het meest in het belang is van alle belanghebbenden. Dit besluit is genomen na een zorgvuldige en gedocumenteerde belangenafweging en is getoetst door de sleutelfunctie risicobeheer, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht.

5.4 Financiële risico's

Gedurende het verslagjaar waren de financiële risico's van het fonds beperkt en beheersbaar. De beleidsdekkingsgraad en actuele dekkingsgraad bevonden zich in alle kwartalen ruim boven de strategisch vereiste dekkingsgraad, hetgeen ruimte bood voor een zorgvuldig en ordentelijk overdrachtstraject.

Gedurende het verslagjaar (tot aan de overdracht op 1 december 2025) zijn telkens de matching risico's (renterisico, valutarisico, liquiditeitsrisico en tegenpartijrisico) en ook de beleggingsrisico's (marktrisico en kredietrisico) voortdurend gemonitord. Er hebben geen incidenten of bijzonderheden plaatsgevonden.

Specifieke financiële risico's in het kader van de liquidatie betreffen onder meer:

- het risico op nagekomen vorderingen van schuldeisers;
- het risico op nagekomen aanspraken van deelnemers met terugwerkende kracht;
- het risico dat openstaande premies na liquidatie niet meer geïnd kunnen worden.

Deze risico's zijn expliciet onderkend en gemitigeerd. Zo is voorzien in het aanhouden van een toereikend liquidatiesaldo voor nagekomen verplichtingen, zijn contractuele afspraken gemaakt met de overnemende partij over vrijwaringen, en zijn bevoegdheden tot inning van premies waar nodig overgedragen.

5.5 Operationele risico's

Operationele risico's vormden gedurende het verslagjaar een belangrijk aandachtspunt, mede gezien de complexiteit en tijdsdruk van het CWO- en liquidatietraject. De operationele beheersing is over het algemeen op orde geweest. De gerealiseerde SLA-scores lagen rond of boven de vastgestelde normen en incidenten zijn tijdig gemeld, geanalyseerd en opgevolgd.

De operationele risico's rond datakwaliteit, IT-ondersteuning en samenwerking zijn effectief beheerst via een duidelijke projectstructuur, heldere rollen, rapportages en go/no-go-momenten.

Implementatie Digital Operational Resilience Act (DORA)

In het verslagjaar heeft het pensioenfonds invulling gegeven aan de vereisten van de Europese Digital Operational Resilience Act (DORA). Gezien de aard en omvang van de organisatie en de vergaande mate van uitbesteding van de primaire en ondersteunende processen, is de implementatie van DORA door het pensioenfonds met name vormgegeven op beleidsmatig en governance niveau. Het fonds heeft zijn bestaande beleidskaders voor ICT risicomanagement, informatiebeveiliging en uitbesteding herijkt en waar nodig aangescherpt om deze in lijn te brengen met de DORA vereisten. Daarbij is expliciet aandacht besteed aan de verantwoordelijkheidsverdeling tussen het fonds en de uitbestedingspartijen, de beheersing van ICT derdenrisico's en de inrichting van toezicht, monitoring en rapportage. De operationele uitvoering van de DORA maatregelen vindt primair plaats bij de uitbestedingspartijen, waarbij het pensioenfonds via beleid, contractuele afspraken en periodieke rapportages borgt dat de digitale operationele weerbaarheid aantoonbaar en structureel is gewaarborgd. In 2025 is het pensioenfonds niet getroffen door een cyberaanval.

Het **uitbestedingsrisico** heeft betrekking op mogelijke schade als gevolg van beperkingen in de continuïteit en kwaliteit van dienstverlening door externe leveranciers. Om dit risico te beheersen, leeft het pensioenfonds zijn uitbestedingsbeleid na. Meer in



het bijzonder heeft het bestuur in het verslagjaar afspraken gemaakt met de uitbestedingspartijen die een rol hadden tijdens de collectieve waardeoverdracht en/of een rol hebben tijdens de liquidatiefase. Op die manier is de continuïteit van de dienstverlening, maar ook een correcte afwikkeling van de uitbestedingsrelatie, tot het einde toe geborgd. Met behulp van ISAE 3402-verklaringen en SLA-rapportages is vastgesteld dat of de opzet, het bestaan en de werking van de beheersdoelstellingen en beheersmaatregelen bij dienstverleners effectief zijn geweest.

5.6 Integriteitsrisico

Het **integriteitsrisico** is het gevaar dat de (goede) reputatie van het pensioenfonds wordt aangetast, of dat het vermogen of de resultaten van het pensioenfonds bedreigd worden als gevolg van onvoldoende naleving van wettelijke voorschriften. Dit risico kan optreden bij niet integer of onethisch handelen, handelen met voorkennis, witwassen, financiering van terrorisme, fraude of niet-naleving van sanctiewetgeving.

Aan de hand van het beleidsdocument Integriteit bepaalt het bestuur of de beheersmaatregelen betreffende de integriteitsrisico's adequaat en doeltreffend zijn. Dit onder andere om fraude preventief tegen te gaan. Ook afgelopen jaar zijn er geen fraudegevallen bij het pensioenfonds aan de orde geweest. De ontwikkelingen betreffende dit onderwerp worden door de sleutelfunctiehouder risicobeheer nauwlettend gevolgd.

Wij dragen een grote verantwoordelijkheid voor de bescherming van de belangen van (voormalige) deelnemers en pensioengerechtigden die tot 1 december 2025 deelnamen aan onze pensioenregeling. Hun vertrouwen is de basis voor de uitvoering van deze regeling. Dit verplicht ons tot transparant en voortdurend toezicht om hun belangen te waarborgen en hen te informeren. Bij de uitvoering van onze taken voldoen wij aan de relevante wet- en regelgeving. Om dit risico vanuit ons pensioenfonds te beheersen maken wij gebruik van de volgende stuurinstrumenten:

- een verantwoord en beheerst beloningsbeleid;
- een klokkenluidersregeling en een gedragscode;
- een klachtenprocedure en geschillencommissie;
- een integriteitbeleid;
- een 'Verklaring inzake Beleggingsbeginselen';
- naleving van de sanctiewetgeving;
- het verrichten van alleen girale betalingen.

Het **juridisch risico** heeft betrekking op het gevaar dat ontstaat door wijzigingen in wet- en regelgeving en de naleving daarvan, alsmede de mogelijke bedreiging van de rechtspositie van het pensioenfonds, inclusief de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn. De belangrijkste risicogebieden hebben betrekking op aansprakelijkheid en reputatieschade.

Met betrekking tot de naleving van de AVG heeft het pensioenfonds een privacybeleid en privacyverklaring die jaarlijks worden geëvalueerd. Er zijn passende maatregelen genomen om te voldoen aan de vereisten van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG), de Europese privacywetgeving. Over 2024 heeft het pensioenfonds een analyse uitgevoerd waaruit blijkt dat zij voldoen aan de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds van de Pensioenfederatie.

Afgelopen jaar zijn er geen datalekken met een materiële impact aan het pensioenfonds gemeld.

5.7 Juridische en compliance risico's

Juridische en compliance risico's zijn gedurende het verslagjaar nadrukkelijk betrokken bij de besluitvorming. Het fonds heeft tijdig en volledig gecommuniceerd met toezichthouders en alle vereiste meldingen en documentatie in het kader van de CWO en liquidatie

zijn verstrekt. De onderzoeken en uitvragen van toezichthouders zijn tijdig beantwoord. Gedurende het jaar zijn er geen materiële compliance-incidenten geweest.

5.8 Reputatie en communicatie risico's

Reputatierisico's zijn gedurende het verslagjaar beperkt gebleven. Het aantal klachten van deelnemers was beheersbaar en er was geen sprake van structurele negatieve publiciteit. Communicatie richting deelnemers, werkgevers en andere belanghebbenden is planmatig en transparant ingericht, in afstemming met de overnemende partij Pensioenfonds Vervoer.

Door tijdige en begrijpelijke communicatie over de CWO, de slotindexatie en de liquidatie is bijgedragen aan vertrouwen in het proces en is het reputatierisico gemitigeerd.

5.9 Financieel crisisplan

Het pensioenfonds heeft een financieel crisisplan om effectief te kunnen handelen in situaties waarin de dekkingsgraad snel daalt of kritieke waarden bereikt. Het plan bevat beschrijvingen van maatregelen die op korte termijn genomen kunnen worden om de doelstelling van het pensioenfonds te waarborgen. Bij een daadwerkelijke crisissituatie zal het pensioenfonds de maatregelen afstemmen op de aard van de crisis en de omstandigheden die zich voordoen.

Gedurende afgelopen jaar is het crisisplan niet gebruikt.

5.10 Eigenrisicobeoordeling (ERB)

In 2024 heeft het bestuur een eigenrisicobeoordeling (ERB) uitgevoerd conform de vereisten uit IORP II. De ERB vormde een integraal onderdeel van het strategisch risicomanagement en was in het bijzonder gericht op het identificeren en beheersen van de materiële risico's die samenhangen met de collectieve waardeoverdracht (CWO) naar het ontvangende pensioenfonds. Door middel van deze ERB heeft het bestuur een samenhangend en goed onderbouwd beeld verkregen van zowel financiële als niet financiële risico's op korte en middellange termijn, evenals van de effectiviteit van de getroffen beheersmaatregelen.

Binnen de ERB zijn meerdere scenario's uitgewerkt, waarbij het basisscenario uitgaat van een tijdige en beheerste uitvoering van de CWO. Specifieke aandacht is besteed aan operationele en juridische risico's, financiële marktschokken, juridische claims, klimaatgerelateerde risico's en cyberrisico's. Per scenario zijn de potentiële gevolgen voor de strategische doelstellingen, de financiële positie, governance en communicatie met deelnemers beoordeeld. Op basis hiervan heeft het bestuur vastgesteld dat de belangrijkste risico's rondom de CWO tijdig zijn geïdentificeerd en dat passende beheersmaatregelen zijn ingericht of aangescherpt.

De ERB heeft daarnaast geleid tot concrete vervolgacties, waaronder nadere uitwerking van operationele en juridische risico's, extra aandacht voor datakwaliteit en, indien nodig, het paraat hebben van aanvullende financiële maatregelen. De opvolging van deze acties is belegd binnen de relevante commissies en wordt gemonitord door de sleutelfunctiehouder risicobeheer. Uit de beoordeling van het volwassenheidsniveau van het integraal risicomanagement blijkt dat het fonds opereert op een niveau dat past bij de aard, omvang en complexiteit van het fonds, hetgeen het vertrouwen ondersteunt dat de risico's rondom de CWO op beheerste wijze zijn gemanaged.

Het bestuur concludeert dat de uitgevoerde ERB aantoonbaar heeft bijgedragen aan een zorgvuldig en beheerst verloop van de collectieve waardeoverdracht en daarmee aan de borging van de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Dit jaar zijn er geen ERB-triggers geactiveerd die tot een nieuwe ERB moesten leiden.



6 Communicatie

Ons pensioenfonds communiceert op basis van een communicatiebeleidsplan, dat is afgeleid van de missie, visie en strategie van het pensioenfonds. Het beleidsplan is vastgesteld voor een periode van drie jaar (2023 tot en met 2025). Daarnaast stellen wij ieder jaar een communicatiejaarplan op met de acties voor het betreffende jaar. Daarnaast stelden wij in 2025 samen met een afvaardiging van Pensioenfonds Vervoer een 'Communicatieplan overdracht Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart naar Pensioenfonds Vervoer' op voor de communicatie rondom de collectieve waardeoverdracht. Dit communicatieplan is goedgekeurd door de AFM en hebben wij zo nauwkeurig mogelijk uitgevoerd.

In 2025 hebben we zowel de bij ons aangesloten werkgevers en administratiekantoren als de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden door het jaar heen regelmatig geïnformeerd over relevante pensioenontwikkelingen. Daarnaast hielden wij alle belanghebbenden via verschillende kanalen op de hoogte over alle ontwikkelingen rondom de collectieve waardeoverdracht. Via het e-mailadres voorzitter@bprb.nl kunnen deelnemers rechtstreeks met de bestuursvoorzitter communiceren over o.a. de toekomst van het pensioenfonds.

Nieuwsbrieven

In 2025 hebben we regelmatig en proactief met onze doelgroepen gecommuniceerd. We verstuurden twee e-nieuwsbrieven aan de werkgevers en administratiekantoren en ook vier e-nieuwsbrieven aan de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden die hebben aangegeven digitale post te willen ontvangen. De special over de overgang hebben we digitaal en op papier verzonden. Onze papieren nieuwsbrief "PensioenNieuws" viel in 2025 eenmaal in gedrukte vorm op de mat bij alle deelnemers.

In onze nieuwsbrieven hebben we in 2025 vooral aandacht besteed aan de toekomst van het fonds en de gevolgen van de overgang naar Pensioenfonds Vervoer. Extra aandacht was er voor wat er met het pensioen van de deelnemers gebeurt. Daarnaast hebben we ook aandacht besteed aan diverse pensioenactualiteiten en aan pensioenonderwerpen waarvan we weten dat deelnemers hiernaar online zoeken of waarover ze de klantenservice benaderen. We hebben hierop ingespeeld met nieuwsberichten en artikelen in onze uitingen. Vanuit PensioenNieuws verwezen we ook regelmatig via QR-codes naar verdiepende informatie op de website, om zo een brug te slaan tussen onze offline en online informatie.

Communicatie over toekomst pensioenfonds

In 2025 hebben we, als onderdeel van het Communicatieplan overdracht Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart naar Pensioenfonds Vervoer, een integrale communicatiekalender opgesteld. In die kalender is aangegeven op welke momenten we richting onze doelgroepen willen communiceren over de toekomst van het pensioenfonds, en welke boodschappen we daarbij uit willen dragen. We maken daarbij zoveel mogelijk gebruik van de reguliere uitingen (nieuwsbrief en website). Deze communicatiekalender staat op zichzelf, maar is wel nauw verbonden met de jaarplanning van het reguliere communicatiejaarplan.

De informatie op de website over de toekomst van het pensioenfonds, en de gevolgen daarvan voor de pensioenopbouw van de deelnemers, is in 2025 doorlopend geactualiseerd en beter gestructureerd. Deze informatie is niet alleen gericht op de deelnemer (wat gebeurt er met jouw pensioen?) maar ook op de werkgever (ben jij al in actie gekomen voor de pensioenregeling vanaf 2025 voor jouw medewerkers?).

Om alle deelnemers goed te informeren over alle veranderingen die de toekomst van het pensioenfonds met zich meebrengt, organiseerden we op 31 januari een webinar. In dit webinar namen we de deelnemers mee in de veranderingen die eraan komen en welke gevolgen dat heeft voor de pensioenregeling en de pensioenen van hun werknemers. 155 deelnemers keken het webinar live mee. Zij waardeerden dit webinar met gemiddeld een 7,8.

Wettelijk verplichte informatie

De Pensioenwet bevat uitgebreide informatieverplichtingen voor pensioenuitvoerders. Uit deze verplichtingen volgt dat het pensioenfonds onder meer op de volgende momenten verplichte informatie ten aanzien van de pensioensituatie moet verstrekken:

- aan deelnemers: bij aanvang deelneming en jaarlijks door middel van een uniform pensioenoverzicht (UPO);
- aan gewezen deelnemers: bij beëindiging van de deelneming en periodiek (jaarlijks);
- aan ex-partners: bij scheiding en periodiek (om de vijf jaar);
- aan pensioengerechtigden: bij pensioeningang en jaarlijks;
- bij aanvang van deelname: laag 1 van Pensioen 1-2-3;
- gebruik van de ‘navigatiemetafoor’ in het UPO.

De communicatie aan onze doelgroepen heeft in 2025 plaatsgevonden conform de geldende wettelijke verplichtingen.

De (actuele) pensioenen worden vermeld op het digitaal pensioenoverzicht (www.mijnpensioenoverzicht.nl). De informatieverplichtingen van het pensioenfonds zijn in het pensioenreglement opgenomen, zodat betrokkenen uit dit reglement kunnen opmaken op welke momenten er bepaalde informatie aan hen moet worden verstrekt.

Gezamenlijke Werkgroep communicatie collectieve waardeoverdracht

Samen met een afvaardiging van Pensioenfonds Vervoer en de uitvoeringsorganisatie, vormden wij een werkgroep voor het opstellen, uitvoeren en naleven van het Communicatieplan overdracht Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart naar Pensioenfonds Vervoer. Centrale boodschap hierin is dat wij voor alle deelnemers een duurzame oplossing zoekt en de opgebouwde pensioenen in de toekomst goed en zorgvuldig geregeld blijven. De aanpak voldoet aan de vereisten uit de Pensioenwet en AFM-leidraad (tijdig, correct, duidelijk, evenwichtig, doelgroepgericht), en is gedurende de transitie gelaagd en gefaseerd uitgerold. De toon en vormgeving zijn afgestemd op begrijpelijk taalniveau (B1), met gelaagde uitleg. Voor anderstaligen is expliciet voorzien in leeswijzers en website vertaling met Google Translate.

In het plan maakten wij onderscheid tussen o.a. (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden, (gedeeltelijk) arbeidsongeschikten, ex partners, werknemers in lopende processen (bijna met pensioen, echtscheiding, overlijden), niet Nederlandstaligen én werkgevers. Bij elke uiting hebben wij goed gekeken waar we konden segmenteren, zodat de informatie zo relevant mogelijk was voor de doelgroep. Zo verstuurden wij 18.993 slotbrieven, opgedeeld in 10 hoofdvarianten, met in totaal 37 subvarianten.

Klankbordgroep

De leden van de klankbordgroep denken actief mee over de communicatie en geven tips en adviezen die we in de Pensioen- en Communicatiecommissie bespreken en doorvertalen. Denk daarbij aan aandachtspunten voor de website, aan het delen van ervaringen of aan zaken waarvoor de leden nadrukkelijk de aandacht vragen.

In 2025 is de klankbordgroep één keer (online) bij elkaar geweest. Via de input van de leden, die zelf deelnemer of administrator zijn, horen we wat er leeft in het veld. Hun input is waardevol voor ons pensioenfonds, omdat zij als deelnemer goed kunnen vertellen hoe de boodschap op hen overkomt. Ook geeft de klankbordgroep ons waardevolle input op ons beleid.

Tijdens de bijeenkomst is hoofdzakelijk gesproken over de communicatie over de waardeoverdracht. Alle brieven die naar de deelnemers zijn gestuurd over dit onderwerp, zijn vooraf met de klankbordgroep besproken. Ook aanvullende communicatie zoals nieuwsbrieven en PensioenNieuws zijn voorgelegd aan de Klankbordgroep.

7 Kosten vermogensbeheer en pensioenbeheer

In dit hoofdstuk doet het pensioenfonds verslag van de in het verslagjaar gemaakte uitvoeringskosten. Conform de wettelijke voorschriften worden daarbij drie categorieën kosten onderscheiden: de administratieve uitvoeringskosten (ofwel kosten pensioenbeheer), de kosten vermogensbeheer en de transactiekosten. Van ieder van deze drie categorieën zijn in de tabel hieronder de totaalbedragen in euro opgenomen en de betreffende ratio. De ratio's zijn ¹⁾:

- Kosten pensioenbeheer: als bedrag in euro per deelnemer en pensioengerechtigde.
- Kosten vermogensbeheer: als percentage van het in het verslagjaar gemiddeld belegde vermogen.
- Transactiekosten: als percentage van het in het verslagjaar gemiddeld belegde vermogen.

Kostencategorie	2025		2024	
	Kosten in 1.000 euro	Ratio	Kosten in 1.000 euro	Ratio
Kosten pensioenbeheer	4.618	1.161 ⁶	3.690	463 ⁶
Kosten vermogensbeheer	4.565	0,43%	3.809	0,34%
Transactiekosten	957	0,09%	851	0,08%

De kosten vermogensbeheer en de transactiekosten zijn nader toegelicht in paragraaf 7.1 en de kosten pensioenbeheer zijn nader toegelicht in paragraaf 7.2.

Extra kengetal

Wij maken –naast bovenstaande kostencijfers en ratio's– ook graag inzichtelijk wat de totale uitvoeringskosten zijn, zowel in absolute zin als uitgedrukt als percentage van het in het verslagjaar gemiddeld belegde vermogen.

De 'totale uitvoeringskosten' zijn de kosten uit de drie bovengenoemde categorieën bij elkaar opgeteld, dus pensioenbeheer-, vermogensbeheer- en transactiekosten samen.

1) Conform definities van de AFM

Kostencategorie	2025		2024	
	Kosten in 1.000 euro	Ratio	Kosten in 1.000 euro	Ratio
Totale kosten	10.140	0,96%	8.350	0,74%

7.1 Kosten vermogensbeheer

Het beheren van vermogen kost geld. Wij stellen ons kritisch op ten aanzien van het maken van kosten. De kosten worden gezien in het licht van onder meer de aard van de beleggingen, de te verrichten inspanningen en de risicobeheersing.

Voor ons is het omlaag brengen van de kosten belangrijk, maar geen doel op zichzelf. In voorkomende gevallen kunnen wij oordelen dat het maken van hogere kosten gerechtvaardigd is vanuit een gunstig rendementsperspectief.

Het pensioenfonds volgt al enige jaren de aanbevelingen van de Pensioenfederatie over de mate waarin en de manier waarop pensioenfonds hun uitvoeringskosten in beeld moeten brengen en daarover dienen te rapporteren. Goed inzicht in alle kostencomponenten stelt een bestuur in staat om daarover per doelgroep op maat gesneden te communiceren en verantwoording af te leggen. De toelichting op de vermogensbeheerkosten is opgesteld conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie.

In onderstaand overzicht wordt inzicht gegeven in de kosten van vermogensbeheer. Bij de beleggingskosten zijn de vergoedingen opgenomen die aan de vermogensbeheerders, adviseurs en custodian zijn betaald. Tevens zijn kosten opgenomen die vanuit de pensioenuitvoerings- en administratiekosten toegerekend worden aan de vermogensbeheerkosten, zoals een deel van de algemene governance- en controlekosten.

Bij het pensioenfonds is geen sprake van performance-gerelateerde kosten.



Vermogensbeheerkosten 2025 per beleggingscategorie

	Vermogens- beheer- kosten	Transactie- kosten	Totaal
Vastgoed ¹⁾	437	120	557
Aandelen ¹⁾	356	71	427
Vastrentende waarden ¹⁾	1.078	763	1.841
Kosten overlay beleggingen	22	3	25
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën	1.893	957	2.850
Kostenallocatie vermogensbeheer pensioenfonds en bestuursbureau	572		572
Bewaarloon	31		31
Advieskosten vermogensbeheer	491		491
Transactiekosten Pensioenfonds Vervoer	1.330		1.330
Overige kosten	248		248
Vermogensbeheerkosten	2.672		2.672
Totale kosten van vermogensbeheer	4.565	957	5.522

Toelichting op de vermogensbeheerkosten

Het gemiddeld belegd vermogen in 2025 bedroeg 1.055.050 (2024: 1.132.751). De totale kosten voor het vermogensbeheer, inclusief de kosten die ten laste van het rendement zijn gebracht bedroegen 0,43% (2024: 0,34%) van het gemiddeld belegd vermogen. De aan de vermogensbeheerders en custodian betaalde vergoedingen en overige kosten bedragen hiervan 0,38% (2024: 0,30%), de advieskosten bedragen 0,05% (2024: 0,04%). De transactiekosten inclusief aan- en verkoopkosten bedragen 0,09% (2024: 0,08%). Bij een aantal beleggingscategorieën is de vergoeding die aan de beheerder betaald wordt in mindering gebracht op het rendement.

	2025	2024	2023	2022	2021
Totale kosten vermogensbeheer	4.565	3.809	3.827	3.854	4.148
Vermogensbeheerkosten als percentage van het gemiddeld beheerd vermogen	0,43%	0,34%	0,37%	0,35%	0,33%
Transactiekosten incl. aan- en verkoopkosten	957	851	548	717	659
Transactiekosten als percentage van het gemiddeld beheerd vermogen	0,09%	0,08%	0,05%	0,07%	0,05%

1) Totaal van separaat gefactureerde beheerkosten en beheerskosten die ten laste van het rendement zijn gebracht

In de bovenstaande tabel is te zien dat de totale kosten van vermogensbeheer uitgedrukt in een percentage in 2025 zijn gestegen in vergelijking met 2024. Dit wordt met name veroorzaakt door de door Pensioenfonds Vervoer in rekening gebrachte kosten ad 1.330 voor de aankoop van beleggingen als gevolg van de collectieve waardeoverdracht. Zouden deze eenmalige kosten buiten beschouwing zijn gelaten, dan laten de reguliere totale kosten van het vermogensbeheer ad 3.235 juist een dalende trend zien: de kostenratio vermogensbeheerkosten als percentage van het gemiddeld beheerd vermogen zou dan 0,30% zijn geweest.

Net als het voorgaande jaar zijn de transactiekosten volgens Markets in Financial Instruments Directive (MiFiD II) wetgeving gerapporteerd. Dit betekent dat ook de interne transactiekosten, die binnen de beleggingsfondsen ten laste van het rendement worden gebracht, separaat in het totaal van de transactiekosten inzichtelijk is gemaakt

Een bedrag van 572 van de in de jaarrekening verantwoorde kosten voor pensioenbeheer is toegerekend aan de vermogensbeheerkosten. In 2024 was dit een bedrag van 409. De advieskosten waren met 491 hoger in vergelijking met 2024 (432). De beheerkosten zijn in 2025 gedaald van 2.703 naar 1.893. De overige vermogensbeheerkosten, inclusief kosten voor pensioenbeheer en advieskosten, zijn gestegen van 1.106 naar 2.672. De kosten, als percentage van het beheerd vermogen exclusief transactiekosten, zijn met 0,09% gestegen naar 0,43% in vergelijking met 2024. Dit is het gevolg van het hogere absolute niveau van de kosten van het vermogensbeheer in combinatie met een daling van het beheerd vermogen. De totale vermogensbeheer- en transactiekosten bij elkaar opgeteld als percentage van het beheerd vermogen, zijn gestegen in vergelijking tot 2024: 0,52% t.o.v. 0,42%. De transactiekosten bij vastrentende waarden zijn fors hoger in vergelijking met 2024. Dit is grotendeels het gevolg van de uitgevoerde transacties i.v.m. de collectieve uitgaande waardeoverdracht naar Pf. Vervoer.

Aansluiting met vermogensbeheerkosten in de jaarrekening

De aanbevelingen van de Pensioenfederatie nemen naast de directe kosten ook de indirecte kosten mee en maken expliciet onderscheid tussen de vermogensbeheerkosten en transactiekosten. In de jaarrekening zijn alleen de kosten die direct bij ons pensioenfonds in rekening zijn gebracht ad 2.543 (2024: 1.179) opgenomen. De direct toe te rekenen beleggings- en transactiekosten binnen de beleggingsfondsen maken in de jaarrekening onderdeel uit van de waardeveranderingen van de beleggingen. Tevens is 572 van de in de jaarrekening verantwoorde pensioenuitvoeringskosten toegerekend aan de vermogensbeheerkosten (2024: 409), onder meer omdat het bestuursbureau en bestuursleden naast werkzaamheden voor het pensioenbeheer ook werkzaamheden verrichten in het kader van vermogensbeheer.

7.2 Kosten pensioenbeheer

Ook voor het uitvoeren van de pensioenregeling heeft het pensioenfonds kosten gemaakt. Naast de kosten van vermogensbeheer, die nader zijn toegelicht in de vorige paragraaf, is in deze paragraaf een rapportage over de kosten voor pensioenbeheer opgenomen. De kosten worden gepresenteerd overeenkomstig de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

De kosten voor pensioenuitvoering en administratie in 2025 bedroegen 5.190 (2024: 4.099). In deze kosten zijn ook componenten opgenomen die toegerekend worden aan vermogensbeheer, zoals een deel van de bestuurskosten en een deel van de kosten van het bestuursbureau. De kosten die toegerekend worden aan vermogensbeheer ad 572 (2024: 409) zijn opgenomen in de vorige paragraaf. Na aftrek hiervan bedroegen de totale kosten voor pensioenbeheer 4.618 in 2025 (2024: 3.690).

De kosten per deelnemer en pensioengerechtigde voor pensioenbeheer vielen in 2025 met 1.161 hoger uit dan in 2024 (463). Dit is toe te schrijven aan de stijging van de totale kosten van pensioenbeheer en de afname van het aantal actieve deelnemers.



**Pensioenuitvoerings-
en administratiekosten**

	2025			2024		
	Pensioen- beheer	Vermogens- beheer	Totaal	Pensioen- beheer	Vermogens- beheer	Totaal
Administratie	2.075	0	2.075	2.212	0	2.212
Governance	1.100	404	1.504	1.037	297	1.334
Controlekosten	253	59	312	66	49	115
Advieskosten	356	66	422	224	27	251
Overige kosten	834	43	877	151	36	187
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	4.618	572	5.190	3.690	409	4.099
Aantal actieve deelnemers	172			4.347		
Aantal pensioengerechtigden	3.806			3.620		
Totaal	3.978			7.967		
Pensioenbeheerkosten per (actieve en pensioengerechtigde) deelnemer	€ 1.161			€ 463		

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn in 2025 gestegen ten opzichte van 2024, met 25%. De stijging is bijna volledig toe te schrijven aan de extra kosten die het fonds heeft moeten maken in het kader van de voorbereiding en realisatie van CWO naar Pensioenfonds Vervoer. De extra kosten bestonden onder andere uit controle- advieskosten van accountant en adviserend actuaire, kosten voor communicatie met deelnemers en de kostenvergoeding verschuldigd aan Pensioenfonds Vervoer voor gemaakte kosten. Het totaal aantal deelnemers en pensioengerechtigden is met bijna de helft gedaald doordat er, op een beperkt aantal arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije voortzetting na, geen actieve deelnemers meer waren in 2025. Tezamen is de ratio kosten pensioenbeheer, uitgedrukt als een bedrag in euro per deelnemer en pensioengerechtigde in 2025 per saldo meer dan verdubbeld ten opzichte van 2024, voor wat deze ratio nog zegt in het laatste jaar.

De administratiekosten bestaan uit kosten voor het verrichten van de volgende werkzaamheden:

- communicatie-advies en uitvoering;
- werkgeversadministratie;
- deelnemersadministratie;
- uitkeringenadministratie;
- financiële administratie;
- verslaglegging;
- klachten en geschillen.

Wij stellen ons ten doel kostenbewust te werken. Dit is één van de kernwaarden van het pensioenfonds. Daarbij houden wij in ogenschouw dat kosten in relatie staan tot de gewenste beheersing van financiële en niet-financiële risico's. Wij bezien kosten niet geïsoleerd van de primaire doelstelling om pensioenen te kunnen verhogen met daarbij een geaccepteerde kans om in tegenvallende situaties een beperkte korting te moeten toekennen.

8 Governance

8.1 Organisatie

8.1.1 Bestuur

Het bestuur bestaat uit acht leden. Vier leden worden voorgedragen door Koninklijke Binnenvaart Nederland, de werkgeversvereniging in de bedrijfstak. Drie leden worden voorgedragen door Nautilus International en CNV, de werknemersverenigingen in de bedrijfstak. Eén lid wordt namens de pensioengerechtigden voorgedragen na verkiezingen onder de pensioengerechtigden. In bijlage 1 is een overzicht van de samenstelling van het bestuur per 31 december 2025 opgenomen. Het bestuur is in het verslagjaar 27 maal bijeengekomen in 11 reguliere en 15 extra bestuursvergaderingen en 1 (gezamenlijke) heisessie. Ook heeft het bestuur nog 3 keer een tussentijds besluit via mail genomen. Bij vrijwel iedere vergadering was het voltallige bestuur aanwezig.

8.1.2 Sleutelfuncties

In 2019 is de IORP-II wetgeving geïmplementeerd. In 2020 zijn de sleutelfuncties risicobeheer en interne audit ingevuld. De sleutelfunctie risicobeheer is in eerste belegd bij een bestuurslid en de actuariële sleutelfunctie is extern belegd. Ook de sleutelfunctie interne audit is extern belegd. De sleutelfunctiehouders zijn goedgekeurd door DNB. Sinds 1 januari 2024 is ook de sleutelfunctie risicobeheer extern belegd. In de vergadering van 15 december 2025, dus na de CWO naar Pensioenfonds Vervoer, besloot het bestuur de sleutelfunctiehouders Interne Audit en Actuariel te bedanken voor hun diensten, aangezien zij na de waardeoverdracht geen actieve rol meer hadden.

8.1.3 Verantwoordingsorgaan

Het pensioenfonds kent statutair een verantwoordingsorgaan. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het gevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan, de taken, de bevoegdheden en de werkwijze van het orgaan zijn vastgelegd in het reglement van het verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden uit drie geledingen: drie leden vertegenwoordigen de deelnemers, één lid vertegenwoordigt de pensioengerechtigden en twee leden vertegenwoordigen de werkgevers. In bijlage 1 is een overzicht van de samenstelling van het verantwoordingsorgaan opgenomen. Het verantwoordingsorgaan heeft per 31 december 2025 vacatures voor de posities van plaatsvervangende leden voor de geledingen van deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Het verantwoordingsorgaan is in het verslagjaar 11 maal bijeengewees. In hoofdstuk 9 is het verslag van het verantwoordingsorgaan over het verslagjaar opgenomen.

8.1.4 Intern toezicht

Het intern toezicht wordt ingevuld door een raad van toezicht die is samengesteld uit drie onafhankelijke leden. De raad van toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. In dat kader is de raad van toezicht belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. De raad van toezicht staat het bestuur met raad ter zijde en stelt zich op als gesprekspartner. Goedkeuringsrechten van de raad van toezicht zijn in lijn met de Pensioenwet en vastgelegd in het reglement van de raad. In bijlage 1 is een overzicht van de samenstelling van de raad van toezicht opgenomen. De raad van toezicht legt verantwoording af over de uitoefening van zijn taken en bevoegdheden aan het

verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag (zie hoofdstuk 10). In 2025 heeft het bestuur de aanbevelingen opgevolgd die de raad van toezicht in zijn verslag over het jaar 2024 heeft gedaan.

In de dagelijkse praktijk worden leden van de raad betrokken bij (invulling van) strategische vraagstukken, waarbij zij het bestuur met raad terzijde staan. Aan de raad van toezicht wordt jaarlijks verslag uitgebracht over compliance met de normen uit de Code Pensioenfondsen.

8.1.5 Bestuurlijke commissies

Het pensioenfonds kent de volgende commissies:

- Beleggingscommissie.
- Governance- en regiecommissie.
- Pensioen- en communicatiecommissie.
- Financecommissie.

De beleggingscommissie heeft naast voorbereidende taken ook besluitvormende bevoegdheden binnen het kader van het door het bestuur vastgestelde beleggingsbeleid.

In bijlage 1 is de samenstelling van de commissies vermeld.

Op 15 december 2025 heeft het bestuur de Beleggingscommissie, de Pensioen- en communicatiecommissie en de Financecommissie ontbonden. De reden daarvoor is dat de specifieke taken van deze commissies vrijwel geheel ten einde zijn gekomen als gevolg van de volledige overdracht van de pensioenverplichtingen en het pensioenvermogen van het fonds. Eventuele restpunten worden behandeld door het bestuur c.q. het college van vereffenaars. De liquidatie zelf gebeurt onder regie van de Governance- en regiecommissie.

8.1.6 Statuten en reglementen

De meest recente statuten van het pensioenfonds dateren van 17 oktober 2023. Sindsdien is er geen reden tot actualisatie geweest. In het pensioenreglement dat inging op 1 januari 2025 zijn de franchise, het opbouwpercentage en de flexibiliserings- en afkoopfactoren voor 2025 opgenomen. In dat reglement is alleen nog sprake van pensioenopbouw voor (gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije pensioenopbouw. In het kader van het vervallen van de verplichtstelling per 1 januari 2025 is ervoor gekozen een preambule aan het begin van het pensioenreglement op te nemen. Daarnaast is in verband met de aanpassing van het beleidsdocument toeslagbeleid aan artikel 10 lid 1 een aanvullende tekst toegevoegd. Eind 2024 is besloten het uitvoeringsreglement aan te vullen met een passage over de mogelijkheid tot een slotindexatie bij CWO of juridische fusie. Tevens is de bevoegdheid aan het bestuur verleend om het pensioenreglement aan te passen na 1 januari 2025 zonder voorafgaande toestemming van sociale partners.

Van die bevoegdheid heeft het bestuur ook daadwerkelijk gebruik gemaakt, namelijk per 30 november 2025, de laatste dag voor de CWO naar Pensioenfonds Vervoer. Hierin zijn aanscherpingen doorgevoerd om de overdracht mogelijk te maken op de met Pensioenfonds Vervoer afgesproken wijze, waaronder herrekening van pensioenaanspraken naar richtleeftijd 68 jaar. In bijlage 2 is een samenvatting van de pensioenregeling opgenomen per 30 november 2025.

8.1.7 Uitbestedingspartners en externe deskundigen

Het pensioenfonds heeft meerdere activiteiten uitbesteed aan externe partijen, onze uitbestedingspartners. Deze uitbestedingspartners kunnen activiteiten beter en/of tegen lagere kosten uitvoeren dan ons pensioenfonds zelf. Ook in het kader van functiescheiding kan het gewenst zijn activiteiten uit te besteden. Voorwaarden bij uitbesteding zijn onder meer dat de kwaliteit van de dienstverlening door de uitbestedingspartners gewaarborgd is en dat het bestuur 'in control' is ten aanzien van de uitbestede activiteiten. Het bestuur blijft te allen tijde eindverantwoordelijk voor de activiteiten van het pensioenfonds en houdt dan ook toezicht op uitbestedingspartners. Het pensioenfonds heeft het beleid rond uitbesteding vastgelegd in een uitbestedingsbeleid.



Daarin is onder meer beschreven wat het doel en de reikwijdte is van het uitbestedingsbeleid, en wat de uitgangspunten zijn die worden gehanteerd in geval van uitbesteding en het proces dat daarbij wordt gevolgd. Als gevolg van de implementatie van privacywetgeving wordt sinds 2018 bij iedere nieuwe overeenkomst en bij iedere contractverlenging beoordeeld of er (aanpassing van de) gegevensverwerkersovereenkomsten nodig zijn.

De belangrijkste uitbestedingen hebben betrekking op de bestuursondersteuning, pensioenadministratie en vermogensbeheer.

Tot besluit van deze paragraaf wordt verwezen naar bijlage 1 voor een opsomming van de uitbestedingspartners die aan het pensioenfonds zijn verbonden.

8.2 Goed pensioenfondsbestuur

De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden, leden van het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht zijn vastgelegd in de statuten en de reglementen van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht.

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen gaat in op het besturen van een pensioenfonds, het intern toezicht daarop en over het afleggen van verantwoording over wat het pensioenfonds doet, gepland en gerealiseerd heeft. De Code is wettelijk verankerd in de Pensioenwet. Per 1 januari 2024 is de herziene Code Pensioenfondsen in werking getreden. De herziening van de Code heeft plaatsgevonden tegen de achtergrond van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Een aantal kernboodschappen die uit de Wtp voortvloeien zijn in de Code meegenomen, waaronder het centraal stellen van de deelnemer. Naast de invoering van de Wtp komen in de Code ook recente relevante (maatschappelijke) ontwikkelingen terug zoals diversiteit en inclusie.

De Pensioenfederatie adviseert om in het jaarverslag standaard over een aantal normen 'verhalend' te rapporteren, ook al voldoet het pensioenfonds aan deze normen. Hieronder is voor deze normen een toelichting opgenomen.

Norm 1

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

De visie en de missie van het fonds worden jaarlijks opnieuw beoordeeld. Gezien de situatie van het fonds en het vervallen van de verplichtstelling per 1 januari 2025 luidt de missie met ingang van 2025 als volgt: Het pensioenfonds voert de (tot en met 2024 verplicht gestelde) pensioenregeling uit ten behoeve van en in opdracht van werkgevers en werknemers in de Rijn- en Binnenvaart. Het is voor alle belanghebbenden duidelijk in welke situatie het fonds zich bevindt. Na de CWO op 1 december 2025 zijn de missie en visie bewust niet meer bijgewerkt; het jaar 2026 staat in het teken van de liquidatie van het pensioenfonds.

Norm 4

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

Het fonds heeft eind 2023 begin 2024 een onderzoek onder haar deelnemers uitgevoerd om hun wensen en verwachtingen met betrekking tot de toekomst van het fonds te achterhalen. De resultaten van dit onderzoek geven het gevoel van de deelnemers

weer. Dit puzzelstukje heeft het bestuur ook meegenomen in het besluit over de toekomst van het pensioenfonds. In verband met de eindigheid van het fonds is begin 2025 een webinar gehouden om deelnemers te informeren.

Norm 34

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

Het bestuur heeft een geschiktheidsbeleid geformuleerd en stelt jaarlijks een geschiktheidsplan vast. Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid heeft (minimum) doelen ten aanzien van de mate van diversiteit op voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder geslacht of genderidentiteit, en leeftijd. De aanpak is met name gericht op het stimuleren van vergroting van diversiteit richting de partijen die de voordracht voor de zetels doen. Het bestuur herijkt het diversiteitsbeleid periodiek en rapporteert in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid. In verband met de CWO en de voorgenomen liquidatie van het fonds hebben bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht als uitgangspunt vastgelegd “met de huidige ploeg naar de finish”.

Norm 35

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

Het fonds heeft grotendeels invulling aan deze norm gegeven door in bijna elk fondsorgaan te voldoen aan de diversiteitseisen. In 2025 hebben vijf mannen en drie vrouwen zitting in het bestuur, waarvan één lid onder de 40 jaar. In de raad van toezicht hebben drie leden zitting, waaronder twee vrouwen. In de raad van toezicht hebben geen personen onder de 40 jaar zitting. Het Verantwoordingsorgaan heeft geen vrouwelijk lid of vertegenwoordigers van onder de 40 jaar. Vanwege het karakter van het fonds zijn de kandidaten voor het Verantwoordingsorgaan in de regel afkomstig uit de sector die voor ruim 90% uit mannen bestaat. Overige geschiktheidskenmerken prevaleren dan boven diversiteit. Het fonds hanteert geen specifiek stappenplan aangaande de bevordering van diversiteit in het bestuur. Ook hier geldt als leidend motto “met de huidige ploeg naar de finish”.

In bijlage 3 is uitgewerkt hoe het pensioenfonds de normen van de Code naleeft. Op enkele normen is een aanvullende toelichting gegeven; ook is een aantal normen specifiek toegelicht.

Geschiktheid en diversiteit

De gewenste complementaire geschiktheid van de bestuursleden is vastgelegd in het geschiktheidsbeleid. Daarin zijn ook de eisen vastgelegd die worden gesteld aan leden van de beleggingscommissie en bestuursleden die tevens sleutelfunctiehouder zijn. Het bestuur vindt permanente scholing noodzakelijk, voor het bestuur als geheel en voor bestuursleden afzonderlijk. Verder hebben de bestuursleden literatuur bijgehouden, seminars en lezingen op pensioengebied bijgewoond en ervaringen met andere bestuursleden uitgewisseld. Enkele bestuursleden hebben een opleiding gevolgd.

Naast geschiktheid van de leden is diversiteit in de pensioenfondsorganen het streven. Ons pensioenfonds kent hiervoor een beleid met de doelstelling om de samenstelling van de organen van het pensioenfonds wat leeftijd en geslacht betreft een zo goed mogelijke afspiegeling te laten zijn van het deelnemersbestand. Concreet betekent dit dat wij ernaar streven dat er ten minste één vrouw en ten minste één 40-minner zitting heeft in:

- a. het bestuur;
- b. het verantwoordingsorgaan; en
- c. de raad van toezicht.

Het pensioenfonds heeft grotendeels invulling gegeven aan de diversiteitsdoelstellingen door in bijna elk fondsorgaan te voldoen aan de diversiteitseisen. In het bestuur hadden in 2025 drie vrouwen zitting. Een bestuurslid was jonger dan 40 jaar. De raad van toezicht bestaat uit twee vrouwen en één man, allen boven de 40 jaar. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit enkel mannen boven de 40 jaar.

8.2.1 Beloningsbeleid

Het bestuur heeft een beloningsbeleid vastgesteld. Onderdeel daarvan is een regeling voor de beloning van bestuursleden. Het is voor de deelnemers en overige betrokkenen van belang dat de bestuursleden, als eindverantwoordelijke van een financiële instelling, professioneel opereren. Daar hoort ook een adequate beloning tegenover te staan. Onze beloning is in beginsel gebaseerd op de geschiktheid en tijdsbesteding. Er wordt gemiddeld uitgegaan van een dag per week. De beloningen bestaan uit vaste vergoedingen die periodiek geëvalueerd worden. De beloningen bevatten dus geen enkele prikkel die betrokkenen zouden kunnen uitnodigen of aanzetten tot het nemen van onnodige risico's of niet-duurzaam gedrag. In het sinds 1 januari 2022 geldende beloningsbeleid is de mogelijkheid opgenomen dat individuele bestuursleden een additionele beloning ontvangen voor extra werkzaamheden van materiële omvang die nodig zijn vanwege bijzondere omstandigheden. Eén van de voorwaarden is dat het bestuur het onderliggende projectplan heeft goedgekeurd en dat de raad van toezicht de extra beloning goedkeurt. Dit is in 2024 gerealiseerd en in 2025 voortgezet. Het bestuur besloot eind 2025 voor de slotfase van het pensioenfonds, de liquidatie, geen aanpassingen door te voeren op het beloningsbeleid. De actuele bedragen van de beloningen zijn openbaar gemaakt op de website van het pensioenfonds.

8.2.2 Integriteitsbeleid en gedragscode

Het pensioenfonds kent een integriteitsbeleid, een beleid over belangenverstrengeling en een gedragscode. De gedragscode moet worden nageleefd door de (aspirant) leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht, (externe) leden van commissies, sleutelfunctiehouders en -vervullers en de medewerkers van het bestuursbureau. In de gedragscode worden regels en richtlijnen gesteld die belangenconflicten tussen het pensioenfonds en betrokkenen moeten voorkomen. Elke verbonden persoon verklaart jaarlijks schriftelijk de gedragscode na te leven. Het bestuur heeft de rapportage over naleving van de gedragscode in het jaar 2025 in het bestuur besproken.

Incidenten- en klokkenluidersregeling

Het pensioenfonds heeft een incidenten- en klokkenluidersregeling vastgesteld. Deze regeling geeft aan welke stappen worden gevolgd als het vermoeden bestaat dat er sprake is van een incident binnen ons pensioenfonds. De regeling geeft aan hoe verbonden personen van het pensioenfonds incidenten kunnen melden en hoe met een melding wordt omgegaan en biedt waarborgen voor de bescherming van de verbonden persoon die melding maakt van een incident. In het verslagjaar zijn ons geen incidenten gemeld. In het kader van de invoering van de DORA-vereisten zijn begin 2025 de incidenten- en klokkenluidersregeling in lijn gebracht met deze vereisten.

8.2.3 Zelfevaluatie en functioneringsgesprekken

In maart 2024 heeft de laatste bestuurlijke zelfevaluatie plaatsgevonden onder externe begeleiding. In 2025 heeft het bestuur geen zelfevaluatie gedaan. Wel hebben de jaarlijkse individuele functioneringsgesprekken plaatsgevonden tussen de voorzitter en alle bestuursleden.

8.2.4 Klachtenprocedure

Het bestuur heeft gezorgd voor een adequate interne klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is via de website van ons pensioenfonds. Onderdeel van de klachtenprocedure is de mogelijkheid van het instellen van beroep tegen een beslissing van het bestuur bij de Ombudsman Pensioenen. Daarnaast beschikt het pensioenfonds over een commissie om geschillen te behandelen.

Begin 2024 heeft het bestuur de aansluitingsovereenkomst met de Geschillen Instantie Pensioenen (GIP) getekend en ingediend.

Behandeling van klachten in 2025

In 2025 zijn er 26 klachten van deelnemers ontvangen en 3 klachten van werkgevers. Alle klachten zijn naar tevredenheid van de belanghebbenden afgehandeld. In 2025 zijn er geen geschillen en/of geëscaleerde klachten geweest.

Klachten van deelnemers hadden betrekking op de behandelingsduur, pensioenberekening en informatieverstrekking. De klachten van werkgevers hadden vooral betrekking op aanlevering werknemersgegevens, behandelingsduur en service- en klantgerichtheid.

Met betrekking tot de informatieverstrekking zijn de standaard teksten waar nodig herschreven naar B1 taalniveau.

Er is in 2025 veel aandacht besteed aan de uitleg over de toekomst van het fonds en aan het einde van de pensioenopbouw. Er is veel aandacht besteed aan de slotbrieven met daarin een persoonlijke opgave van de opgebouwde pensioenaanspraken c.q. de hoogte van de pensioenuitkering, zowel voor als na de slotindexatie en, waar van toepassing, zowel voor als na de herrekening naar pensioenleeftijd 68 jaar.

Om het aantal klachten met betrekking tot de behandelingsduur te verminderen, ontvangen de betrokken deelnemer/werkgever een tussentijdse telefonische statusupdate.

Voor deelnemers die een verzoek voor individuele waardeoverdracht hebben ingediend, zijn de procedures en standaardteksten voor e-mails aangepast. Deelnemers worden nu beter geïnformeerd over het proces en de wettelijke termijnen die hieraan verbonden zijn.

8.2.5 Wet- en regelgeving

Het bestuur heeft een kader vastgesteld om te kunnen voldoen aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG).

Onder meer is daarbij beleid vastgesteld rond privacy en informatiebeveiliging. Toen is ook de privacy officer aangesteld. Aan het pensioenfonds zijn in 2025 geen incidenten gemeld rond de verwerking van persoonsgegevens. Mochten zich wel incidenten voordoen, dan wordt hiervan melding gedaan aan de Autoriteit Persoonsgegevens (AP). In het verslagjaar zijn er geen datalekken gemeld aan de AP. Bij een eventueel datalek zien wij erop toe dat bij het verwerken van persoonsgegevens de gedragslijn van de Pensioenfederatie wordt gerespecteerd.

Wet toekomst pensioenen

Op 1 juli 2023 is de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) van kracht geworden. Ons pensioenfonds zal zelf geen nieuwe pensioenregeling onder de Wtp meer invoeren, maar een gesloten pensioenfonds worden en als zodanig onder de regels van het FTK blijven opereren. Daarmee zijn grote delen van de nieuwe wet niet van toepassing op ons pensioenfonds: zo hebben onze sociale partners geen transitieplan ingediend en heeft ons pensioenfonds geen implementatie- en communicatieplan gemaakt voor de overgang naar een nieuwe regeling, want die komt er binnen ons pensioenfonds niet.

Er zijn andere onderdelen van de Wtp die wel voor ons pensioenfonds tot aanpassingen hebben geleid. Het gaat dan om de onderwerpen keuzebegeleiding en de manier van omgaan met klachten.

- Per 1 juli 2024 hebben wij ons proces rondom keuzebegeleiding aangescherpt om zo onze deelnemers goed in staat te stellen de voor hen passende keuzes te maken in onze pensioenregeling.
- Per 1 juli 2024 hebben wij ook ons klachtenbeleid en -reglement aangescherpt.

Omdat Pensioenfonds Vervoer wél over zal gaan naar een nieuwe regeling onder de Wtp, de sociale partners in de vervoerssectoren wél een transitieplan hebben ingediend en Pensioenfonds Vervoer wél een implementatieplan maakt en gaat invaren, is aan ons fonds



de eis opgelegd om bij de onderbouwing van de CWO naar Pensioenfonds Vervoer inzichtelijk te maken wat de toekomstige overgang naar de Wtp voor ons deelnemerscollectief zal betekenen.

Op die manier heeft ons fonds tijdens het DNB-traject over de CWO, toch te maken gekregen met belangrijke delen van de Wtp. Mede hierop is de uiteindelijke DNB-beschikking gebaseerd. Hierover leest u meer in hoofdstuk 3.

8.3 Toezichthouders

Het pensioenfonds staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Persoonsgegevens (AP). In het verslagjaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. DNB en AFM hebben geen aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven. Er is geen bewindvoerder aangesteld. Het pensioenfonds had geen toestemming van de toezichthouder nodig bij het gebruik van de normale bevoegdheden.

AFM

De AFM is als toezichthouder belast met het bevorderen van een zorgvuldige financiële dienstverlening aan consumenten, waaronder het bewaken van de informatie die pensioenfondsverspreiden ten aanzien van juistheid en begrijpelijkheid.

Naast de jaarlijkse uitvraag communicatie is er contact geweest met AFM in 2025 over de CWO naar Pensioenfonds Vervoer, en meer in het bijzonder over de deelnemerscommunicatie over die CWO. Op 23 juli 2025 ontving het fonds van AFM bericht dat onze deelnemerscommunicatie door hen was beoordeeld als zijnde “duidelijk, begrijpelijk en evenwichtig”.

DNB

DNB is als toezichthouder belast met het prudentieel toezicht. Dit toezicht richt zich op de financiële stevigheid van financiële ondernemingen. Doel is bij te dragen aan de stabiliteit van de financiële sector. Het pensioenfonds legt daarom structureel alle wijzigingen in statuten, reglementen, ABTN en de jaarstukken voor aan DNB. Verder informeert ons pensioenfonds DNB met de voorgeschreven rapportages periodiek over zijn financiële situatie.

In 2025 is er met DNB periodiek regulier overleg geweest over:

- de bestuurlijke opvolging;
- het niet-invaren van ons pensioenfonds;
- de toekomst van het pensioenfonds.

Maar de meerderheid van de contactmomenten met DNB ging over de collectieve waardeoverdracht. Op 28 mei 2025 diende het fonds de melding CWO en liquidatie in bij DNB, waarna een uitvoering traject volgde (zie hoofdstuk 3), uiteindelijk resulterend in een positieve beschikking per 30 oktober 2025 om de CWO te mogen uitvoeren.

Na balansdatum, op 19 februari 2026, diende het fonds bij DNB een verzoek in tot ontheffing van de rapportageverplichtingen ingaande 1 januari 2026, omdat die datum het eerste volle kwartaal startte waarin het fonds geen pensioenverplichtingen en geen pensioenvermogen meer op de balans had. Op 16 april 2026 is dit verzoek door DNB toegewezen.

AP

De AP is de onafhankelijke toezichthouder in Nederland die de bescherming van persoonsgegevens bevordert en bewaakt. De AP houdt toezicht op de naleving van de wettelijke regels voor bescherming van persoonsgegevens.

Er zijn in 2025 geen meldingen aan de AP gedaan.

Rotterdam, 18 juni 2026

Het bestuur van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart

Ronald van Oostrom, voorzitter

Michael Vos, vicevoorzitter

Cees Blokzijl

Ingrid Blom - Meeusen

Marion Braamkolk - van de Runstraat

Shantinella Mariano

Michel Steketee

Xander den Uyl

9 Verantwoordingsorgaan

9.1 Verslag van het verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (verder: "het VO") van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart (verder "het fonds") is ingesteld per 1 juli 2014 en rapporteert middels dit verslag over zijn bevindingen en oordelen over het jaar 2025.

Het VO heeft zes leden: twee leden namens de aangesloten werkgevers, drie leden namens de deelnemers en één lid namens de pensioengerechtigden. Er zijn momenteel drie vacatures voor de plaatsvervangende leden van de geledingen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

Het VO is aan het eind van het verslagjaar als volgt samengesteld:

Voorzitter:	Egbert Schelhaas	namens werkgevers (KBN)
plv. Voorzitter:	Rien van den Boogaard	namens pensioengerechtigden (Nautilus)
Secretaris:	Jan van der Laan	namens deelnemers (Nautilus)
plv. Secretaris:	Gerard Schenk	namens deelnemers (Nautilus)
Lid:	Antoine Hermes	namens deelnemers (Nautilus)
Lid:	Rob Uittenbosch	namens werkgevers (KBN)

Gedurende het verslagjaar hebben geen mutaties plaatsgevonden.

Tevens hebben er, conform het rooster van aftreden geen herbenoemingen plaatsgevonden.

Aan het einde van het verslagjaar stonden de volgende vacatures voor plaatsvervangende leden open:

- Plaatsvervangend lid namens de deelnemers (Nautilus)
- Plaatsvervangend lid namens de pensioengerechtigden (Nautilus)
- Plaatsvervangend lid namens de werkgevers (KBN)

Het VO geeft achteraf zijn oordeel over het handelen van het bestuur en de door het bestuur gemaakte beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast heeft het VO adviesrechten die in de statuten en het Reglement Verantwoordingsorgaan zijn vastgelegd.

Het bestuur legt verantwoording af aan het VO over de naleving van de Code Pensioenfondsen 2024, principes voor goed pensioenfondsbestuur zoals vastgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid. Hierin zijn onder meer de frequentie van het overleg met het bestuur, het recht op informatie en overleg met externe deskundigen, de te behandelen onderwerpen met betrekking tot het beleid alsmede de verantwoording aan het Verantwoordingsorgaan vastgelegd. Het VO baseert zijn oordeel op het jaarverslag van het pensioenfonds, de jaarrekening, de bevindingen van de Raad van Toezicht (verder RvT), de gang van zaken gedurende het afgelopen boekjaar en overige informatie.

Het oordeel van het VO wordt tenminste éénmaal per jaar schriftelijk vastgelegd in het jaarverslag van het pensioenfonds en samen met de reactie van het bestuur daarop, op korte termijn bekend gemaakt aan de bij het VO betrokken belangengroepen. Daarnaast wordt het goedgekeurde jaarverslag van het pensioenfonds geplaatst op de website van het pensioenfonds.

Het VO heeft in 2025 onder andere gebruik gemaakt van het adviesrecht ten aanzien van:

- Aanpassen van het Toeslagenbeleid
- Aanpassen profielschets lid RvT
- Voordracht herbenoeming mw. Conchita Mulder-Volkers voorzitter RvT
- Aanpassen klachtenreglement
- Voorgenomen liquidatie van het fonds
- Herbevestiging positief advies CWO naar Vervoer

Onderlinge vergaderingen en overleg met het bestuur

In het verslagjaar 2025 is er negen keer onderling vergaderd waarvan er gedurende de zomerperiode viermaal via Teams heeft plaatsgevonden. Er is éénmaal een gezamenlijke vergadering geweest met het bestuur. Ook zijn er twee gezamenlijke vergaderingen geweest met de RvT waarvan één via Teams. Verder is er een gezamenlijk informeel overleg geweest op de heidag van 17 september 2025 waar we hoofdzakelijk hebben stilgestaan bij de aanstaande CWO naar PF Vervoer. Dit betrof met name het mogelijke verbod van DNB op de voorgenomen CWO als het overschot van de dekkingsgraad ten opzichte van PF Vervoer gelijkelijk zou worden verdeeld over alle deelnemers. Er moest dus een variant worden gevonden waarbij een gedeelte van het overschot gelijkelijk verdeeld zou worden en het resterende deel zou dan verdeeld worden volgens de Netto Profijt berekening, waarbij de jongere deelnemers een groter deel krijgen toebedeeld dan de oudere deelnemers.

Een afvaardiging van het VO neemt deel aan de klankbordgroep van het pensioenfonds. De klankbordgroep bestaat uit een aantal deelnemers, werkgevers vertegenwoordiging uit het bestuur en het bestuursbureau van het fonds. In 2025 heeft er één bijeenkomst plaatsgevonden.

Daarnaast is het VO door het bestuur op de hoogte gesteld van:

- dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad
- besluitvorming over de parameters 2025 / toeslagverlening per 1 december 2025
- Toeslagverlening per 1 januari 2026 door PF Vervoer
- de processen rond de CWO naar PF Vervoer
- financiële en actuariële analyses
- de financiële afwikkeling van de CWO naar PF Vervoer
- de datakwaliteit.

Aandachtspunten 2025

Buiten de voorgenomen CWO naar PF Vervoer had het VO voor 2025 geen verdere aandachtspunten benoemd. Alle aandacht is gedurende het afgelopen jaar naar dit onderwerp gegaan.

Bevindingen, Conclusies en aandachtspunten van het Verantwoordingsorgaan

1. Communicatie

Aan de klankbordgroep wordt ook deelgenomen door een afvaardiging van het VO. De planning is om tweemaal per jaar bij elkaar te komen. Dit jaar is er éénmaal een overleg via videoconferentie geweest. Naar onze mening is dit in goede orde is verlopen.

2. Toekomst pensioenfonds

Na de definitieve keus om middels een CWO over te gaan naar PF Vervoer is er een belangrijk hoofdstuk afgesloten. Het jaar 2025 stond dan ook in het teken om de CWO naar PF Vervoer daadwerkelijk te gaan uitvoeren. Gedurende het jaar was de beoogde datum voor de CWO 1 oktober 2025 en er is dan ook door iedereen veel werk verzet om dit te kunnen halen. Alles leek op tijd gereed te zijn voor de daadwerkelijke CWO, echter bij het ingediende concept plan bij De Nederlandse Bank (verder DNB) om



te kijken of DNB hiermee akkoord kon gaan, werd dit negatief beantwoord. Het plan om het overschot van de meerwaarde van onze dekkingsgraad ten opzichte van die van PF Vervoer in gelijke percentages te verdelen over alle deelnemers zou niet op goedkeuring van DNB kunnen rekenen. Dat heeft geresulteerd in zogenaamde Netto Profijt berekeningen waaraan door de DNB veel belang wordt gehecht. Bij deze methode krijgen jongere deelnemers een groter deel van de overwaarde toebedeeld dan een oudere deelnemers. Evenals het bestuur was het VO van mening dat de door het Fonds zelf voorgestelde verdeling van het overschot een betere en rechtvaardiger verdeling is dan de door DNB geprefereerde Netto Profijt verdeling. Hierover is dan ook diverse malen contact geweest tussen het bestuur en DNB hetgeen er uiteindelijk in heeft geresulteerd dat een gedeelte van het overschot evenredig wordt verdeeld en het restant wat wordt verdeeld volgens de Netto Profijt berekening. Dit had wel tot gevolg dat de beoogde datum van 1 oktober 2025 voor de CWO niet kon worden gehaald. Om toch nog een slotindexatie te kunnen uitkeren in 2025 is er een nieuwe datum gepland voor de CWO op 1 december 2025. Mede door de flexibele opstelling van iedereen om benodigde adviezen en goedkeuringen op tijd behandeld te krijgen en de medewerking van DNB is deze datum gehaald. Eind december zijn door PF Vervoer de eerste pensioenen uitgekeerd.

Voor 2026 rest nog de afhandeling van het jaarwerk over 2025 en de liquidatie van het fonds.

3. Scholing

Dit jaar is er geen scholing geweest.

4. Overlegstructuur

In iedere VO-vergadering zijn één of meerdere personen van het bestuur een deel van de vergadering aanwezig geweest om toelichting te geven op de gang van zaken, de besluiten van het bestuur en om antwoorden te geven op vragen die er bij het VO leven. Het VO waardeert dit zeer. Er was ook iedere maand een update over de CWO via een Teams videoconferentie waar eenieder aan kan deelnemen.

5. Aanpassing premies, opbouwpercentage en franchise

Per 1 januari 2025 is voor de actieven geen premie meer verschuldigd bij ons fonds.

6. Samenwerking sociale partners en bestuur

Na de beëindiging van de verplichtstelling is er geen intensieve samenwerking meer tussen het bestuur van het pensioenfonds en sociale partners. Er is nog wel overleg om alles goed af te wikkelen rondom beëindiging van het fonds.

7. Toeslagverlening

Vanwege een overschot van onze dekkingsgraad ten opzichte van die van PF Vervoer kon per 1 december 2025 een slotindexatie worden uitgekeerd aan alle deelnemers van 7,4%. Dit was het maximale wat was toegestaan in verband met fiscale regelgeving. Wanneer PF Vervoer gaat invaren in het nieuwe pensioenstelsel (beoogde datum 01-01-2027) zal er uit het overschot van onze dekkingsgraad nog eens 5,0% extra worden geïndexeerd voor iedere deelnemer van ons fonds en tenslotte zal er dan nog een gedeelte volgens de Netto Profijt berekening worden uitgekeerd waarbij de jongere deelnemers iets meer krijgen dan de oudere deelnemers.

Omdat onze deelnemers op 1 januari 2026 onder PF Vervoer vallen zijn wij voor de indexering van de pensioenen afhankelijk van hoeveel PF Vervoer gaat indexeren. Er is bekend gemaakt dat zij ook volledig hebben geïndexeerd te weten 4,12% per 1 januari 2026.

8. Communicatie buitenlandse werknemers

Het controleren van de gegevens van buitenlandse werknemers in de data van AZL met behulp van de data welke van de SVB is ontvangen loopt nog. Er zijn wel al gevallen bekend geworden die hebben geleid tot aanpassing, maar het gaat hierbij niet om grote aantallen. Het VO blijft dit op de voet volgen.

9. Beloningsbeleid

Conform het in 2022 herziene beloningsbeleid zijn de beloningen van het bestuur, RvT en het VO meegestegen met de index. Voor 2026 worden de beloningen met 4,66% verhoogd. Vanwege extra werkzaamheden boven op hun reguliere taken als gevolg van het beëindigen van het fonds en het daarmee gepaard gaande CWO naar PF Vervoer kan er aan enkele bestuursleden een extra beloning toegekend worden. Deze aanpassingen werden uitgevoerd conform het huidige beloningsbeleid.

10. Mutaties

Er is afgesproken om met de huidige bezetting door te gaan tot het fonds is geliquideerd. Er zijn dan ook geen mutaties geweest.

Adviezen

Het VO heeft over de volgende onderwerpen een advies uitgebracht:

- CWO naar PF Vervoer
- Herbevestiging positief advies CWO naar PF Vervoer
- Voordracht herbenoeming mw. Conchita Mulder-Volkers RvT
- Wijziging profielschets lid RvT
- Voorgenomen liquidatie van het fonds
- Wijzigen klachtenreglement

Oordeel

Naar ons oordeel maakte het bestuur voortvarend werk van de toekomst en de CWO van het pensioenfonds, zowel intern als in haar activiteiten richting sociale partners, DNB en de ministerie(s). De inzet is hoog geweest om alles voor het einde van het jaar rond te krijgen, hetgeen geen vanzelfsprekendheid was. Eind december heeft inmiddels de eerste betaling van pensioenen plaatsgevonden en hiermee lijkt alles volgens plan te zijn verlopen.

Onze conclusie is dat het bestuur een zorgzaam en opbouwend beleid heeft gevoerd, waarbij de belangen van alle betrokkenen evenwichtig zijn afgewogen. Ook heeft het VO de rapportage over het jaar 2025 van de RvT ontvangen. Naar het oordeel van het VO geeft dit een goed overzicht van zijn gedane werkzaamheden en taken. Het VO is verheugd met de (pro)actieve houding van de raad en neemt een inhoudelijk sterke toezichthouder waar.

Rotterdam, 18 juni 2026

Namens het Verantwoordingsorgaan van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart,

De heer Egbert Schelhaas
Voorzitter

De heer Jan van der Laan
Secretaris



9.2 Reactie van het bestuur

In 2025 hebben bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht actief en intensief met elkaar samengewerkt, met als hoofdthema de overdracht van de pensioenaanspraken en -rechten van het pensioenfonds aan PF Vervoer. Het was een veelomvattend proces waarin we constructief en goed met elkaar hebben samengewerkt om te komen tot de beste oplossing voor onze (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, binnen de door DNB gestelde kaders voor een evenwichtige overgang. Dat hierin soms genomen afslagen moesten heroverwogen, dan wel ingenomen standpunten moesten worden losgelaten was onvermijdelijk. Gedurende het proces heeft veelvuldige afstemming met het verantwoordingsorgaan plaatsgevonden en hebben wij keuzes uitgebreid onderbouwd. Als bestuur blikken wij terug op een reeks vruchtbare gesprekken met het verantwoordingsorgaan. Wij zijn dan ook erg tevreden dat dit heeft geleid tot positieve adviezen van het verantwoordingsorgaan op de collectieve waardeoverdracht en liquidatie van het pensioenfonds én tot een positieve beschikking van DNB. Mede hierdoor kon het overdrachtsproces richting PF Vervoer succesvol worden ingezet en afgerond. Hiervoor zijn wij het verantwoordingsorgaan dan ook zeer erkentelijk. Ook in de eerste helft van 2026 hebben wij deze constructieve samenwerking met het verantwoordingsorgaan op een goede manier voortgezet, onder andere in de afronding van de laatste punten van de collectieve waardeoverdracht.

10 Raad van toezicht

10.1 Verslag van de raad van toezicht

In dit hoofdstuk brengt de raad van toezicht verslag uit over de wijze waarop de raad toezicht heeft gehouden op het fonds. Met deze rapportage legt de raad van toezicht ook verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan. Op 2 april 2026 is dit verslag met het verantwoordingsorgaan besproken. Daaraan voorafgaand heeft de raad van toezicht het conceptrapport met het bestuur gedeeld.

2025 is een belangrijk jaar geweest voor het fonds. Na een intensief besluitvormingsproces en het verkrijgen van de goedkeuring van DNB, heeft op 1 december 2025 de collectieve waardeoverdracht (hierna: CWO) naar PF Vervoer plaatsgevonden. Het fonds is vanaf die datum in liquidatie gegaan.

De raad van toezicht bestond in 2025 uit Conchita Mulder-Volkers (voorzitter), Ernst Hagen en Antoinetta Eikenboom.

Werkwijze raad van toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) heeft tot taak toezicht te houden op:

- het beleid van het bestuur;
- de algemene gang van zaken in het pensioenfonds;
- adequate risicobeheersing en
- evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

De RvT staat daarnaast het bestuur met raad ter zijde. De RvT gebruikt bij het uitvoeren van zijn taak de Code Pensioenfonds, de Pensioenwet en het hieruit afgeleide normenkader.

Naast de reguliere toezichtstaken was in 2025 de CWO naar PF Vervoer het centrale onderwerp. De raad van toezicht heeft daarbij gekeken naar:

- besluitvormingsproces (keuze bestemming);
- evenwichtige belangenafweging;
- communicatie met deelnemers en werkgevers;
- datakwaliteit;
- risicobeheersing;
- governance;
- beleggingsbeleid.

De RvT heeft beoogd zijn toezichtstaak zo uit te voeren dat deze bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het bestuur en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

De RvT heeft dit gedaan door:

- het lezen van stukken en het overleggen in eigen kring;
- met regelmaat aan te sluiten bij andere overleggen van het pensioenfonds en
- door het voeren van gesprekken met bestuursleden, onder wie de voorzitter, met de voorzitter van het VO, met medewerkers van het bestuursbureau en met externe adviseurs.

De raad van toezicht heeft zo inzicht gekregen in de overwegingen achter de besluitvorming, de dynamiek tijdens vergaderingen en het functioneren van het bestuur, respectievelijk de bestuursleden. De voorzitter van de raad van toezicht heeft na elke bestuursvergadering telefonisch contact gehad met de voorzitter van het bestuur over hetgeen besproken is. De aanwezigheid van bestuursleden bij vergaderingen van de raad van toezicht was nuttig en is op prijs gesteld. De raad van toezicht heeft in 2025 tien keer formeel vergaderd. Tussendoor is regelmatig onderling contact geweest.

De raad van toezicht heeft kunnen beschikken over de informatie die de raad van toezicht denkt nodig te hebben om zijn taak goed te kunnen vervullen en heeft vrije toegang gehad tot de stukken voor het bestuur en het verantwoordingsorgaan. De ondersteuning van de raad van toezicht door het bestuursbureau was goed.

Verleende goedkeuringen

De RvT heeft (goedkeurings)rechten ten aanzien van een aantal bestuursbesluiten. In 2025 heeft de RvT goedkeuring verleend aan de volgende zaken:

- De raad van toezicht heeft 16 juni 2025 goedkeuring verleend aan het bestuursbesluit tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2024.
- De raad van toezicht heeft 26 februari 2025 goedkeuring verleend aan de voortzetting van de extra beloning van de voorzitter en de vicevoorzitter van het fonds.
- Met betrekking tot de CWO heeft de raad van toezicht op 15 mei 2025 goedkeuring verleend aan het besluit tot liquidatie en aan het besluit tot de daaraan gekoppelde CWO naar PF Vervoer.
- Naar aanleiding van vragen van DNB is er vervolgens een aanvullend besluitvormingsproces doorlopen met aanvullende onderbouwing van de evenwichtige belangenafweging. Dit leidde aanvankelijk niet tot een ander besluit, wel tot een uitgebreidere onderbouwing, waarna de raad van toezicht de eerdere goedkeuring op 14 augustus 2025 heeft herbevestigd.
- In het vervolg van het traject met DNB bleek aanpassing van de verdeling van het vermogenoverschot echter noodzakelijk om de CWO doorgang te kunnen laten vinden. Op 6 oktober 2025 heeft de raad van toezicht zijn goedkeuring gegeven aan het voorgenomen, aangepaste besluit over de verdeling van het vermogenoverschot als onderdeel van het besluit tot CWO naar PF Vervoer.

Collectieve waardeoverdracht naar PF Vervoer

Goedkeuringstraject raad van toezicht

Op 28 mei 2025 heeft het bestuur het CWO-dossier ingediend bij DNB. Na die datum zijn meerdere aanvullingen ingediend bij DNB, waarvan de laatste op 8 oktober 2025. Na overleg met DNB en na een aanpassing, heeft DNB op 30 oktober 2025 aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de CWO naar PF Vervoer. Op 1 december 2025 heeft het pensioenfonds alle pensioenverplichtingen overgedragen naar PF Vervoer.

De raad van toezicht heeft zijn oordeel gevormd op basis van de beschikbare informatie en waarnemingen. De raad van toezicht heeft daarbij met name gekeken naar het onderliggende besluitvormingsproces, naar de onderbouwing en de navolgbaarheid van de afwegingen van het bestuur, naar de werking van de risicobeheersing rond de besluitvorming inclusief de rol van de sleutelfunctiehouders en mate van zekerheid (externe assurance), naar de werking van de governance binnen het fonds, waaronder de wijze waarop het verantwoordingsorgaan zijn rol heeft kunnen spelen, naar de communicatie met de sociale partners en naar de communicatie met de (gewezen) deelnemers.

De raad van toezicht is vanaf de start van het 'CWO-traject' door het bestuur, bestuursbureau, sleutelfunctiehouders en de projectleiding geïnformeerd over, en meegenomen in het proces dat geleid heeft tot het door het bestuur genomen besluit tot CWO met inbegrip van de aanwending van vermogen. De raad van toezicht is meegenomen in de ontwikkelingen en besluitvorming rond het vaststellen van de risicohouding, de financiële opzet, het vaststellen van de datakwaliteit, de uitvoerbaarheid van de overdracht en

het communicatieplan. Maandelijks is de raad van toezicht, tezamen met het verantwoordingsorgaan door het bestuur door middel van korte presentaties op de hoogte gehouden van het CWO-traject.

De raad van toezicht heeft inzicht gekregen in de risicoanalyses van het bestuur inzake de CWO en de beheersingsmaatregelen die het bestuur heeft genomen. Risicoanalyses en beheersmaatregelen die belangrijk zijn tijdens de implementatie- en transitiefasen zijn beschreven in het plan van aanpak voor de CWO.

De raad van toezicht heeft regelmatig met het bestuur gesproken over de besluitvorming en de onderbouwing van die besluitvorming. De raad van toezicht heeft het bestuur daarbij meerdere keren advies gegeven vanuit haar expertise en ervaringen.

De raad van toezicht is van oordeel dat het bestuur over het algemeen een zorgvuldig en degelijk besluitvormingsproces heeft doorlopen, dat de relevante informatie is meegewogen en dat de onderbouwing van de besluitvorming is vastgelegd. De raad van toezicht is van oordeel dat het bestuur afdoende heeft beoordeeld, dat de effecten van de voorgenomen CWO niet leiden tot een onevenwichtig nadeel voor één of meer groepen deelnemers en dat de CWO als geheel evenwichtig is. Het bestuur heeft zich ingezet om de CWO in 2025 te laten plaatsvinden. Daarvoor was een strakke planning gemaakt, die door velen, waaronder de raad van toezicht, als risicovol werd gezien. Ook de capaciteit van de uitvoeringsorganisatie en een tijdige afronding van het project Datakwaliteit speelde hierbij een rol. Uiteindelijk is de CWO met beperkte vertraging per 1 december 2025 gerealiseerd.

Overige onderwerpen

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan geïnformeerd over en meegenomen in het besluitvormingsproces dat resulteerde in de CWO naar PF Vervoer. Het verantwoordingsorgaan en het bestuur zaten niet altijd op één lijn. De raad van toezicht constateert dat het verantwoordingsorgaan zijn rol afgelopen jaar goed heeft ingevuld en waar nodig constructief weerwoord heeft gegeven aan het bestuur. Het verantwoordingsorgaan heeft uiteindelijk positief geadviseerd over de CWO naar PF Vervoer. De raad van toezicht bedankt het verantwoordingsorgaan voor de prettige samenwerking de afgelopen jaren.

Communicatie met deelnemers en werkgevers

Deelnemers zijn gedurende het jaar en in de periode rond de overdracht op verschillende manieren geïnformeerd. Zowel in het algemeen als persoonlijk. De overgang naar PF Vervoer heeft niet tot een toename van de klantcontacten geleid.

Datakwaliteit

Het bestuur heeft geconcludeerd dat de datakwaliteit van de deelnemersadministratie op orde is. De externe accountant heeft in het kader van de collectieve waardeoverdracht specifieke werkzaamheden uitgevoerd en daar een Agreement Upon Procedures-verklaring over afgegeven. Ook heeft PF Vervoer zelf een audit op de datakwaliteit uitgevoerd, die niet tot blokkerende bevindingen heeft geleid. Het project datakwaliteit binnen het fonds is net voor de CWO afgerond. Het project heeft een lange doorlooptijd gekend waarbij meerdere keren de planning is verschoven.

Governance

Het bestuur heeft in februari 2025 Mw. C.M. Mulder-Volkers herbenoemd als voorzitter van de raad van toezicht, op voordracht van het verantwoordingsorgaan. Gezien de fase waarin het fonds zich bevindt, past dit binnen de eerder geformuleerde beleidslijn om zoveel mogelijk met de bestaande bezetting de eindstreep te halen. Daarnaast zijn in het kader van de CWO en de liquidatie in de laatste bestuursvergadering van het jaar 2025 de bestuurscommissies opgeheven en zijn alle bestuurders benoemd tot vereffenaars.

Beleggingsbeleid

Het fonds heeft de beleggingen op een gestructureerde manier, en passend binnen het beleid, overgedragen aan PF Vervoer. Daartoe was een gezamenlijk migratieplan opgesteld inclusief een inventarisatie van de risico's en mitigerende beheersmaatregelen. Als bijlage van de CWO-overeenkomst had dit migratieplan ook een formele status. De illiquide beleggingen die niet werden overgenomen door PF Vervoer, zijn tijdig afgebouwd. Dit heeft tot beduidend lagere transactiekosten geleid dan oorspronkelijk begroot.

Tot Slot

In 2026 rest slechts nog de formele liquidatie van het fonds. Het volledige bestuur zal optreden als vereffenaar. De raad van toezicht zal zich maandelijks laten informeren over de voortgang en daar indien nodig op acteren.

De raad van toezicht bedankt het bestuur, het VO en het bestuursbureau voor de samenwerking in het afgelopen jaar.

Rotterdam, 18 juni 2025

Raad van toezicht van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart

Mevrouw C.M. Mulder-Volkers (voorzitter)

Mevrouw A.E. Eikenboom

De heer E.E. Hagen



10.2 Reactie van het bestuur

Het bestuur dankt de raad van toezicht voor de waardevolle en constructieve bijdrage in 2025. Het rapport van de raad van toezicht is besproken tijdens de bestuursvergadering van 23 maart 2026 en was herkenbaar voor het bestuur.

In 2025 hebben bestuur, raad van toezicht en verantwoordingsorgaan actief met elkaar samengewerkt, met als hoofdthema de collectieve waardeoverdracht van het pensioenfonds aan PF Vervoer. Het bestuur heeft de inhoudelijke expertise van de raad van toezicht bij zowel het proces als de inhoud richting de definitieve besluitvorming omtrent de verdeling van het vermogensoverschot zeer gewaardeerd. Als bestuur kijken we terug op constructieve gesprekken met de raad van toezicht die hebben geleid tot een verdere aanscherping en verbetering van de onderbouwing van de besluitvorming om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten over te dragen naar PF Vervoer.

Wij zijn de raad van toezicht hier zeer erkentelijk voor. In 2026 ronden wij de liquidatie van het fonds graag in eenzelfde prettige samenwerking met de raad van toezicht af.



11 Jaarrekening

In dit hoofdstuk presenteert het bestuur van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart statutair gevestigd te Rotterdam de jaarrekening over boekjaar 2025 eindigend op 31 december 2025. In hoofdstuk 12 volgen de verklaringen van de waarmede actuaris en van de certificerend accountant van het pensioenfonds.

Balans per 31 december

(na bestemming saldo van baten en lasten; in duizenden euro)

Activa	2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Vastgoedbeleggingen	0	169.201
Aandelen	0	417.288
Vastrentende waarden	0	556.341
Derivaten	0	16.496
	0	1.159.326
Vorderingen en overlopende activa [2]	407	17.005
Liquide middelen [3]	4.508	39.528
Totaal activa	4.915	1.215.859

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



Passiva	2025	2024
Algemene reserve [4]	3.950	296.805
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [5]	0	860.083
Voorziening operationele kosten [6]	0	30.008
Overige technische voorziening [7]	0	205
	0	890.296
Kortlopende schulden en overlopende passiva [8]	965	28.758
Totaal passiva	4.915	1.215.859

[..] 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 [9]		
Directe beleggingsopbrengsten	5.678	11.623
Indirecte beleggingsopbrengsten	1.636	89.507
Directe kosten van vermogensbeheer	-2.543	-1.179
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	4.771	99.951
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [10]	551	30.143
Saldo van overdrachten van rechten [11]	-1.160.109	-1.540
Pensioenuitkeringen [12]	-22.629	-24.874
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [13]		
Wijziging rentecurve	131.319	-19.474
Benodigde intresttoevoeging	-17.975	-27.359
Inkoop nieuwe pensioenaanspraken	-243	-28.430
Binnenkomende waardeoverdracht	-31	-342
Uitgaande waardeoverdracht	529	2.249
Uitkeringen	24.356	24.893
Actuarieel resultaat op sterfte	732	-585
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	425	-55
Actuarieel resultaat op mutaties	116	357
Toeslagverlening	-53.328	-22.643
Wijziging sterftegrondslagen	0	-1.808
Overige mutaties technische voorzieningen	-69	-41
Collectieve waardeoverdracht	774.252	0
	860.083	-73.238
Mutatie voorziening operationele kosten [14]	30.008	-2.551

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



	2025	2024
Mutatie overige technische voorzieningen [15]	205	-5
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [16]	-5.190	-4.099
Overige baten en lasten [17]	-545	-239
Saldo van baten en lasten	-292.855	23.548
Resultaatbestemming		
Algemene reserve	-292.855	23.548

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

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	5.425	31.170
Overgenomen pensioenverplichtingen	25	198
	5.450	31.368
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-24.373	-24.522
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.009.748	-1.738
Betaalde pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-4.214	-4.268
	-1.038.335	-30.528
Totaal pensioenactiviteiten	-1.032.885	840
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	11.507	9.896
Verkopen en aflossingen beleggingen	1.164.345	145.205
Ontvangen cash collateral	0	9.726
	1.175.852	164.827
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-163.100	-153.048
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-1.290	-1.142
Betaald cash collateral	-13.597	0
	-177.987	-154.190
Totaal beleggingsactiviteiten	997.865	10.637
Mutatie liquide middelen	-35.020	11.477
Saldo liquide middelen 1 januari	39.528	28.051
Saldo liquide middelen 31 december	4.508	39.528



Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Inleiding

Het doel van het pensioenfonds, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 41126757, statutair gevestigd te Rotterdam is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het pensioenfonds invaliditeitsuitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van het pensioenfonds. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van de in de branche Rijn- en Binnenvaart verplicht aangesloten werkgevers. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de in de branche verplicht gestelde pensioenregeling. Het vestigingsadres van het pensioenfonds is Akerstraat 92, 6411 HD Heerlen.

Het pensioenfonds is met ingang van 1 januari 2025 een "slapend fonds". Dat wil zeggen dat er geen premie meer ontvangen wordt en dat er geen pensioenaanspraken meer worden opgebouwd, met uitzondering van de 172 arbeidsongeschikte deelnemers die op basis van premievrijstelling nog steeds pensioen opbouwen voor het arbeidsongeschikte deel van hun deelneming.

Per 1 december 2025 zijn alle opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten via een collectieve waardeoverdracht overgedragen aan Pensioenfonds Vervoer. Vanaf die datum is het pensioenfonds in liquidatie en zijn de bestuurders vereffenaars geworden. Daar waar in dit jaarverslag wordt gesproken over bestuur of bestuurders kan derhalve ook vereffenaars gelezen worden en vice versa.

Na voltooiing van het jaarverslag 2025 wordt een liquidatieverslag opgemaakt.

Na het einde van de periode van geen verzet en na het voltooiën van het liquidatieverslag, zal het bestuur bij DNB een verzoek 'einde toezicht' indienen. Na toewijzing van dit verzoek kan de stichting liquideren.

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

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

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, tenzij anders vermeld.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Waardering

Algemene grondslagen

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025. Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. De collectieve waardeoverdracht per 1 december 2025 heeft geen impact op de waardering van de jaarrekeningposten in boekjaar 2025. De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is van de stichting. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op reële waarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd volgens het kostprijsmodel. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de (geamortiseerde) kostprijs. In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Stelselwijzigingen

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

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

Schattingswijzigingen

In 2025 waren geen schattingswijzigingen van toepassing.

In 2024 is de voorziening verhoogd met 1.871 als gevolg van de schattingswijziging door toepassing van de aangepaste prognosetafel AG2024 (verlaging 1.538), voorheen AG2022, en aanpassing van de ervaringssterfte (verhoging 3.409).

Opname van een actief, verplichting, bate of last

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

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld en indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

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

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

Saldering van een financieel actief en een verplichting

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



Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta worden omgerekend naar Euro tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in vastgoed beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Aandelen

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

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden en aandelen in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. 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 op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Hypothecaire leningen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor participaties in hypotheekfondsen is dit de berekende intrinsieke waarde, die de actuele waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de contante waarde van de met vervroegde aflossing aangepaste kasstromen, verdisconteerd tegen de rente op staatsobligaties met vergelijkbare looptijden inclusief eventuele opslagen, behorende bij het risicoprofiel van de leningen.

Deposito's worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Voor deposito's is het verschil tussen marktwaarde en nominale waarde in het algemeen gering.

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

RJ 610 schrijft voor dat derivaten met een negatieve waarde op de passiva zijde van de balans moeten worden weergegeven. De derivaten met een negatieve waarde zijn opgenomen in de post "kortlopende schulden en overlopende passiva".

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid. Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggingstransacties.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel met een looptijd korter dan twaalf maanden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering. In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Verwezen wordt verder naar de prijsgrondslagen voor buitenlandse valuta. Liquide middelen die naar verwachting langer dan 12 maanden niet ter beschikking staan van de onderneming, worden gerubriceerd als financiële vaste activa.

Algemene reserve

Het jaarlijkse resultaat volgens de staat van baten en lasten wordt toegevoegd aan, of onttrokken uit de algemene reserve.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken.

De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde nominale rentetermijnstructuur. Bij de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken.

Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex-ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van de te bereiken pensioenaanspraken. Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen en een fondsspecifieke correctie voor ervaringssterfte.

Wijziging actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, lang leven, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het pensioenfonds.

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



De voorziening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Intrest

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur ultimo jaar. In verband met de collectieve waardeoverdracht per 1 december 2025 is de marktwaarde van de technische voorzieningen in 2025 herrekend door toepassing van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur per 30 november 2025. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord in de mutatie "wijziging rentecurve". De gewogen gemiddelde rente per 30 november 2025 bedraagt 3,01%.

Intresttoevoeging

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

Sterfte

Voor mannen en vrouwen zijn de overlevingskansen ontleend aan de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024 waarop fondsspecifieke ervaringssterfte (op basis van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2024) wordt toegepast.

Gehuwdheid

Voor het latente partnerpensioen behorende bij niet-ingegaan ouderdomspensioen wordt het onbepaalde partnersysteem gehanteerd, uitgaande van gehuwdheidsfrequenties volgens de CBS-cijfers 2013. Op de pensioenleeftijd wordt een partnerfrequentie van 100% gehanteerd in verband met de mogelijkheid tot uitruil. Na pensionering wordt de werkelijke burgerlijke staat aangehouden (bepaalde partnersysteem).

Uitkeringen

De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.

Leeftijden

De leeftijden worden in maanden nauwkeurig bepaald.

Leeftijdsverschil

Uitgangspunt is dat de vrouw drie jaar jonger is dan de man.

Voorziening voor 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 voor operationele kosten is vastgesteld in de vorm van een excasso-opslag van 3,5% op de netto technische voorziening en is vastgesteld op basis van het afwikkelscenario van het fonds.

Overige technische voorzieningen

Naast de voorziening pensioenverplichtingen heeft Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart de Voorziening spaarfonds voor gemoedsbezwaarden opgenomen in de balans.

Dit betreft een spaarregeling voor deelnemers die niet verzekerd willen zijn. Op de pensioenleeftijd wordt het gespaarde bedrag in 15 jaar uitbetaald.

Overige schulden en overlopende passiva

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

Schuld in verband met niet-opgevraagde pensioenen

Het fonds heeft een aanvullende schuld opgenomen voor de financiering van niet-opgevraagde pensioenen die in de toekomst mogelijk alsnog opgevraagd worden. Deze schuld is gelijkgesteld aan de hoogte van de niet-uitgekeerde pensioenen over de jaren 2020 t/m 2025 en is per 30 november 2025 gelijk aan 1.770 (31 december 2024: 1.281). Deze schuld is per 1 december 2025, als onderdeel van de collectieve waardeoverdracht, overgedragen aan Pensioenfonds Vervoer.

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling. Directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutarisicorelaties. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kosten vermogensbeheer

Dit betreffen de vermogenskosten waarvoor het pensioenfonds facturen ontvangt. Kosten die ten laste van beleggingsfondsen worden gebracht, zijn niet afzonderlijk gepresenteerd.

Voorzover de transactiekosten niet zijn gefactureerd wordt gebruik gemaakt van inschattingen conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

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

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

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

Saldo overdrachten van rechten

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



Pensioenuitkeringen

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

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Inkoop nieuwe pensioenaanspraken

Inkoop nieuwe pensioenaanspraken betreft aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd op basis van de grondslagen primo jaar.

Benodigde intresttoevoeging

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

Vrijval excassokosten en uitkeringen

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

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

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

Overige baten en lasten

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

Bestemming van het saldo

Het saldo wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is een overzicht dat de ingaande en uitgaande geldstromen (mutatie in de liquide middelen) per activiteit weergeeft. Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt.

Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Tot de aan het fonds verbonden partijen behoren de bestuurders van het fonds, de directeur van het bestuursbureau en de bij het fonds aangesloten ondernemingen (de aan de pensioenregeling betalende werkgevers).

Transacties met (voormalige) bestuurders en directeur bestuursbureau

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

De directeur van het bestuursbureau is aangemerkt als medebeleidsbepaler van het fonds, maar is niet in dienst van het fonds en ontvangt ook geen andere beloning vanuit het fonds. Hij ontvangt zijn beloning van zijn werkgever Montae & Partners B.V. waarmee het fonds een uitbestedingsovereenkomst heeft gesloten.

Transacties met de aangesloten ondernemingen

De aangesloten ondernemingen zijn gehouden tot meebetalen aan de pensioenregeling, en daarmee verbonden aan het fonds. In het uitvoeringsreglement c.q. de uitvoeringsovereenkomst tussen het fonds en de aangesloten ondernemingen is met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling vastgelegd:

- de wijze waarop de premie wordt vastgesteld;
- de wijze waarop en de termijnen waarbinnen de premie moet worden voldaan;
- de procedures die van toepassing zijn bij het niet-nakomen van de verplichting tot premiebetaling;
- procedures die gelden bij het opstellen en wijzigen van het pensioenreglement;
- voorwaarden waaronder toeslagverlening plaatsvindt; en
- uitgangspunten en procedures die van toepassing zijn op besluitvorming over vermogensoverschotten en -tekorten.



Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

[1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ Verstrekk- ingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Overdracht Pensioen- fonds Vervoer	Stand ultimo 2025
Vastgoedbeleggingen							
Vastgoed beleggingsfondsen	169.201	0	-101.674	115	4.209	-71.851	0
Aandelen							
Aandelen beleggingsfondsen	417.288	0	-484.370	67.082	0	0	0
Vastrentende waarden							
Vastrentende beleggingsfondsen	338.242	163.000	-426.275	5.975	-662	-80.280	0
Obligaties	218.099	0	-203.329	-14.770	0	0	0
	556.341	163.000	-629.604	-8.795	-662	-80.280	0
Derivaten							
Valutaderivaten	-3.791	0	-2.483	6.274	0	0	0
Rentederivaten	12.799	0	54.246	-67.045	0	0	0
	9.008	0	51.763	-60.771	0	0	0
Totaal beleggingen voor risico pensioenfondsen	1.151.838	163.000	-1.163.885	-2.369	3.547	-152.131	0

Collectieve waardeoverdracht aan Pensioenfondsen Vervoer per 1 december 2025

Per 1 december 2025 zijn assets met een totale waarde per 30 november 2025 ad 152.131 door middel van een collectieve waardeoverdracht overgedragen aan Pensioenfondsen Vervoer. De overige beleggingen zijn verkocht en vervolgens in cash (1.009.283) betaald aan Pensioenfondsen Vervoer.

Verdeling beleggingen activa/passiva

	2024			30/11/2025		
	Activa	Passiva	Totaal	Activa	Passiva	Totaal
Vastgoedbeleggingen	169.201	0	169.201	71.851	0	71.851
Aandelen	417.288	0	417.288	0	0	0
Vastrentende waarden	556.341	0	556.341	80.280	0	80.280
Derivaten	16.496	-7.488	9.008	0	0	0
Totaal beleggingen	1.159.326	-7.488	1.151.838	152.131	0	152.131
Liquide middelen beschikbaar voor beleggingen	36.985	0	36.985	311	0	311
Totaal beleggingen inclusief liquide middelen	1.196.311	-7.488	1.188.823	152.442	0	152.442

Methodiek bepaling marktwaarde

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

Niveau 2: De actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van onafhankelijke taxaties.

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

Niveau 4: Andere methode. Voor fondsbeleggingen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages (intrinsieke waarde). Voor alle fondsen zijn de gecertificeerde jaarverslagen ontvangen.

Categorie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo
					2025
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0
Aandelen	0	0	0	0	0
Vastrentende waarden	0	0	0	0	0
Derivaten	0	0	0	0	0
Overige beleggingen	0	0	0	0	0
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	0	0	0	0	0



Categorie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2024
Vastgoedbeleggingen	54.211	0	0	114.990	169.201
Aandelen	417.288	0	0	0	417.288
Vastrentende waarden	427.157	0	0	129.184	556.341
Derivaten	0	0	9.008	0	9.008
Overige beleggingen	36.985	0	0	0	36.985
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	935.641	0	9.008	244.174	1.188.823

Bovenstaande niveau-indelingen zijn niet op basis van look-through. De beleggingsfondsen zijn naar niveau ingedeeld door aan te sluiten bij de producten waarin de betreffende beleggingsfondsen overwegend beleggen.

	2025	2024
[2] Vorderingen en overlopende activa		
<i>Premies</i>		
Vorderingen op aangesloten ondernemingen	173	5.448
Voorziening dubieuze debiteuren	-130	-28
Subtotaal premies	43	5.420
Lopende intrest en nog te ontvangen dividend:		
– Vastgoedbeleggingen	0	482
– Vastrentende waarden	13	3.089
– Derivaten	0	6.042
Subtotaal lopende intrest en nog te ontvangen dividend	13	9.613
Vorderingen uit hoofde van betaald collateral	0	1.600
Terugvorderbare dividendbelasting	351	340
Vorderingen op deelnemers van het pensioenfonds	0	19
Overige vorderingen	0	13
Totaal vorderingen en overlopende activa	407	17.005
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		

	2025		2024	
[3] Liquide middelen				
Depotbanken, beschikbaar voor beleggingen	311		36.985	
ING Bank N.V. ¹⁾	4.197		2.543	
	4.508		39.528	
De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking van het pensioenfonds.				
[4] Algemene reserve				
Stand per 1 januari	296.805		273.257	
Saldobestemming boekjaar	-292.855		23.548	
Stand per 31 december	3.950		296.805	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	n.v.t.	n.v.t.	38.067	104,3%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	n.v.t.	n.v.t.	177.951	120,0%
De beleidsdekkingsgraad is		n.v.t.		137,4%
De dekkingsgraad is		n.v.t.		133,3%
De dekkingsgraad wordt berekend door het pensioenvermogen te delen door de pensioenverplichtingen.				
De berekening van de dekkingsgraad per 31-12-2024 is als volgt: (296.805 + 890.296) / 890.296 = 133,3%				
De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad.				

1) De Stichting beschikt over een kredietfaciliteit bij ING Bank N.V. met een kredietlimiet van 1.750.



Technische voorzieningen

[5] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2025	2024
Stand per 1 januari	860.083	786.845
Wijziging rentecurve	-131.319	19.474
Benodigde intresttoevoeging	17.975	27.359
Inkoop nieuwe pensioenaanspraken	243	28.430
Binnenkomende waardeoverdracht	31	342
Uitgaande waardeoverdracht	-529	-2.249
Uitkeringen	-24.356	-24.893
Actuarieel resultaat op sterfte	-732	585
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	-425	55
Actuarieel resultaat op mutaties	-116	-357
Toeslagverlening	53.328	22.643
Wijziging sterftegrondslagen	0	1.808
Overige mutaties technische voorzieningen ¹⁾	69	41
Stand per 30 november 2025	774.252	860.083
Collectieve waardeoverdracht	-774.252	0
Stand per 31 december	0	860.083
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
– Deelnemers	0	188.939
– Gewezen deelnemers	0	360.042
– Pensioengerechtigden	0	308.402
– Voorziening langdurig zieken	0	2.700
	0	860.083

¹⁾ Waaronder begrepen de mutatie in de voorziening langdurig zieken.

	2025	2024
[6] Voorziening operationele kosten		
Stand per 1 januari	30.008	27.457
Wijziging rentecurve	-4.596	682
Dotatie	1.652	1.869
Stand per 30 november 2025	27.064	30.008
Collectieve waardeoverdracht	-27.064	0
Stand per 31 december	0	30.008
[7] Overige technische voorzieningen		
<i>Voorziening spaarfonds voor gemoedsbezwaarden</i>		
Stand per 1 januari	205	200
Dotatie	4	5
Stand per 30 november 2025	209	205
Collectieve waardeoverdracht	-209	0
Stand per 31 december	0	205
Totaal technische voorzieningen	0	890.296
[8] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Derivaten	0	7.488
Verplichting uit hoofde van ontvangen collateral	0	15.197
Verplichting uit hoofde van beleggingstransacties	0	100
Schulden aan aangesloten ondernemingen	2	4
Belastingen en sociale premies	0	438
Schulden inzake kosten van vermogensbeheer	61	138
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	902	353
Niet opgevraagd pensioen	0	1.281
Lopende interest derivaten	0	3.223
Overlopende passiva	0	536
Schulden aan Pensioenfonds Vervoer inzake collectieve waardeoverdracht	0	0
	965	28.758
Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		



Collectieve uitgaande waardeoverdracht

Middels een collectieve uitgaande waardeoverdracht zijn alle verplichtingen overgedragen aan Pensioenfonds Vervoer. Ter financiering van de koopsom zijn per 1 december 2025 assets met een totale waarde per 30 november 2025 ad 152.131 overgedragen aan Pensioenfonds Vervoer. De overige beleggingen zijn verkocht en vervolgens in cash (1.009.283) betaald aan Pensioenfonds Vervoer.

Onderstaand volgt een specificatie van de schulden aan Pensioenfonds Vervoer inzake de collectieve waardeoverdracht:

Koopsom collectieve waarde-overdracht regulier	1.029.281
Koopsom collectieve waarde-overdracht indexatie	130.419
Kosten transitie management Achmea IM	94
Transactiekosten beleggingen (aankoopkosten PF Vervoer)	1.236
Diverse kosten Pensioenfonds Vervoer	414
Overdracht beleggingen in kind	-152.131
Overdracht liquide middelen vanuit depotbanken	-1.009.283
Uitkeringen: Vorderingen op /schulden aan deelnemers	-30

0

Niet in de balans opgenomen activa en passiva

Langlopende contractuele verplichtingen

Vanwege de voorgenomen liquidatie van het fonds en de collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten is de uitbestedingsovereenkomst met AZL N.V. met ingang van 30 november 2025 beëindigd. De administratieve afwikkeling van de uitbestedingsovereenkomst is vastgelegd in de "Beëindigingsovereenkomst".

Ook de overeenkomst met CACEIS N.V. inzake de beleggingsadministratie is met ingang van 30 november 2025 beëindigd.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden, Raad van Toezicht en verantwoordingsorgaan

Gedurende het boekjaar 2025 zijn de volgende vergoedingen betaald:

	2025	2024
Bestuursvergoedingen	-313	-321
Vergoedingen Raad van Toezicht	-48	-45
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	-36	-38
Totaal	-397	-404

De bezoldiging van leden van het bestuur (incl. externe commissieleden), de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan zijn in 2025 geïndexeerd met 6,6%.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had Stichting Bedrijfspensioenfonds Rijn- en Binnenvaart geen personeelsleden in dienst.

	2025	2024
[9] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond		
Directe beleggingsopbrengsten		
Vastgoedbeleggingen	1.313	2.261
Vastrentende waarden	6.959	9.743
Derivaten	-3.655	-1.729
Overige beleggingen	507	356
Subtotaal	5.124	10.631
Banken	390	954
Overige	164	38
Totaal directe beleggingsopbrengsten	5.678	11.623



	2025	2024
Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Vastgoedbeleggingen	115	-238
Aandelen	67.082	5.542
Vastrentende waarden	-8.795	-803
Derivaten	-60.771	1.118
Valutaverschillen	458	0
	-1.911	5.619
<i>Ongerealiseerde resultaten</i>		
Vastgoedbeleggingen	4.209	7.573
Aandelen	0	67.273
Vastrentende waarden	-662	2.451
Derivaten	0	6.591
Valutaverschillen	0	0
	3.547	83.888
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	1.636	89.507
In de indirecte beleggingsopbrengsten zijn de indirecte kosten vermogensbeheer opgenomen die via de beleggingsfondsen rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn verdisconteerd in de koersen van de betreffende beleggingsfondsen. De indirecte beleggingskosten bedroegen in totaal 2.979 (2024: 3.538). Voor meer informatie wordt verwezen naar de kostenparagraaf in het bestuursverslag.		
Directe kosten vermogensbeheer		
Beheerloon vastrentende waarden	-367	-388
Collateral management kosten	0	-3
Bewaarloon	-36	-30
Beleggingsadvies	-465	-432
Beleggingsadministratie	-261	-263
Bankkosten e.d.	-84	-63
Transactiekosten Pensioenfondsen Vervoer	-1.330	0
Totaal kosten vermogensbeheer	-2.543	-1.179

De directe kosten vermogensbeheer omvatten de zichtbare ('directe') kosten die het fonds op factuurbasis betaalt. De kosten zijn, indien mogelijk, toegerekend aan de verschillende beleggingscategorieën. De transactiekosten zijn grotendeels gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten. De gesaldeerde transactiekosten kunnen niet betrouwbaar worden vastgesteld, omdat deze verrekend zijn in de aan- en verkoopprijzen.

De toelichting op de kosten vermogensbeheer inclusief de rechtstreeks ten laste van rendementen gebrachte kosten in overeenstemming met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie is opgenomen in de kostenparagraaf in het bestuursverslag.

Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

[10] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Pensioenpremie werkgevers en werknemers

Feitelijke premie

Kostendeekkende premie

Gedempte kostendeekkende premie

De feitelijke premie is als volgt samengesteld:

- Actuarieel benodigd
- Opslag in stand houden vereist vermogen
- Opslag voor uitvoeringskosten
- Premiemarge

De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:

- Actuarieel benodigd
- Opslag in stand houden vereist vermogen
- Opslag voor uitvoeringskosten

De gedempte premie is als volgt samengesteld:

- Actuarieel benodigd
- Opslag in stand houden vereist vermogen
- Opslag voor uitvoeringskosten
- Voorwaardelijke componenten

	2025	2024
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	4.771	99.951
[10] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Pensioenpremie werkgevers en werknemers	551	30.143
Feitelijke premie	551	30.143
Kostendeekkende premie	n.v.t.	37.871
Gedempte kostendeekkende premie	n.v.t.	30.103
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	nv.t.	27.156
– Opslag in stand houden vereist vermogen	nv.t.	0
– Opslag voor uitvoeringskosten	nv.t.	2.636
– Premiemarge	nv.t.	351
	n.v.t.	30.143
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	nv.t.	29.362
– Opslag in stand houden vereist vermogen	nv.t.	5.873
– Opslag voor uitvoeringskosten	nv.t.	2.636
	n.v.t.	37.871
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	nv.t.	14.053
– Opslag in stand houden vereist vermogen	nv.t.	2.810
– Opslag voor uitvoeringskosten	nv.t.	2.636
– Voorwaardelijke componenten	nv.t.	10.604
	n.v.t.	30.103



Toelichting

Het pensioenfonds is met ingang van 1 januari 2025 een "slapend fonds". Dit betekent dat er vanaf 1-1-2025 geen actieve opbouw meer is. Echter er zijn in boekjaar 2025 wel nog mutaties geweest die betrekking hebben op eerdere boekjaren. Hierdoor is er nog sprake van een beperkte feitelijke premie in 2025. De feitelijke premie bedraagt 551 en heeft betrekking op mutaties die in 2025 zijn verwerkt, maar betrekking hebben op eerdere boekjaren. In 2024 bedroeg de pensioenpremie werkgevers en werknemers in totaal 22,5% (1/3 werknemer, 2/3 werkgever) van de pensioengrondslag.

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. Er is geen sprake van premiekortingen dan wel premieopslagen.

[11] Saldo van overdrachten van rechten

Overgenomen pensioenverplichtingen individueel	0	20
Overgenomen pensioenverplichtingen klein pensioen	25	178
Overgedragen pensioenverplichtingen individueel	-434	-1.548
Overgedragen pensioenverplichtingen klein pensioen	0	-190
Collectieve waarde-overdracht Pensioenfonds Vervoer	-1.029.281	0
Collectieve waarde-overdracht Pensioenfonds Vervoer indexatie	-130.419	0

-1.160.109

-1.540

[12] Pensioenuitkeringen

Pensioenen

Ouderdomspensioen	-19.166	-19.534
Invaliditeitspensioen	-57	-64
Partnerpensioen	-4.472	-4.631
Wezenpensioen	-62	-69

Subtotaal

-23.757

-24.298

Andere uitkeringen

Afkoopsommen	-153	-210
Niet opgevraagd pensioen	1.281	-366

Subtotaal

1.128

-576

Totaal pensioenuitkeringen

-22.629

-24.874

	2025	2024
[13] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds ¹⁾	860.083	-73.238
[14] Mutatie voorziening operationele kosten	30.008	-2.551
[15] Mutatie overige technische voorzieningen	205	-5
[16] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
<i>Administratie</i>		
– Regulier	-1.182	-1.830
– Eenmalig / implementatie / explementatie	-893	-382
Totaal administratie	-2.075	-2.212
<i>Governance</i>		
– Bestuursvergoedingen	-313	-321
– Vergoedingen Raad van Toezicht	-48	-45
– Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	-36	-38
– Kosten bestuursbureau	-1.025	-839
– Opleidingen	0	-4
– Actuariële sleutelfunctie	-11	-8
– Sleutelfunctie Interne Audit	-13	-11
– Sleutelfunctie Risicobeheer	-41	-49
– Overige kosten governance	-17	-19
Totaal governance	-1.504	-1.334
<i>Controlekosten</i>		
– Accountant: Controle van de jaarrekening ²⁾	-140	-78
– Accountant: Andere Controle opdrachten	0	-3
– Accountant: Fiscale adviesdiensten	0	0
– Accountant: Andere niet-Controle diensten	-153	0
	-293	-81
– Actuaris: Certificering	-19	-34
Totaal controlekosten	-312	-115

1) Een verdere specificatie is opgenomen in de staat van baten en lasten.

2) Hieronder vallen ook de kosten voor de controle van de z-score, normportefeuille en basisgegevens. De kosten worden verwerkt in het boekjaar waarop de jaarrekening betrekking heeft, ongeacht of de werkzaamheden door de externe accountant en de accountantsorganisatie reeds gedurende dat boekjaar zijn verricht.



	2025	2024
<i>Advieskosten</i>		
– Actuariële advieskosten	-228	-104
– Communicatie	-127	-38
– Overige advieskosten	-67	-109
Totaal advieskosten	-422	-251
<i>Overige kosten</i>		
– Bijdrage DNB	-85	-72
– AFM	-15	-11
– Contributie Pensioenfederatie	-17	-16
– Geschillen Instantie Pensioenfondsen	-13	-16
– Pensioenregister	0	-3
– Datakwaliteit	-320	-45
– Kosten Pensioenfonds Vervoer	-414	0
– Overige kosten	-13	-24
Totaal overige kosten	-877	-187
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-5.190	-4.099
Kosten m.b.t. het project “toekomst fonds”		
Van bovenstaande kosten heeft 640 (2024: 592) betrekking op het project “toekomst fonds”. De kosten van dit project zijn opgenomen in de volgende kostensoorten en bedragen:		
Administratie	-73	-235
Governance:		
– Bestuursvergoedingen	-48	-60
– Kosten bestuursbureau	-80	-159
Controlekosten	-104	0
Advieskosten		
– Overige advieskosten	-15	-93
Overige kosten:		
– Datakwaliteit	-320	-45
	-640	-592

	2025	2024
[17] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	-103	68
Afboeking oninbare vorderingen	-523	4
Overige baten en lasten	81	-311
	-545	-239
Saldo van baten en lasten	-292.855	23.548

	2025	2024
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten ¹⁾	-13.834	71.633
Wijziging RTS	135.911	-20.161
Premies	300	-1.855
Waardeoverdrachten regulier	106	434
Collectieve waardeoverdracht	-358.175	0
Kosten	-4.337	-591
Uitkeringen	1.727	19
Sterfte	757	-630
Arbeidsongeschiktheid	380	-83
Reguliere mutaties	120	370
Toeslagverlening	-55.194	-23.436
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	-71	-1.913
Andere oorzaken	-545	-239
	-292.855	23.548

1) Dit betreft de beleggingsopbrengsten en de benodigde intresttoevoeging aan de technische voorziening



Risicoparagraaf

Gedurende het verslagjaar waren de financiële risico's van het fonds beperkt en beheersbaar. De beleidsdekkingsgraad en actuele dekkingsgraad bevonden zich in alle kwartalen ruim boven de strategisch vereiste dekkingsgraad, hetgeen ruimte bood voor een zorgvuldig en ordentelijk overdrachtstraject.

Gedurende het verslagjaar (tot aan de overdracht op 1 december 2025) zijn telkens de matching risico's (renterisico, valutarisico, liquiditeitsrisico en tegenpartijrisico) en ook de beleggingsrisico's (marktrisico en kredietrisico) voortdurend gemonitord. Er hebben geen incidenten of bijzonderheden plaatsgevonden, anders dan een tot recordhoogte oplopende dekkingsgraad.

Specifieke financiële risico's in het kader van de liquidatie betreffen onder meer:

- het risico op nagekomen vorderingen van schuldeisers;
- het risico op nagekomen aanspraken van deelnemers met terugwerkende kracht;
- het risico dat openstaande premies na liquidatie niet meer geïnd kunnen worden.

Deze risico's zijn expliciet onderkend en gemitigeerd. Zo is voorzien in het aanhouden van een toereikend liquidatiesaldo voor nagekomen verplichtingen, zijn contractuele afspraken gemaakt met de overnemende partij over vrijwaringen, en zijn bevoegdheden tot inning van premies waar nodig overgedragen.

Gebeurtenissen na balansdatum

De eindafrekening met Pensioenfonds Vervoer zal door beide partijen worden getekend en het resterende saldo liquide middelen zal na de vaststelling van het liquidatieverslag worden betaald aan Pensioenfonds Vervoer.

Na vaststelling van de liquidatierekening zal de bankrekening worden opgeheven en het resterende banksaldo worden betaald aan Pensioenfonds Vervoer. Dit liquidatieverslag wordt aan De Nederlandsche Bank voorgelegd. Mede op basis hiervan besluit De Nederlandsche Bank tot beëindiging van het toezicht op het pensioenfonds. Na het besluit van De Nederlandsche Bank dat het toezicht beëindigd is, wordt het pensioenfonds uitgeschreven bij de Kamer van Koophandel, waarmee het einde van het pensioenfonds een feit is.

Naar verwachting is de afwikkeling en opheffing voor het jaareinde 2026 afgerond.

Resultaatbestemming

In de jaarrekening is het voorstel verwerkt om het negatieve resultaat over 2025 ad 292.855 ten laste te brengen van de algemene reserve.

Rotterdam, 18 juni 2026

Het bestuur van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart

Ronald van Oostrom, voorzitter

Michael Vos, vicevoorzitter

Cees Blokzijl

Ingrid Blom - Meeusen

Marion Braamkolk - van de Runstraat

Shantinella Mariano

Michel Steketee

Xander den Uyl



12 Overige gegevens

12.1 Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

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

12.2 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart in liquidatie te Rotterdam is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart in liquidatie 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.

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 € 6.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 300.000. 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 kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.



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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn direct voor het moment van waardeoverdracht 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, voor zover van toepassing in verband met de afwezigheid van verplichtingen in het pensioenfonds per de balansdatum. Hierbij merk ik op dat op grond van het 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 Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart in liquidatie is gebaseerd op de tot en met de balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen.

De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende, aangezien op de balansdatum geen verplichtingen meer aanwezig zijn in het pensioenfonds.

Purmerend, 18 juni 2026

drs. T.J.R. Veerman AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het college van vereffenaars en de raad van toezicht van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart in liquidatie

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart in liquidatie (of hierna 'de stichting') te Rotterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Rijn- en Binnenvaart in liquidatie per 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2025;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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



Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In hoofdstuk 5 van het bestuursverslag (verslag van college van vereffenaars) beschrijft het college van vereffenaars de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het college van vereffenaars en de raad van toezicht en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van detailwerkzaamheden op geselecteerde verkooptransacties van beleggingen in het kader van de collectieve waardeoverdracht, inclusief het beoordelen van de onderliggende documentatie teneinde vast te stellen dat deze transacties nauwkeurig en volledig zijn verwerkt en dat de gerealiseerde verkoopopbrengsten volledig in de jaarrekening zijn verantwoord.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG); en
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder premieopbrengsten, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De premieopbrengsten en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen. Ten aanzien van de gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij eveneens het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het college van vereffenaars 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.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle. Dit betreft het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het college van vereffenaars (een verondersteld risico)

Risico:

Het college van vereffenaars is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken.

Controleaanpak:

Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.

Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een data-analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van journaalposten met een hoger frauderisico, om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn. De uitkomst van deze evaluatie is dat wij geen journaalposten met een hoger frauderisico hebben geïdentificeerd.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het college van vereffenaars en aan de raad van toezicht.

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

Controleaanpak continuïteit

Het college van vereffenaars van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het college van vereffenaars te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het college van vereffenaars alle relevante informatie bevat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder correspondentie met de toezichthouders;
- analyse van de financiële positie van de Stichting ultimo boekjaar ten opzichte van de begrote cashflows voor komend jaar op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en het evalueren van de toelichting in de jaarrekening hieromtrent.



De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door het college van vereffenaars uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening 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 College van Vereffenaars 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 College van Vereffenaars en de raad van toezicht voor de jaarrekening

Het College van Vereffenaars is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het College van Vereffenaars verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het College van Vereffenaars 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 College van Vereffenaars afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het College van Vereffenaars de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het College van Vereffenaars het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het College van Vereffenaars moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de stichting.

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 de 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 College van Vereffenaars en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;



- het vaststellen dat de door het College van Vereffenaars 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 in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaet 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 college van vereffenaars en de raad van toezicht 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.

Utrecht, 18 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

A.R.B. de Bruin RA



Bijlage 1: Fondsorganen en uitbestedingspartijen

Fondsorganen

De bezetting van de verschillende fondsorganen is per 31 december 2025 als volgt:

Bestuurssamenstelling

<i>Leden werkgevers</i>	<i>Geboortejaar</i>	<i>Voorgedragen door</i>	<i>Datum van aftreden of herbenoeming</i>
Mevrouw I. Blom - Meeusen	1967	Koninklijke Binnenvaart Nederland (KBN)	1 januari 2028
De heer C.H. Blokzijl	1963	Koninklijke Binnenvaart Nederland (KBN)	1 januari 2027
De heer M. Vos, vice voorzitter	1959	Koninklijke Binnenvaart Nederland (KBN)	1 januari 2028
Mevrouw M.L.J. Braamkolk - Van de Runstraat	1970	Koninklijke Binnenvaart Nederland (KBN)	1 januari 2028
<i>Leden werknemers</i>			
De heer R. van Oostrom, voorzitter	1977	CNV Vakmensen	1 juli 2028
De heer X. den Uyl	1953	Nautilus International	1 januari 2028
De heer M. Steketee	1966	Nautilus International	1 december 2029
<i>Lid pensioengerechtigden</i>			
Mevrouw S. Mariano	1991		1 september 2027

Commissies tot 15 december 2025

Beleggingscommissie	De heren C.H. Blokzijl, J. Engel en mevrouw S. Mariano
Financiecommissie	De heer M. Vos, mevrouw M.L.J. Braamkolk - Van de Runstraat en mevrouw S. Mariano
Pensioen- en communicatiecommissie	De heer X. den Uyl, mevrouw M.L.J. Braamkolk - Van de Runstraat, de heer M. Steketee en mevrouw I. Blom - Meeusen
Governance- en regiecommissie	De heren R. van Oostrom en M. Vos

Na 15 december 2025 bestaat alleen de Governance- en regiecommissie nog; de andere drie commissies zijn op die datum opgeheven.

Verantwoordingsorgaan

<i>Leden namens de werkgevers</i>	<i>Geboortejaar</i>
De heer E. Schelhaas (voorzitter)	1965
De heer R. Uittenbosch	1961

<i>Leden namens de deelnemers</i>	<i>Geboortejaar</i>
De heer G. Schenk (plv. secretaris)	1949
De heer J. van der Laan (secretaris)	1952
De heer A. Hermes	1974

Lid namens de pensioengerechtigden

De heer M.W. van den Bogaard (plv. voorzitter) 1946

Raad van toezicht

Mevrouw C.M. Mulder-Volkers (voorzitter)	1966
Mevrouw A.E. Eikenboom	1968
De heer E.E. Hagen	1970

Sleutelfunctiehouders en -vervullers

<i>Sleutelfunctie:</i>	<i>Actuarieel</i>	<i>Interne audit</i>	<i>Risicobeheer</i>
Houder:	T.J.R. Veerman	R. Verweij	R. Grobbe
Vervuller:	T.J.R. Veerman	R. Verweij	R. Grobbe

Na 15 december 2025 is alleen de SFH Risicobeheer nog in functie.

Uitbestedingspartijen en externe deskundigen

Bestuursbureau

Het bestuur heeft de uitvoerende taken gedelegeerd aan het bestuursbureau van het pensioenfonds, ondergebracht bij Montae & Partners B.V. De heer E.B.F. Ploeger is directeur van het bestuursbureau.

Pensioenadministratie

De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL N.V. te Heerlen. Het betreft naast de werkgevers-, deelnemers- en uitkeringsadministratie ook verslaglegging en uitvoering van de communicatie.

Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer was in het verslagjaar ondergebracht bij de volgende dienstverleners:

- Altera Vastgoed
- AXA Investment Managers
- BNP Paribas
- Fidelity International
- Northern Trust
- Partners Group
- Syntrus Achmea Real Estate & Finance.

Als custodian is CACEIS N.V. aangesteld. The Index People is de beleggingsadviseur van het pensioenfonds.



In de overeenkomsten met de vermogensbeheerders zijn afspraken en richtlijnen opgenomen op grond waarvan de beleggingscommissie en het bestuur de uitvoering kunnen monitoren. Ook met de custodian en de beleggingsadviseur zijn Service Level Agreements afgesloten.

Compliance officer

De compliance officer heeft tot taak toe te zien op de naleving van de gedragscode van het pensioenfonds en heeft toegang tot alle geledingen binnen het pensioenfonds. De heer R. Mersch van GBA Accountants & Adviseurs vervulde in het verslagjaar de rol van compliance officer. Het onderwerp compliance komt gedurende het jaar in bestuursvergaderingen en portefeuilles aan bod, desgewenst in aanwezigheid van de compliance officer. De compliance officer ziet erop toe dat alle bestuursleden jaarlijks de gedragscode ondertekenen. De compliance officer geeft in het rapport over 2025 aan dat de gedragscode is nageleefd en dat ook de andere relevante onderwerpen geen aanleiding geven tot het maken van opmerkingen.

Privacy officer

Het pensioenfonds heeft het belang onderkend van een privacy officer die toeziet op de naleving van wetgeving uit hoofde van de Algemene Verordening Persoonsgegevens. De privacy officer kan bijdragen aan een informatiebeveiligingsbeleid en adviseren bij uitbestedingen en eventuele datalekken. De heer R. Grobbe MBA RC heeft in het verslagjaar de rol van privacy officer vervuld.

Adviserend actuaris

Drs. F. van Rijn AAG
Towers Watson Netherlands B.V.
Postbus 780
1440 AT Purmerend

Waarmerkend actuaris & actuariële sleutelfunctiehouder

Drs. T.J.R. Veerman AAG
Towers Watson Netherlands B.V.
Postbus 780
1440 AT Purmerend

Accountant

Drs. A.R.B. de Bruin RA
KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht



Bijlage 2: Pensioenregeling

De pensioenregeling is een uitkeringsovereenkomst. De belangrijkste kenmerken van de pensioenregeling worden hieronder weergegeven.

Ouderdomspensioen

Het ouderdomspensioen is gebaseerd op een opbouwregeling (middelloonregeling). De regeling staat toe om binnen bepaalde grenzen zelf het tijdstip van uittreden te bepalen. De basis van de opbouwregeling is de pensioengrondslag. De pensioengrondslag is het pensioengevend salaris inclusief alle vaste en variabele loonbestanddelen minus de franchise. De franchise voor 2025 is gelijk aan die van 2024 en 2023 en vastgesteld op € 20.935.

Het opbouwpercentage van het ouderdomspensioen bedroeg in 2025 1,65% van de pensioengrondslag (alleen nog van toepassing op premievrij opbouwende (gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers. De pensioenleeftijd was tot 30 november 2025 67 jaar en is op die datum verhoogd naar 68 jaar, om zo aan te sluiten op het pensioenreglement van Pensioenfonds Vervoer. Het pensioengevend loon is sinds 1 januari 2015 gemaximeerd, in 2025 op € 137.800 (2022: € 128.810).

Partnerpensioen

Het partnerpensioen is op opbouwbasis. Gedurende het dienstverband wordt 70% van het jaarlijks opgebouwde ouderdomspensioen opgebouwd als partnerpensioen. Het is mogelijk het opgebouwde partnerpensioen uit te ruilen voor extra ouderdomspensioen. Deze uitruil is mogelijk bij beëindiging van het dienstverband of bij pensionering. Binnen het pensioenfonds is er sprake geweest van een periode waarin het partnerpensioen op risicobasis was verzekerd. Hierdoor kan het partnerpensioen lager zijn dan 70% van het ouderdomspensioen. De hoogte van het uiteindelijke partnerpensioen hangt af van de historie van de opbouw van het partnerpensioen en de gemaakte keuzes op de pensioeningangsdatum en uitdiensttreding voor uitruil tussen ouderdomspensioen en partnerpensioen. Partnerpensioen wordt toegekend vanaf de eerste dag van de maand van overlijden van de (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigde en wordt uitgekeerd tot het einde van de maand van overlijden van de partner.

Wezenpensioen

Als een (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigde overlijdt, bestaat er voor de kinderen recht op wezenpensioen. Gedurende het dienstverband wordt 14% van het jaarlijks opgebouwde ouderdomspensioen opgebouwd als wezenpensioen. De hoogte van het wezenpensioen hangt af van de historie van de opbouw van het wezenpensioen. Gedurende het actieve dienstverband wordt voorts een wezenpensioen verzekerd van 14% van het tot de pensioendatum nog op te bouwen ouderdomspensioen. Het wezenpensioen wordt toegekend vanaf de eerste dag van de maand van overlijden van de deelnemer tot einde van de maand waarin de 18e (voor studerende kinderen uiterlijk tot de 27e) verjaardag van het kind valt. Het wezenpensioen eindigt voorts op de laatste dag van de maand, waarin het kind overlijdt.

Garantieregeling partnerpensioen

De pensioenregeling kent nog een overgangsregeling voor partnerpensioen voor de deelnemers die al deelnamen op 31 december 2001 én 1 januari 2002. Als die deelnemers overlijden voor de pensioenleeftijd (67 jaar), heeft hun partner recht op een aanvullend tijdelijk partnerpensioen. In dat geval krijgt de partner van de deelnemer een aanvullend tijdelijk partnerpensioen tot de eerste dag van de maand waarin de partner 65 jaar wordt, waarbij het partnerpensioen wordt aangevuld tot 100% van het

ouderdomspensioen zoals vastgesteld op 1 januari 2002. Deze garantieregeling is, voor zover er nog (gewezen) deelnemers waren die er aanspraak op konden maken, op gelijkwaardige wijze overgedragen aan Pensioenfonds Vervoer.

Premie

De voorheen jaarlijks in overleg met de adviserend actuaris en de sociale partners vastgestelde premie, is in 2025 niet meer van toepassing vanwege het einde van de reguliere pensioenopbouw.



Bijlage 3: Code pensioenfondsen

Het bestuur geeft een toelichting op de normen waaraan niet (volledig) invulling wordt gegeven. De overige normen worden zonder meer gerespecteerd.

Rapportagenorm	Toelichting
Norm 35 T.a.v. leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het VO of het BO die jonger is dan 40 jaar. T.a.v. genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Het fonds heeft grotendeels invulling aan deze norm gegeven door in bijna elk fondsorgaan te voldoen aan de diversiteitseisen. In 2025 hebben vijf mannen en drie vrouwen zitting in het bestuur, waarvan één lid onder de 40 jaar. In de Raad van Toezicht hebben drie leden zitting, waaronder twee vrouwen. In de raad van toezicht hebben geen personen onder de 40 jaar zitting. Het Verantwoordingsorgaan heeft geen vrouwelijk lid of vertegenwoordigers van onder de 40 jaar. Vanwege het karakter van het fonds zijn de kandidaten voor het Verantwoordingsorgaan in de regel afkomstig uit de sector die voor ruim 90% uit mannen bestaat. Overige geschiktheidskenmerken prevaleren dan boven diversiteit. Het fonds hanteert geen specifiek stappenplan aangaande de bevordering van diversiteit in het bestuur.
Norm 38 Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het fonds zijn geregeld in de statuten van het fonds waarbij –behoudens in het geval van beroepspensioenfondsen– de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van het bestuur, het BO, het VO en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het fonds.	De procedures van benoeming en ontslag van bestuursleden en leden van de Raad van Toezicht zijn conform de norm. De benoeming van VO-leden verloopt anders. Het bestuur hanteert een (naar zijn mening) striktere procedure voor benoeming van een lid van het Verantwoordingsorgaan dan de procedure die is opgenomen in de norm: een lid van het Verantwoordingsorgaan wordt benoemd door werknemers- resp. werkgeversorganisaties na goedkeuring door het bestuur op basis van geschiktheid. Het bestuur ziet toe op deze procedure. Dit is een bewuste afwijking van de norm.



Bijlage 4: Nevenfuncties

Bestuur

De heer C.H. Blokzijl (bestuurslid)	Koninklijke Vopak NV IBP Towers Watson Lifesight OFP – Afzonderlijk Vermogen Vopak Kring pensioenfondsdirecteuren Pensioenfederatie	Director pensions Lid Pension Committee Lid
Mevrouw M. Braamkolk - van de Runstraat (bestuurslid)	Peters & Van Sandijk BV	Directeur/salarisadministrateur
De heer R. van Oostrom (voorzitter)	CNV Bpf SAG Stichting Pensioenfonds SPW Geschillencommissie Openbaar vervoer, CAO pp. Openbaar Vervoer Geschillencommissie besloten Busvervoer, CAO pp. Besloten Busvervoer Karate-Do bond Nederland (tot 1-7-24)	Pensioenfondsbestuurder en jurist Bestuurslid Bestuurslid Lid Plaatsvervangend lid Bestuurslid
De heer M. Steketee (bestuurslid)	Nautilus International Stichting Opleidings- en Ontwikkelingsfonds Waterbouw Stichting RVU Waterbouw Stichting Vrijwillig Vervroegd Uittreden in het Natte Grindbaggerbedrijf (SUNAG)	Vakbondsbestuurder Bestuurslid Bestuurslid Bestuurslid
De heer M. Vos (bestuurslid)	Vereniging van Eigenaren St. Jacobstraat Vereniging van Eigenaren St. Jacobstraat woningen	Bestuurder Bestuurder
Mevrouw S. Mariano (bestuurslid)	FNV Pensioenfonds PMA Pensioenfonds VLEP	Pensioenfondsbestuurder Lid Klantenraad SAREF
Mevrouw I. Blom - Meeusen (bestuurslid)	Glastuinbouw Nederland Stigas	Themaspecialist Arbeid Bestuurder

De heer X. den Uyl (bestuurslid)	Aviodrome Vereniging Zon en Leven Pensioenfonds Recreatie	Steward/rondleider Voorzitter Bestuurder
----------------------------------	---	--

Raad van toezicht

Mevrouw C.M. Mulder-Volkers (voorzitter raad van toezicht)	Pensioenfonds Tandartsen en Tandartsspecialisten Pensioenfonds Zorg & Welzijn Pensioenfonds Foodservice	Bestuurslid (tot 1-5-25), Vereffenaar (vanaf 1-5-25) Lid Raad van toezicht Bestuurslid
Mevrouw A.E. Eikenboom (lid raad van toezicht)	Stichting Pensioenfonds IBM Nederland ABN AMRO pensioenfonds Pensioenfonds VLEP	Manager Juridische zaken/ bestuurssecretaris Extern adviseur Pension Fund Governance Lid Raad van Toezicht
De heer E.E. Hagen (lid raad van toezicht)	Pensioenfonds PostNL BPF Detailhandel Pensioenfonds Openbare Bibliotheken Pensioenfonds KLM Cabinepersoneel Pensioenfonds Yara Nederland Pensioenfonds DSM Nederland Pensioenfonds Abbott Nederland Pensioenfonds Cargill Pensioenfonds Heineken Pensioenfonds Medisch Specialisten Pensioenfonds Pon/Geveke/Gazelle	Lid raad van toezicht (tot 1-7-25) Bestuurslid (vanaf 1-7-25) Lid raad van toezicht Lid auditcommissie Vereffenaar (tot 5-9-25) Extern beleggingsadviseur Lid visitatiecommissie Voorzitter raad van toezicht Lid raad van toezicht Extern lid Investment Committee Onafhankelijke voorzitter beleggingscommissie