

A photograph of two women sitting at a small table in a modern office lounge. The woman on the left has long dark curly hair, wears glasses and a pink sweater, and is holding a yellow mug while gesturing with her hand. The woman on the right has dark hair tied back and wears a black and white jacket. They are both smiling and looking at a laptop on the table. The background shows a bar area with a wooden wall, shelves of jars, and a tiled counter. The ceiling has exposed pipes and hanging light bulbs. A large, bright yellow chair is in the foreground, partially out of focus.

Jaarverslag 2025

Inhoud

3

Bestuursverslag

- 4 Voorwoord
- 5 Meerjarenoverzicht
- 7 De omgeving van Flexsecurity in 2025
- 12 Missie, visie en strategie
- 15 De ontwikkeling van het fonds
- 23 Financiële positie
- 33 Beleid en uitvoering
- 41 Beleggingen en rendementen
- 60 Uitvoeringskosten
- 70 Risicobeheersing
- 79 Besturing van het fonds
- 88 Gebeurtenissen na balansdatum
- 88 Ondertekening

89

Verantwoording en toezicht

- 90 Rapportage van de visitatiecommissie
- 92 Reactie van het bestuur op de rapportage van de visitatiecommissie
- 93 Rapportage van het verantwoordingsorgaan
- 95 Reactie van het bestuur op de rapportage van het verantwoordingsorgaan

97

Jaarrekening

- 98 Balans per 31 december
- 99 Staat van baten en lasten
- 100 Kasstroomoverzicht
- 101 Algemene informatie
- 102 Grondslagen voor waardering van activa en passiva
- 109 Toelichting op de balans per 31 december
- 116 Toelichting op de staat van baten en lasten
- 121 Risicobeheer
- 124 Niet uit de balans blijvende verplichtingen
- 125 Gebeurtenissen na balansdatum
- 126 Ondertekening

127

Overige gegevens

- 128 Resultaatbestemming
- 129 Actuariële verklaring
- 131 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

136

Bijlagen

- 137 Personalia Flexsecurity
- 139 Annex SFDR

Stichting Pensioenfonds Flexsecurity

Diemen 25

1112 TC DIEMEN

Ingeschreven in het Handelsregister van de

Kamer van Koophandel onder nummer 34111370

Bestuursverslag

Voorwoord

In onze terugblik op 2025 kunnen we constateren dat dit het jaar van verandering was. Verandering binnen het fonds, doordat we de stap naar het nieuwe pensioenstelsel maakten met een nieuwe pensioenregeling. Maar ook verandering buiten het fonds, in een wereld waarin oude zekerheden minder vanzelfsprekend werden en we zowel binnen als buiten de pensioenwereld voor verrassingen werden gesteld.

Voor het bestuur was 2025 vooral een jaar van hard werken, waarin we ervoor moesten zorgen om tijdig alles te doen wat de overstap naar de Wet toekomst pensioenen met zich meebracht. Daarnaast moesten we de voorbereidingen treffen voor de overgang naar een nieuw administratiesysteem, waarmee we vanaf 2027 ook zelf pensioen gaan uitkeren en keuzemogelijkheden gaan bieden. En nadenken over de ontwikkeling en meerwaarde van ons pensioenfonds op de lange termijn. Maar in de tussentijd ook gewoon de dagelijkse besturing van een groeiend pensioenfonds met altijd weer nieuwe vraagstukken en uitdagingen. “Never a dull moment”, zoals we aan de bestuurstafel vaak constateren.

In dit jaarverslag lichten we toe welke doelstellingen en voornemens we voor 2025 hadden en wat we hebben kunnen realiseren. Veel zaken zijn min of meer volgens plan verlopen, zoals de geslaagde transitie naar het nieuwe stelsel en de introductie van het nieuwe Talentpensioen. Maar helaas lukt niet alles op het moment of de manier waarop we dat hadden voorgenomen. Zo moesten we de verwachte migratie naar een nieuw administratiesysteem een jaar uitstellen en maatregelen nemen om de transitie in de bestaande systemen mogelijk te maken.

In dit jaarverslag lichten we de ontwikkeling van Flexsecurity in 2025 toe. We leggen uit welke beleidsbeslissingen we hebben genomen, hoe we ons beleid hebben uitgevoerd en wat ervan terecht is gekomen in 2025. We trekken lessen uit zaken die niet gelukt zijn en hoe en wanneer we die alsnog denken te realiseren. We lichten onze verwachtingen voor de toekomst toe en geven aan hoe we ons daarop voorbereiden. En dat alles op een (hopelijk) begrijpelijke manier.

Onze opdracht is om goed te zorgen voor de pensioenen die door de werkgevers en werknemers aan ons zijn toevertrouwd. We hopen je met dit verslag inzicht te geven hoe we dat gedaan hebben. Wij wensen je veel leesplezier met ons jaarverslag over 2025.

Met vriendelijke groet,

Suzanne van de Bor
Gerjon Dol
Marianne Hamerslag
Raimond Schikhof

Meerjarenoverzicht

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal aangesloten ondernemingen	9	9	9	9	11
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	58.195	59.153	60.631	59.098	51.941
Gewezen deelnemers	175.730	174.929	157.499	150.341	145.101
Totaal	233.925	234.082	218.130	209.439	197.042
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	77.816	80.901	79.728	63.471	52.678
<i>Uitkeringen (ineens) aan deelnemers:</i>					
Ten behoeve van nabestaandenpensioen	-476	-655	-503	-349	-395
Ten behoeve van afgekochte pensioenen	-3.759	-2.911	-2.381	-3.087	-4.093
	-4.235	-3.566	-2.884	-3.436	-4.488
Saldo van overdrachten van rechten	-40.585	-46.371	-52.172	-12.921	-66.510
Kosten vermogensbeheer (excl. Transactiekosten) t.o.v. gemiddeld belegd vermogen	0,38%	0,41%	0,42%	0,39%	0,40%
Transactiekosten t.o.v. gemiddeld belegd vermogen	0,05%	0,03%	0,10%	0,04%	0,04%
Totale kosten vermogensbeheer t.o.v. gemiddeld belegd vermogen	0,43%	0,44%	0,52%	0,43%	0,44%

	2025	2024	2023	2022	2021
Uitvoeringskosten en kosten bezoldiging bestuursleden	-6.552	-5.782	-3.768	-3.479	-3.185
Uitvoeringskosten per deelnemer in euro's	28,01	24,70	17,27	16,61	16,16
Uitvoeringskosten per actieve deelnemer	112,59	97,75	62,15	58,87	61,32
Uitvoeringskosten als percentage van de premie	8,4%	7,1%	4,7%	5,5%	6,0%
Financiële positie					
Belegd vermogen	697.763	673.310	578.612	511.487	553.303
Stichtingskapitaal en reserves	25.097	43.849	34.434	26.018	23.849
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	646.180	600.365	518.086	463.773	496.523
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds	50.139	28.104	25.942	22.923	27.279
Voorziening operationele kosten voor risico fonds	20.617	15.712	13.601	12.167	13.095
Minimaal vereist eigen vermogen	8.637	8.202	7.424	7.012	9.321
Vereist eigen vermogen	8.637	8.202	7.424	7.012	9.321
Pensioenvermogen	741.724	688.030	592.063	524.881	560.746
Beleggingsopbrengsten					
Directe beleggingsopbrengsten	4.927	8.262	4.475	6.493	4.085
Indirecte beleggingsopbrengsten	19.964	64.477	44.771	-84.231	30.523
Kosten vermogensbeheer	-1.249	-1.187	-1.194	-1.164	-1.121
Totale beleggingsopbrengsten	23.642	71.552	48.052	-78.902	33.487

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingen					
Aandelen	363.469	302.199	263.303	166.933	183.857
Vastrentende waarden	183.127	286.433	252.733	259.388	293.039
Indirecte beleggingen in vastgoed	83.151	66.635	49.777	57.097	57.496
Overige beleggingen inclusief liquide middelen	68.016	18.043	12.799	28.069	18.911
Totaal belegd vermogen	697.763	673.310	578.612	511.487	553.303
<i>waarvan voor risico deelnemers</i>	<i>615.829</i>	<i>591.061</i>	<i>508.324</i>	<i>457.033</i>	<i>490.220</i>
Performance beleggingsportefeuilles					
Totale portefeuille	4,3%	12,1%	9,3%	-14,0%	7,0%
AO-portefeuille	-5,4%	1,7%	5,3%	-15,5%	-1,3%
Portefeuille algemene reserve	-1,8%	13,8%	12,5%	-13,8%	7,1%
Rendementsportefeuille	7,6%	19,1%	11,0%	-9,0%	16,9%
Vastrentende waardenportefeuille	1,1%	2,5%	6,2%	-14,8%	-1,2%
Matchingportefeuille	-15,7%	-0,7%	8,5%	-47,1%	-15,5%
Dekkingsgraad					
Beleidsdekkingsgraad	103,5%	106,8%	106,2%	105,2%	104,4%
Reële dekkingsgraad ¹	103,7%	104,7%	103,7%	102,1%	102,8%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	101,2%	101,3%	101,3%	101,4%	101,7%
Vereiste dekkingsgraad	100,9%	101,1%	101,1%	100,9%	100,8%

¹ De reële dekkingsgraad is gedefinieerd als de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de 'indexatiedekkingsgraad'. De indexatiedekkingsgraad is de dekkingsgraad waarbij volledige toeslagverlening op basis van prijsinflatie mogelijk is, onafhankelijk van de eigen toeslagambitie van het fonds.

De omgeving van Flexsecurity in 2025

In dit hoofdstuk beschrijven we de belangrijkste ontwikkelingen in de externe omgeving van Flexsecurity. Als uitvoerder van pensioenregelingen voor de uitzendsector zijn we sterk afhankelijk van ontwikkelingen in de economie en de maatschappelijke omgeving. Onderstaand zetten we de belangrijkste ontwikkelingen in onze omgeving in 2025 op een rij.

Politieke onrust en oorlog

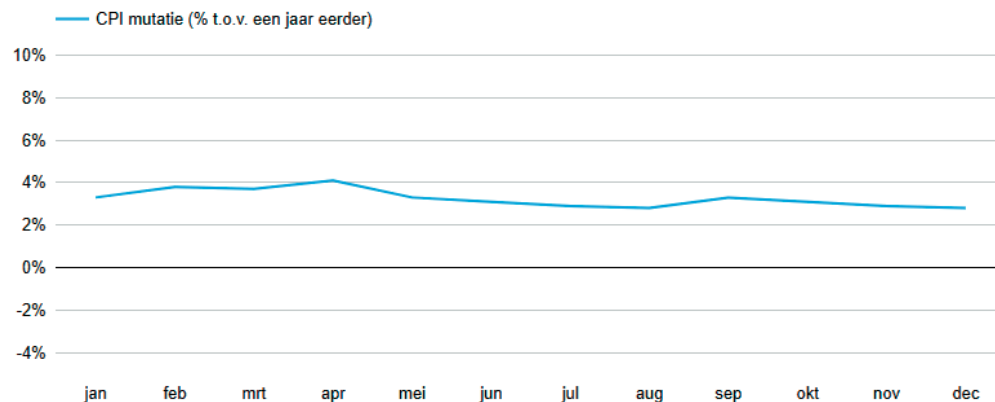
Geopolitieke spanningen zijn de laatste jaren frequent aanwezig. De oorlog in Oekraïne duurde in 2025 voort en vooralsnog is er weinig hoop op een snelle afronding. In oktober werd een bestand bereikt tussen de strijdende partijen in Gaza, maar daarmee zijn de spanningen in dit deel van de wereld bepaald niet ten einde. Eind 2025 kwamen de ontwikkelingen in Iran die uiteindelijk in begin 2026 tot een Amerikaans / Israëlische aanval leidden. De financiële markten waren in 2025 slechts beperkt onder de indruk van deze ontwikkelingen; er was geen sprake van grote economische schokken als gevolg van oorlog. Die schokken deden zich wel voor als gevolg van het handelen van de nieuwe president Trump, die vanaf zijn benoeming een stempel drukte op de economische ontwikkelingen. Met name het afkondigen (en vervolgens weer intrekken) van tarieven voor internationale handel leidde tot onrust op de beurzen en had een forse invloed op de ontwikkeling van de financiële markten. Meer daarover is te lezen in het hoofdstuk 'Beleggingen en rendementen'.

Inflatie en renteontwikkeling

Ook in 2025 bleek de inflatie in Nederland hardnekkig. De inflatie kwam uit op 3,3% gemiddeld en lag daarmee voor het vijfde jaar op rij boven de inflatiedoelstelling van De Nederlandsche Bank. Het waren vooral hogere woonlasten en duurdere voedingsmiddelen die de prijzen opstuwden. Nederland kende daarmee een hogere inflatie dan het gemiddelde van de eurozone, dat op 2,1% lag.

De onderstaande grafiek geeft het langzaam dalende verloop van de Nederlandse prijsinflatie in 2025 weer.

CPI inflatie Nederland 2025

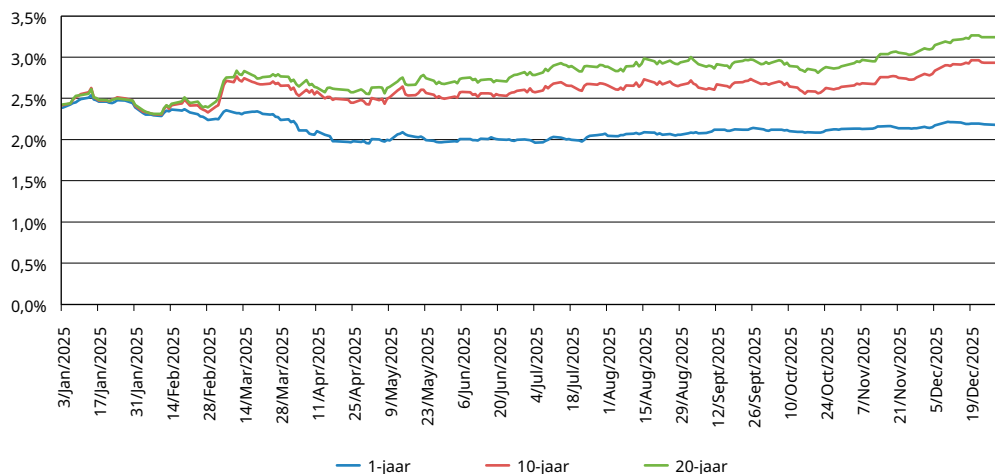


Bron: CBS

Als reactie op de voortdurende prijsinflatie hebben we vanaf 2023 een sterke looninflatie zien optreden. Hoewel de verhoging van de lonen in 2025 op een lager niveau lag dan in 2024, was er nog altijd sprake van een 'inhaaleffect'. In veel cao's zijn ook in 2025 forse collectieve loonsverhogingen overeengekomen om de gevolgen van de prijsinflatie te compenseren. Door deze ontwikkeling zagen we de gemiddelde uurlonen van onze deelnemers in 2025 aanzienlijk stijgen.

De ontwikkeling van de rente vertoonde in 2025 een interessante ontwikkeling. Op de korte looptijden was er in de eerste maanden van het jaar sprake van een daling als gevolg van de renteverlagingen door de Europese Centrale Bank. Dat leidde tot een verlaging van de spaarrentes. Voor pensioenfondsen zijn met name de rentes op de langere looptijden (20 en 30 jaar) van belang voor de financiële positie. Aan het eind van het eerste kwartaal was sprake van een snelle rentestijging, waarna de rentes een half jaar voortkabbelden binnen een bandbreedte. In het vierde kwartaal volgde een tweede, meer geleidelijke stijging die tot het einde van het jaar voortduurde. Per saldo lagen de renteniveaus op de langere looptijden aan het eind van het jaar zo'n 0,50%-punt hoger dan een jaar eerder. De onderstaande grafiek toont het verloop van de rentes op verschillende looptijden in 2025.

Ontwikkeling swaprente 2025



Bron: Van Lanschot Kempen Investment Management

Voor Flexsecurity hebben de renteontwikkelingen weinig directe gevolgen voor de financiële situatie, aangezien Flexsecurity het renterisico op de pensioenkapitalen van de deelnemers niet draagt. Wel hebben we in 2025 besloten om, vooruitlopend op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, het renterisico op de verplichtingen van het pensioenfonds volledig af te dekken. Door de kleinere buffers in het nieuwe pensioenstelsel kan het fonds immers weinig 'klappen' meer opvangen. Daarnaast is de ontwikkeling van de 'lange' rente van belang voor de pensioenen die de deelnemers op hun pensioendatum met behulp van hun opgebouwde pensioenkapitaal kunnen aankopen. Door de stijging van de 20-jaarsrente konden de deelnemers die in 2025 met pensioen gingen meer pensioen inkopen met hetzelfde pensioenkapitaal. Aan het eind van 2025 kocht de deelnemer die met pensioen ging met hetzelfde kapitaal een uitkering die zo'n 10% hoger lag dan aan het begin van het jaar. In die periode daalde dat kapitaal met 4,16% in waarde als gevolg van de gestegen rente.

Positieve beleggingsresultaten in bijna alle categorieën

De beleggingsresultaten waren in 2025 wat minder uitbundig dan in de voorgaande jaren. De stijgende rente leidde tot lage rendementen op vastrentende waarden zoals staatsobligaties, bedrijfsobligaties en hypotheeklen, hoewel deze allen nog wel positief bleven. Alleen de LDI-fondsen die gebruikmaken van de lange rente vertoonden negatieve rendementen. Beleggingen in aandelen deden het beter, waarbij vooral opviel dat Europese aandelen voor het eerst sinds jaren een hoger rendement realiseerden dan Amerikaanse aandelen. Die laatste categorie had sowieso last van tegenwind, want de forse daling van de Amerikaanse dollar zorgde ervoor dat de resultaten in Euro (en die zijn voor ons relevant) aanzienlijk lager uitvielen dan van de Europese aandelen. Ook aandelen uit opkomende landen presteerden in 2025 uitstekend. In de categorie niet-beursgenoteerd onroerend goed (woningen, winkels en kantoren) werden ondanks de stijgende rente goede resultaten gerealiseerd. Als gevolg hiervan realiseerden we voor bijna alle leeftijdsgroepen in 2025 positieve rendementen op de kapitalen. Meer informatie over de economische ontwikkelingen en de beleggingsresultaten is te vinden in het hoofdstuk 'Beleggingen en rendementen'.

De pensioentransitie is in volle gang

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen ingevoerd. Uiterlijk op 1 januari 2028 moeten alle pensioenregelingen zijn aangepast aan de nieuwe regels. De wet zorgt voor een ingrijpende verandering van het Nederlandse pensioenstelsel. In een paar jaar tijd moeten alle pensioenregelingen door werkgevers en werknemers worden aangepast aan de nieuwe wettelijke eisen. Alle pensioenuitvoerders zoals pensioenfondsen, verzekeraars en premiepensioenstellingen moeten deze nieuwe pensioenregelingen en de overgang daarnaartoe organiseren in hun administratieve systemen. En er wordt veel gecommuniceerd om uitleg te geven over alle veranderingen. Al met al een ongekende operatie die niet alleen veel invloed heeft op de pensioensector, maar ook voor iedere (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigde in een pensioenregeling.

Nadat begin 2025 drie pensioenfondsen de overstap naar het nieuwe systeem hebben gemaakt, hebben een jaar later een kleine dertig pensioenfondsen dit voorbeeld gevolgd, waaronder Flexsecurity. Dat waren er nog altijd minder dan oorspronkelijk de bedoeling was. Zowel besturen als uitvoeringsorganisaties van een aantal fondsen hebben hun ambities moeten aanpassen en de transitie in een aantal gevallen moeten uitstellen. Desondanks zijn de pensioenen van een flink deel van de Nederlandse werknemers begin 2026 verhuisd naar het nieuwe stelsel. De toezichthouder heeft in 2025 aanpassingen in de beoordelingssystematiek doorgevoerd, waardoor 'invaarverzoeken' sneller en effectiever konden worden afgehandeld. De financiële ontwikkelingen waren gunstig, wat de transitie ook een duwtje in de goede richting gaf.

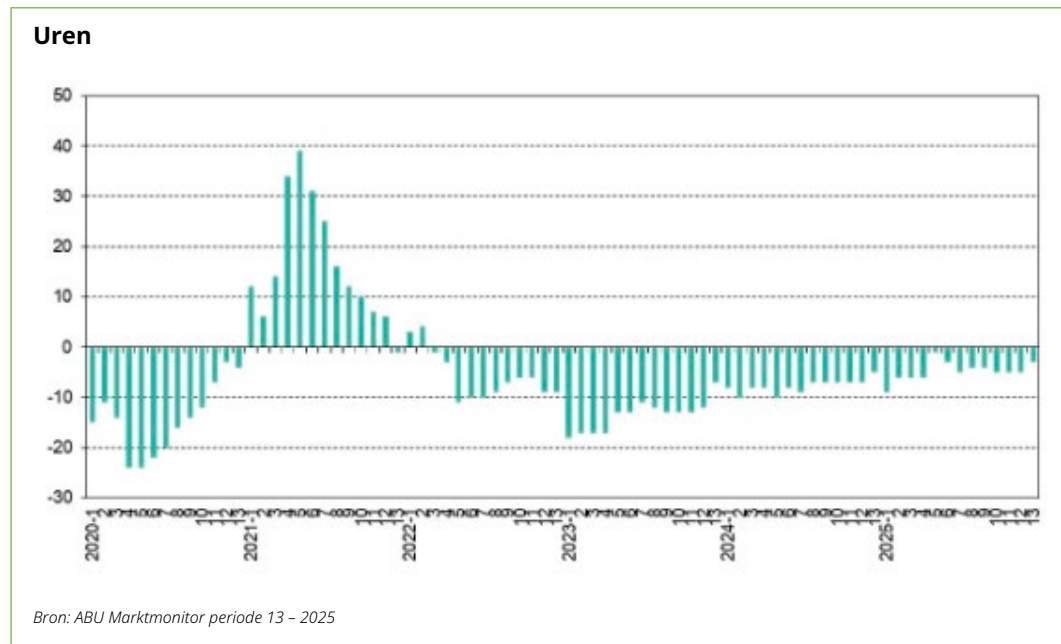
Voor Flexsecurity werd het tempo van de pensioentransitie gedicteerd door de sociale partners in de uitzendsector en het bedrijfstakpensioenfonds StiPP. Nadat de sociale partners in november 2023 een akkoord hadden gesloten over de hoofdlijnen van de nieuwe pensioenregeling voor uitzendkrachten, is StiPP aan de slag gegaan met de implementatie ervan. De sociale partners hadden de overgang naar het nieuwe stelsel aangegrepen voor grote wijzigingen in de pensioenregeling. Daardoor zijn het Basispensioen en Pluspensioen samengevoegd in één nieuwe regeling, waarin ook aanzienlijk meer premie wordt gestoken door zowel de werkgever als de deelnemers. De risicoverzekeringen voor overlijden en arbeidsongeschiktheid gelden in de nieuwe regeling voor alle deelnemers. De beoogde invoeringsdatum was 1 januari 2026 en die is gerealiseerd.

De werkgevers die zijn aangesloten bij Flexsecurity vallen grotendeels onder de verplichtstelling van StiPP. Flexsecurity voert voor deze werkgevers en hun werknemers een gelijkwaardige pensioenregeling uit. Als de regeling van StiPP wordt aangepast, dan moet onze regeling op hetzelfde moment worden aangepast. De werkgever en de ondernemingsraden binnen Randstad hebben eind 2024 hun transitieplan afgerond. Daarna was het de beurt aan ons om zo snel mogelijk onze voorbereiding te doen en de vereiste plannen in te dienen bij de toezichthouders. Dat is eind mei 2025 gelukt, waarna we een intensief overlegtraject hebben doorlopen met De Nederlandsche Bank. Na enkele aanpassingen aan onze plannen hebben we op 30 september de vereiste beschikking ontvangen om te kunnen invaren. De laatste drie maanden van het jaar hebben we met name besteed aan de operationele implementatie van de transitie, die formeel per 1 januari 2026 een feit was.

Meer over de manier waarop we uitvoering geven aan het traject rond de Wet toekomst pensioenen en de overgang naar een nieuwe pensioenregeling is te lezen in het hoofdstuk 'Beleid en uitvoering'.

De uitzendsector blijft krimpen

De aantallen actieve deelnemers van Flexsecurity zijn volledig afhankelijk van de ontwikkelingen binnen de uitzendsector in het algemeen, en van Randstad Groep Nederland in het bijzonder. In de onderstaande grafiek is de ontwikkeling van het aantal gewerkte uren in de uitzendsector, steeds ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder, in de periode van 2021 tot en met 2025 terug te zien op basis van cijfers van de uitzendkoepel ABU.



In 2025 liep de uitzendmarkt qua uren gemiddeld zo'n 5% achter ten opzichte van 2024. Dat was een kleinere daling dan in voorgaande jaren, maar omdat er vanaf 2022 al vier jaar op rij

sprake is van een daling, heeft het cumulatieve effect hiervan grote gevolgen. Per saldo is de uitzendmarkt (gemeten in uitzenduren) inmiddels zo'n 40% gekrompen ten opzichte van de piek tijdens de coronacrisis in 2021. Aanhoudende krapte in de arbeidsmarkt, een beperkt vertrouwen in de economie bij opdrachtgevers en stijgende kosten van uitzendarbeid zijn de meest voor de hand liggende verklaringen voor deze inmiddels structurele krimp van de uitzendmarkt. Deze marktontwikkelingen, die ook binnen de onderdelen van Randstad Groep zichtbaar zijn, zien we slechts gedeeltelijk terug in de ontwikkeling van de ontvangen premie en het aantal actieve deelnemers van Flexsecurity, dat in die vier jaren redelijk stabiel is gebleven. Doordat in deze periode de wachttermijn van 26 weken werd afgeschaft en de toetredingsleeftijd werd verlaagd naar 18 jaar (beide als uitvloeisel van de Wet toekomst pensioenen) traden nieuwe groepen deelnemers toe, die hiermee de daling van het overige aantal werkzame deelnemers compenseerden.

Flexsecurity is door deze veranderingen in de deelnemerspopulatie wel gevoeliger geworden voor fluctuaties in het aantal werkende uitzendkrachten. Stijgingen of dalingen in de aantallen werkenden zijn direct merkbaar in de aantallen deelnemers en het premievolume. In lijn met de marktontwikkeling was in 2025 sprake van een kleine daling van het aantal actieve deelnemers. Naast de ontwikkeling van het aantal actieve deelnemers zijn de hoogte van de kostendeckende premie en de uitvoeringskosten belangrijke aandachtspunten voor Flexsecurity. De ontwikkelingen en de gevolgen hiervan worden toegelicht in het hoofdstuk 'De ontwikkeling van het fonds'.

Instroom van arbeidsongeschikten blijft verder stijgen

Een van de grootste uitdagingen voor Flexsecurity is de ontwikkeling van de kosten van arbeidsongeschiktheid. De reden hiervoor is dat wij sinds 2018 de pensioenpremie voor arbeidsongeschikte deelnemers voor eigen rekening nemen. Mee- en tegenvallers werken daardoor direct door in de resultaten van het fonds, en tot heden zijn dat vrijwel uitsluitend tegenvallers geweest. In 2025 is de instroom van nieuwe arbeidsongeschikten wederom aanzienlijk toegenomen. Dat is in lijn met de landelijke ontwikkelingen rond de WIA. Daarnaast zien we dat het UWV kampt met tekorten aan keuringsartsen en beoordelaars, waardoor er lange wachttijden ontstaan, bepaalde groepen langdurig zieken 'ongezien' de WIA ingaan en herbeoordelingen vrijwel niet meer uitgevoerd worden. Deze ontwikkelingen helpen niet bij het beheersen van de schadelast voor arbeidsongeschiktheid.

In augustus 2024 hebben de werkgever en de ondernemingsraden van Randstad Groep Nederland een akkoord gesloten over aanpassingen in de regeling voor arbeidsongeschikten. Hierin is afgesproken dat de voorwaarden om in aanmerking te komen voor premievrije deelneming bij arbeidsongeschiktheid vanaf 2026 gelijkgesteld worden aan die van StiPP. Dit is een versobering van de regeling die helaas noodzakelijk was om de kosten van deze dekking op een acceptabel niveau te houden. Vanaf 1-1-2026 is deze regeling van toepassing, waarbij diverse overgangsmaatregelen zijn afgesproken om tegemoet te komen aan de grootste bezwaren tegen de versobering. De gevolgen van de arbeidsongeschiktheidsdekking en de toelichting bij de nieuwe afspraken komen in meerdere hoofdstukken van dit verslag aan de orde.

De toekomst van Flexsecurity

In 2024 heeft Randstad Groep Nederland met de ondersteuning van een externe adviseur een onderzoek uitgevoerd naar de uitvoering van de nieuwe pensioenregelingen en daarbij de verschillende alternatieven afgewogen. De conclusie van het onderzoek was dat Randstad Groep Nederland de uitvoering van de bestaande pensioenregelingen vanaf 2026 graag wil voortzetten en daarnaast wil onderzoeken of het mogelijk is om andere pensioenregelingen van de werkgever in de toekomst onder te brengen bij Flexsecurity. Dit heeft begin 2026 geresulteerd in de ondertekening van een nieuwe uitvoeringsovereenkomst met een looptijd van vijf jaar. Het premievolume zal als gevolg van de nieuwe regeling aanzienlijk toenemen.

Deze ontwikkelingen geven ons het vertrouwen en de ruimte om onze missie, visie en strategie verder vorm te geven. Wij zien de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel als een kans om de uitvoering van onze werkzaamheden breder en beter vorm te geven voor een grotere groep deelnemers. Het betekent ook dat “de lat hoger komt te liggen” als het gaat om de verwachtingen die de deelnemers en de werkgever zullen hebben van het pensioenfonds.

Daarom hebben we in 2025 ons missie, visie en strategie aangescherpt en proberen we tussen alle transitiedrukke door kritisch te kijken naar de eisen die onze ambities stellen aan onze interne organisatie, onze dienstverlening, onze communicatie en de wijze waarop wij onze processen organiseren. Dat gaat niet allemaal in één keer, en helaas hebben we de beoogde overgang naar een nieuw administratiesysteem met een jaar moeten uitstellen. Dat leidt tot uitstel, maar niet tot afstel van onze ambities.

In het hoofdstuk ‘Missie, visie en strategie’ is meer te lezen over onze uitgangspunten en de realisatie daarvan. In het hoofdstuk ‘Beleid en uitvoering’ zijn de afwegingen en keuzes terug te vinden die wij in 2025 hebben gemaakt.

Missie, visie en strategie

In 2023 hebben we een missie, visie en strategie voor ons pensioenfonds opnieuw vastgesteld. Met deze missie, visie en strategie maken we aan onze belanghebbenden duidelijk hoe wij ons onderscheiden van andere pensioenuitvoerders en wat de meerwaarde van Flexsecurity voor onze deelnemers en werkgever is. Eind 2025 hebben we de missie, visie en strategie aangescherpt met het oog op de veranderingen die de Wet toekomst pensioenen met zich meebrengt. In dit hoofdstuk gaan we in op de inhoud en de realisatie van onze missie, visie en strategie in 2025.

Missie, visie en strategie

We bepalen ons beleid op basis van de missie, visie en strategie waarin we hebben vastgelegd wat onze kernwaarden zijn, welke speerpunten we hanteren en op welke wijze we onze dienstverlening aan deelnemers en werkgevers optimaal willen vormgeven. We hebben de missie, visie en strategie eind 2025 geüpdatet. Dat was vooral nodig vanwege nieuwe ontwikkelingen, zoals het besluit van de werkgever voor voortzetting van een eigen ondernemingspensioenfonds, de druk van diverse wettelijke verplichtingen op de bestuurlijke capaciteit, het verschrompelende landschap van pensioenuitvoeringsorganisaties en het lopende traject inzake de aanpassing van de governance van het fonds. Een belangrijke constatering is dat de aangepaste missie, visie en strategie niet radicaal anders is dan de voorgaande versie. Veel elementen van de vorige versie komen ook in deze vernieuwde versie weer terug. Dat helpt de herkenbaarheid en maakt duidelijk dat het fonds door de jaren een stabiel beleid voert, waarin ontwikkelingen binnen en buiten het fonds zich vertalen in verdere verdieping en aanscherping van ambities en doelstellingen.

Kernwaarden

Wij hebben de onderstaande kernwaarden gedefinieerd als basis voor onze missie, visie en strategie. Deze kernwaarden geven aan wat wij belangrijk vinden in de dienstverlening aan onze deelnemers en werkgevers.

Flexibel

Door eenvoud en duidelijkheid in onze regelingen, procedures en communicatie kunnen we snel aanpassen en meebewegen met nieuwe ontwikkelingen.

Klantgericht

We zijn betrokken bij wat er speelt binnen de onderneming, de sector en bij onze deelnemers. We leveren de kwaliteit die onze deelnemers en werkgevers van ons verwachten.

Efficiënt

We voeren onze pensioenregelingen kostenbewust en daadkrachtig uit. Dankzij een hoge mate van deskundigheid maken we de juiste keuzes en zorgen we voor een doelmatige dienstverlening.

Missie

Onze missie luidt als volgt:

*Flexsecurity wil voor deelnemers en werkgevers een onzekere financiële toekomst ontzorgen, door continu aan te passen aan een veranderende omgeving en behoeften.
Wij regelen een pensioen dat past bij jouw loopbaan.*

Flexsecurity is betrokken bij de wensen en keuzes van deelnemers en werkgevers. We spelen hierop daadkrachtig en deskundig in, waarbij we geen concessies doen aan de kwaliteit van onze dienstverlening. Eenvoud en duidelijkheid vormen de kern van onze pensioenregelingen, waardoor we flexibel en kostenbewust opereren.

Visie

Flexsecurity voert op een onderscheidende manier pensioenregelingen uit voor werkgevers en deelnemers met flexibele arbeidsrelaties. Met onze pensioenregelingen en dienstverlening spelen we proactief in op de doorlopend veranderende behoeften en ontwikkelingen van onze belanghebbenden. We vullen deze belofte in door in te zetten op de onderscheidende kwaliteiten van het fonds, waarmee we het verschil met andere uitvoerders kunnen maken.

Die kwaliteiten zijn:

- Met gebruik van beschikbare data betere keuzes mogelijk maken;
- Gericht innoveren;
- Grenzen verleggen, doorlopend op zoek naar verbetering;
- Slagvaardig handelen.

Strategie

Flexsecurity hanteert drie strategische speerpunten waarmee we ons de komende jaren onderscheidend willen profileren. Deze strategische speerpunten sluiten aan bij onze kernwaarden en kwaliteiten en worden ondersteund door concrete doelstellingen.

Innovatief gebruik maken van onze data

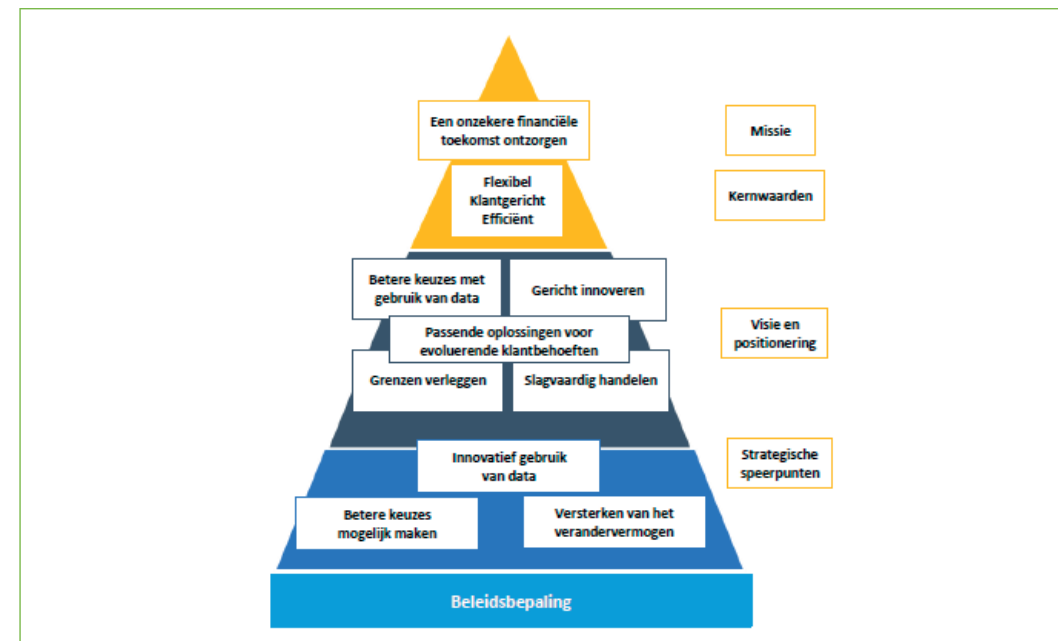
- 1) Flexsecurity werkt datagedreven en richt (monitoring van) prioriteiten in met behulp van toetsbare inzichten;
- 2) Datakwaliteit wordt proactief hooggehouden ten dienste van verbetering van de dienstverlening;
- 3) Vanuit rolvastheid en een duidelijk databeleid faciliteert Flexsecurity werkgevers en deelnemers effectief en efficiënt.

Betere keuzes mogelijk maken

- 1) Flexsecurity scoort een hogere waardering onder deelnemers en werkgevers;
- 2) Voorkeuren van werkgevers en deelnemers worden getoetst binnen het door Flexsecurity geregisseerde aanbod;
- 3) Flexsecurity levert communicatie op maat, bijdragend aan de doelstellingen van het fonds en de belanghebbenden.

Versterken van ons verandervermogen

- 1) Flexsecurity ontwikkelen tot een duidelijk 'merk' met een eigen gezicht dat de sterktes van het fonds benadrukt;
- 2) Proactief samenwerking zoeken met geschikte strategische partners en 'gelijkgestemden' in de pensioenwereld;
- 3) Een planmatige en gerichte aanpak van innovatie implementeren in samenwerking met de uitbestedingspartners.



De missie, visie en strategie van Flexsecurity vormen het uitgangspunt voor het te voeren beleid. In onze beleidsdocumenten leggen we nadrukkelijk de link tussen de missie, visie en strategie en het beleid.

Realisatie in 2025

Bij de bepaling en uitvoering van ons beleid proberen we zoveel mogelijk onze missie, visie en strategie tot uitdrukking te brengen. Dat is niet op alle beleidsterreinen mogelijk, aangezien de inhoud van onze pensioenregelingen door andere partijen worden bepaald. We concentreren ons daarom op onze drie kerntaken, namelijk administreren, beleggen en communiceren. Deze kerntaken kunnen wij, los van de inhoud van de pensioenregeling, op een onderscheidende

manier uitvoeren. Onderstaand geven we enkele voorbeelden van de manier waarop we in 2025 onze missie, visie en strategie hebben betrokken bij de beleidsbepaling en de uitvoering van de pensioenregelingen:

- Omdat begin 2025 duidelijk werd dat het niet mogelijk was om de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te combineren met de migratie naar een nieuw administratiesysteem, hebben we in samenwerking met onze uitvoeringsorganisatie veel werk verzet om de nieuwe Talentpensioenregeling en de overgang daarnaartoe te realiseren in de bestaande administratieve omgeving.
- Op basis van een in 2024 uitgevoerd onderzoek naar de risicohouding van onze deelnemers hebben we een nieuw strategisch beleggingsbeleid ingevoerd waarmee we invulling geven aan onze ambitie om een beleggingsbeleid te voeren dat past bij de kenmerken van onze deelnemers.
- We hebben het communicatieplan voor de pensioentransitie opgezet en uitgevoerd op een hoger niveau dan de regelgeving vereist. We hebben een specifiek doelgroepenbeleid gehanteerd en nieuwe communicatiemiddelen ingezet om onze deelnemers optimaal te informeren. Denk daarbij aan 'e-learnings' en webinars. Daarnaast hebben we nadrukkelijk de samenwerking met de werkgever gezocht bij het realiseren van onze communicatiedoelstellingen.
- We hebben onze ambities en doelstellingen voor de komende drie jaar geconcretiseerd, rekening houdend met de mogelijkheden en beperkingen waar we in deze periode mee te maken zullen hebben.
- Tijdens onze jaarlijkse strategiedag hebben we ons verdiept in de aanpassingen in onze governance die noodzakelijk zijn om onze missie, visie en strategie te kunnen realiseren.

De toekomst van Flexsecurity

Flexsecurity heeft op de langere termijn alleen bestaansrecht wanneer we erin slagen om bij de uitvoering van de pensioenregelingen meerwaarde voor onze deelnemers en werkgevers te realiseren. Is dat niet het geval, dan is de instandhouding van een eigen ondernemingspensioenfonds voor de werkgever geen rationele keuze en zijn er andere alternatieven denkbaar.

De besluitvorming door de werkgever en de ondertekening van een vijfjarige uitvoeringsovereenkomst geven een stevig fundament voor het realiseren van onze meerwaarde. Die zal met name duidelijk moeten worden in de manier waarop wij Administreren, Beleggen en Communiceren. Een 'ABC-tje' dus, maar in de praktijk is dat niet altijd zo makkelijk als het klinkt. Bij de verdere ontwikkeling van het fonds, zoals de aanpassingen in het kader van de Wtp, wordt steeds gekeken naar wat praktisch uitvoerbaar is gegeven de administratieve inrichting en processen. Daarbij is in 2025 gebleken dat onze specifieke wensen en ambities niet altijd direct aansluiten op wat op dat moment mogelijk is. Dat betekent dat keuzes zorgvuldig moeten worden afgewogen of dat meer tijd nodig is om bepaalde stappen te zetten.

De werkgever heeft ons in de nieuwe uitvoeringsovereenkomst een duidelijke randvoorwaarde meegegeven: als wij voor de uitvoering van de pensioenregeling meer geld nodig hebben dan het bedrijfstakpensioenfonds StiPP, dan heeft de werkgever de mogelijkheid om de overeenkomst tussentijds op te zeggen. Die wetenschap dwingt ons extra om ons beleid kostenbewust uit te voeren en zorgvuldige afwegingen te maken tussen ambities en kosten.

Ondanks de wetenschap dat we de komende jaren mogelijk nog beperkt worden in onze technische mogelijkheden, hebben we de ambitie om doorlopende te verbeteren in ons ABC. Daarnaast willen we in de toekomst ook de uitvoering van andere pensioenregelingen binnen Randstad Groep Nederland bij het pensioenfonds realiseren. Op die manier willen we een stevige basis geven aan een langjarige pensioenuitvoering die waarde toevoegt voor alle betrokken partijen.

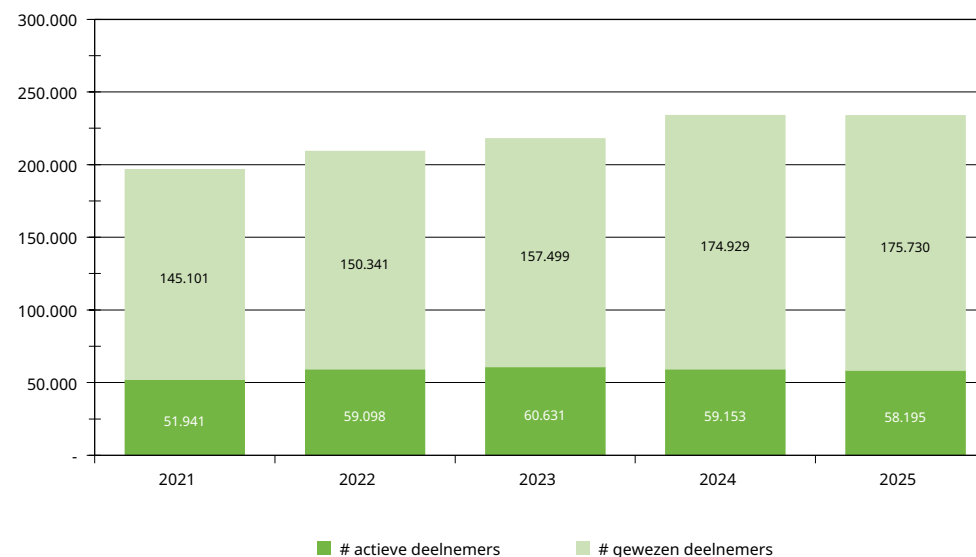
De ontwikkeling van het fonds

In dit hoofdstuk gaan we in op de ontwikkelingen die Flexsecurity in 2025 heeft doorgeemaakt. Daarvoor staan we stil bij de ontwikkeling van de deelnemerspopulatie, de pensioenuitvoering, de financiële positie en andere relevante ontwikkelingen gedurende het verslagjaar. Ook bekijken we welke gevolgen deze ontwikkelingen voor het fonds kunnen hebben.

Ontwikkeling van het deelnemersbestand

In de afgelopen jaren zagen we een gestage toename van het aantal deelnemers. Deze stijging kwam volledig voor rekening van het aantal gewezen deelnemers ('slapers'). In 2025 is er sprake geweest van een trendbreuk. Het aantal actieve deelnemers (inclusief arbeidsongeschikten) daalde met een kleine 1.000 personen, terwijl het aantal slapers met een kleine 1.000 personen steeg. Per saldo bleef het totale aantal deelnemers daarmee vrijwel stabiel. In 2023 en 2024 is de wachttermijn voor deelname aan de pensioenregeling (oorspronkelijk 26 gewerkte weken) afgeschaft en is de toetredingsleeftijd voor de pensioenregeling verlaagd van 21 jaar naar 18 jaar. De toestroom van deze groepen deelnemers compenseerde in die jaren de terugval in het aantal werkenden. In 2025 is er niets veranderd aan de deelnemersgroep en de conclusie is daarom dat er sprake is van een lichte daling van het aantal actieven. Dat komt overeen met het beeld van de uitzendmarkt die ook in 2025 verder gekrompen is.

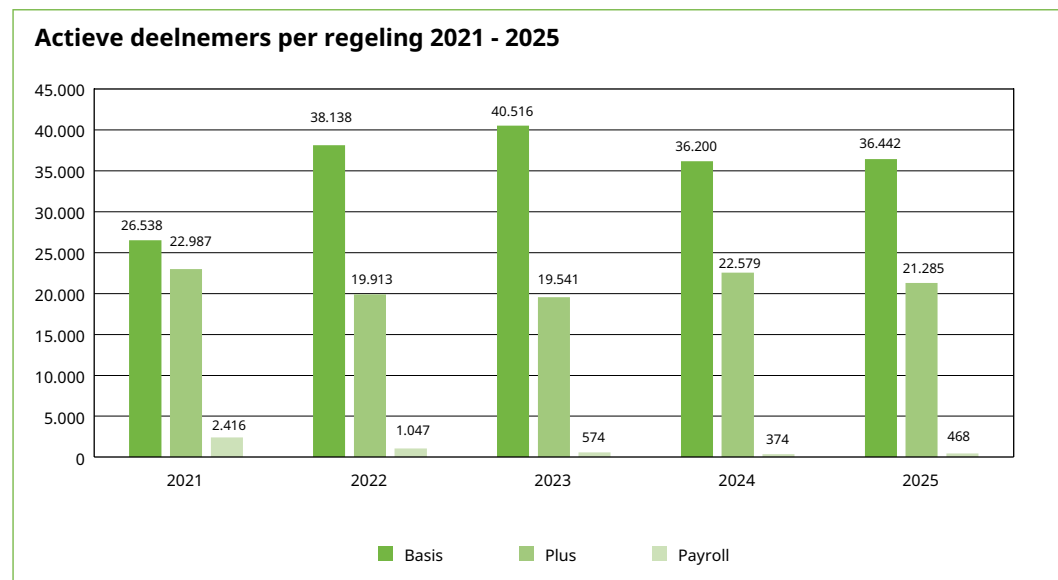
Aantallen actieve en gewezen deelnemers 2021 - 2025



We eindigden het jaar met 233.925 deelnemers, dat waren er 157 minder dan eind 2024. Er was in 2025 sprake van 57.100 nieuwe toetredingen en van 58.058 deelnemers waarvan de deelneming beëindigd werd. Door het vervallen van de wachtijd en de verlaging van de toetredingsleeftijd voor deelname aan de pensioenregeling van 21 jaar naar 18 jaar is het aantal deelnemers met een korte deelnameduur en daarmee het aantal in- en uitdiensttredingen toegenomen. Simpel gezegd komt het erop neer dat vrijwel het gehele actieve deelnemersbestand in één kalenderjaar 'vervangen' wordt. In de praktijk gaat het anders en zijn er wel degelijk deelnemers die jarenlang deelnemen, maar daar tegenover staat een grote groep die slechts gedurende één of enkele weken pensioen opbouwen. Flexsecurity heeft geen doelstellingen ten aanzien van het aantal deelnemers binnen het fonds. Met meer actieve deelnemers kunnen we de kosten echter verdelen over een grotere

groep deelnemers, hetgeen tot een verlaging van de kosten per deelnemer leidt. Dat is in 2025 dus niet gelukt.

De verdeling van de aantallen actieve deelnemers over de verschillende regelingen zag er eind 2025 ten opzichte van voorgaande jaren als volgt uit:



We zien dat de daling van het aantal actieve deelnemers volledig herleid kan worden tot het Pluspensioen, de regeling die in de voorgaande jaren juist een groei in actieve deelnemers vertoonde. Het Basispensioen en het Payrollpensioen zijn in 2025 stabiel gebleven qua aantallen deelnemers. Binnen de dalende populatie van het Pluspensioen vertoont de groep

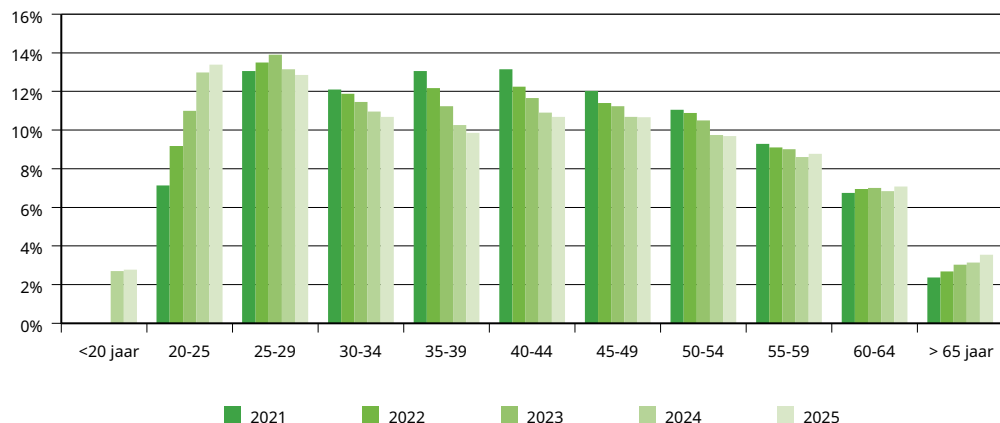
arbeidsongeschikten juist een stijgende trend, aangezien deze groep ook als actieve deelnemers in deze regeling wordt aangemerkt.

Het aantal gewezen deelnemers ofwel 'slapers' van Flexsecurity steeg in 2025 per saldo met slechts 801 personen. In 2024 was er nog een toename van 17.430. Sinds een aantal jaren levert de uitvoering van automatische waardeoverdrachten een belangrijke bijdrage om het aantal gewezen deelnemers met kleine pensioenen te beheersen. Mede dankzij een 'inhaalactie' die in 2025 is uitgevoerd hebben we 43.775 uitgaande waardeoverdrachten uitgevoerd (2024: 34.204). Deze ontwikkeling bevestigt onze aanname van een toename van het aantal uitgaande waardeoverdrachten van kleine pensioenen. De afschaffing van de wachttermijn en de verlaging van de toetredingsleeftijd hebben immers geleid tot een stijging van het aantal deelnemers met kleine pensioenen.

Leeftijdverdeling

De procentuele verdeling van de leeftijdsopbouw van het fonds (actieve en gewezen deelnemers samen) heeft zich in de afgelopen vijf jaren als volgt ontwikkeld:

Ontwikkeling leeftijdsgroepen 2021 - 2025



Wijzigingen in de pensioenregeling vertalen zich in de samenstelling van het deelnemersbestand. De verkorting van de wachttermijn en de verlaging van de toetredingsleeftijd veroorzaken een toename van het aandeel van jonge deelnemers tot circa 30 jaar. In de andere leeftijdsgroepen is het beeld minder verrassend. Net als in de voorgaande jaren zien we dat het zwaartepunt langzaam steeds meer verschuift naar de oudere leeftijdsgroepen, waarin we vooral gewezen deelnemers tegenkomen. Vanaf 40 jaar is in alle leeftijdsgroepen circa 15% van de deelnemers actief en zo'n 85% is gewezen deelnemer. In de oudere leeftijdsgroepen blijkt de automatische waardeoverdracht minder effectief en dus blijven er relatief veel oudere gewezen deelnemers in het fonds achter.

In de groep actieve deelnemers is 71% van de deelnemers onder de 40 jaar, de overige 29% is gelijkmatig verspreid over de oudere leeftijdsgroepen. Van de actieve deelnemers is 61,4% man en 38,6% vrouw. We zien een langzame afname van het aantal vrouwen onder de actieve deelnemers. Van de totale groep deelnemers is 22,8% afkomstig uit landen buiten Nederland, hoofdzakelijk binnen de Europese Unie. Het aandeel van gewezen deelnemers buiten Nederland neemt jaarlijks toe omdat automatische waardeoverdracht voor deze groep niet werkt.

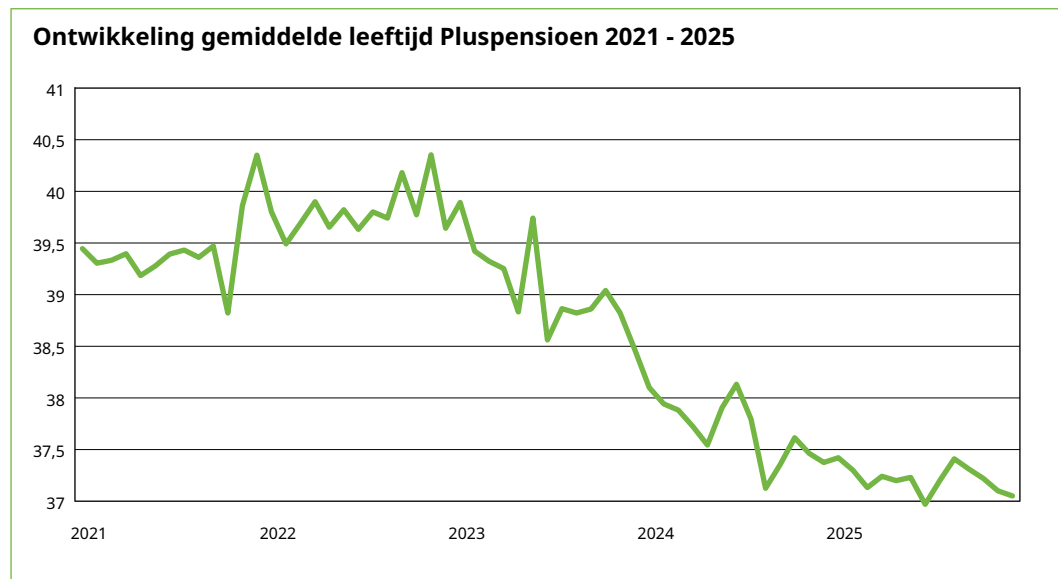
De zogenaamde 'rijpingsgraad' ofwel het percentage gewezen deelnemers op het totale aantal deelnemers, is in 2025 vrijwel gelijk gebleven op 75,1% (2024: 74,7%). Naar verwachting zal deze rijpingsgraad de komende jaren verder gaan oplopen vanwege een groeiend aantal gewezen deelnemers, met name uit landen buiten Nederland.

De ontwikkeling van de verhouding tussen actieve en gewezen deelnemers is voor Flexsecurity van groot belang, omdat de kosten voor pensioenbeheer volledig worden gefinancierd uit de ontvangen premies voor de actieve deelnemers. Ook voor de gewezen deelnemers maken wij administratieve kosten, maar hier staan geen premie-inkomsten tegenover. Een goede beheersing van het aantal gewezen deelnemers is daarom van belang om het aandeel van de pensioenbeheerkosten in de totale premie op een acceptabel niveau te kunnen houden. Met de toetreding van veel deelnemers die slechts kort actief deelnemen, zal dat een steeds grotere uitdaging kunnen worden.

Gemiddelde leeftijd Pluspensioen

Binnen het Pluspensioen brengen we bij de aangesloten werkgevers en deelnemers een leeftijdsonafhankelijke doorsneepremie in rekening. De opbouw van de pensioenkapitalen is echter afhankelijk van de leeftijd van de individuele deelnemers. De ontwikkeling van de gemiddelde leeftijd in het Pluspensioen is daarom van groot belang voor de kostendekkendheid van de geheven premie in die regeling.

Onderstaande grafiek geeft de ontwikkeling van de gemiddelde leeftijd van de actieve deelnemers van het Pluspensioen in de afgelopen vijf jaren weer.



De gemiddelde leeftijd heeft zich in 2025 verder ontwikkeld conform het dalende patroon van dat we sinds 2023 zien. De gemiddelde leeftijd in het Pluspensioen daalde van 37,3 jaar in het begin van 2025 naar 37,0 een jaar later. Deze daling van de gemiddelde leeftijd is gunstig voor Flexsecurity. Aan het begin van het jaar hielden we in de premiestelling juist rekening met een geleidelijke veroudering van het deelnemersbestand. Doordat de ontwikkeling van de gemiddelde leeftijd de andere kant op ging, zijn de storting naar de persoonlijke pensioenkapitalen van de deelnemers lager uitgevallen dan verwacht en daardoor heeft het Pluspensioen bijgedragen aan een aanzienlijk overschot op de premie in 2025. Door de overgang naar een premie die in de nieuwe regelingen

niet meer afhankelijk is van leeftijd, speelt de ontwikkeling van de gemiddelde leeftijd geen rol meer voor de financiële ontwikkeling van Flexsecurity vanaf 2026.

Uitvoering automatische waardeoverdrachten

Sinds medio 2019 kunnen pensioenuitvoerders de 'kleine' pensioenen van gewezen deelnemers onder een jaarlijks vast te stellen grens (in 2025 € 613,52 aan pensioen per jaar) automatisch overdragen naar een nieuwe pensioenuitvoerder waar de gewezen deelnemer op dat moment actief pensioen opbouwt. Flexsecurity maakt actief gebruik van deze mogelijkheid en ontvangt zelf ook veel inkomende automatische waardeoverdrachten van andere pensioenuitvoerders. Dit leidt tot een jaarlijkse stroom van (veel) uitgaande en inkomende kleine pensioenen. Hierdoor blijft het aantal gewezen deelnemers enigszins beheersbaar, houden actieve deelnemers hun pensioen bij elkaar en krijgen zij een hoger pensioen bij hun huidige pensioenuitvoerder.

In 2025 hebben we 42.145 uitgaande automatische waardeoverdrachten naar andere pensioenuitvoerders uitgevoerd (2024: 34.204). De totale waarde van deze overdrachten was € 49,748 miljoen (2024: € 51,086 miljoen). Daarmee bedroeg de gemiddelde waarde van de automatische overdrachten in 2025 € 1.180,40 per uitgaande overdracht. Daar stonden 21.757 inkomende automatische overdrachten tegenover met een totale waarde van € 23,8 miljoen, hetgeen een gemiddelde waarde van € 1.093,90 oplevert.

Inmiddels hebben we acht jaar ervaring opgedaan met de uitvoering van automatische waardeoverdrachten. Die ervaringen wijzen uit dat het frequent aanbieden van kleine pensioenen voor automatische waardeoverdracht sterk bijdraagt aan de kans op een geslaagde overdracht. Bij de eerste pogingen lag de succeskans in 2025 op 56%, maar door jaarlijks te herhalen kan de succeskans uiteindelijk verhoogd worden naar 70% tot 75%.

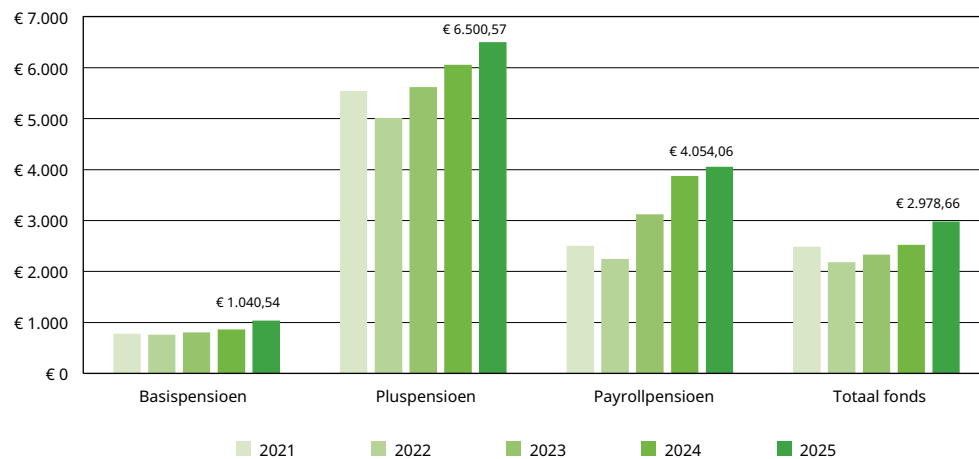
Tegenover dit succes staat de constatering dat er een 'harde kern' is van gewezen deelnemers voor wie automatische waardeoverdracht geen oplossing biedt. Dit zijn bijvoorbeeld gewezen deelnemers die niet meer in dienstbetrekking werkzaam zijn (zoals mensen die als ZZP'er aan de slag zijn gegaan) en slapers die zich niet meer in Nederland bevinden. Voor deze groepen werkt de automatische waardeoverdracht per definitie niet en zal (in onze ogen) gezocht moeten worden naar andere wettelijke mogelijkheden om hun kleine pensioenen een passende bestemming te

geven. In dat kader pleiten we al enige jaren voor het herinvoeren van de wettelijke mogelijkheid van een versnelde afkoop van kleine pensioenen van gewezen deelnemers die naar het buitenland vertrekken. De praktijk wijst uit dat het moeilijk is om slapers in het buitenland na tientallen jaren nog terug te vinden. Een versnelde afkoop van kleine pensioenen kan ervoor zorgen dat ook deze deelnemers hun pensioengeld terugzien. Hiervoor is een wetswijziging nodig, hetgeen de nodige tijd en beïnvloeding van de wetgever en steun vanuit de sector zal vragen. Daarnaast pleiten we (met de gehele pensioensector) voor de wettelijke mogelijkheid om de kleine pensioenen die ontstaan zijn vóór 2018, in de toekomst vaker voor overdracht aan te kunnen bieden. Hoewel het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid naar aanleiding van een eerdere evaluatie van de automatische waardeoverdracht heeft vastgesteld dat deze wetswijziging logisch en wenselijk is, lijkt het aanpassen van deze regeling nog steeds weinig prioriteit te hebben. Invoering van deze simpele wetswijziging zal bijdragen aan een betere realisatie van de pensioendoelstelling en het beheersen van de kosten voor deze slaperspensioenen. Het is aan de wetgever om eindelijk deze stap te zetten.

Ontwikkeling van de pensioenkapitalen

Als gevolg van de meestal korte deelnameduur hebben veel deelnemers aan de pensioenregelingen van Flexsecurity een relatief klein pensioenkapitaal opgebouwd. Dankzij de automatische waardeoverdracht, de hogere inleg in het Basispensioen en de rendementen van de afgelopen jaren is wel sprake van een geleidelijke groei van de gemiddelde opgebouwde kapitalen per deelnemer. Eind 2025 zag de vergelijking met eerdere jaren er per regeling en voor het totaal als volgt uit:

Gemiddeld pensioenkapitaal per deelnemer 2021 - 2025



De hoogte van het gemiddelde pensioenkapitaal lag eind 2025 op € 2.978,66 per deelnemer, hetgeen ruim € 400 meer is dan een jaar eerder. In het Pluspensioen werd (per deelnemer) meer premie ingelegd dan in het Basispensioen en namen deelnemers langer deel aan de regeling, daarom zien we hier de hoogste kapitalen per deelnemer. Eind 2025 was dat € 6.500,57 per deelnemer, ruim € 450 meer dan een jaar eerder. In het Payrollpensioen lagen de premies gemiddeld genomen weer hoger dan in het Pluspensioen, maar in deze regeling wordt pas sinds 2021 pensioen opgebouwd. De kapitalen liggen om die reden weer wat lager. Vanaf 2026 komt het onderscheid tussen Basis- en Pluspensioen te vervallen en worden beide regelingen samengevoegd. Dit zal leiden tot een middeling tussen de kapitalen van Basis- en Pluspensioen. De aanzienlijk hogere premie in het nieuwe Talentpensioen zal naar verwachting leiden tot een versnelde groei van de gemiddelde kapitalen.

Hoe hoger het pensioenkapitaal per deelnemer is, hoe gunstiger de verhouding tussen kosten en kapitalen uitvalt. De gemiddelde kapitalen in het Basispensioen liggen nog steeds ver onder de wettelijke grens voor kleine pensioenen. In het Pluspensioen en het Payrollpensioen zijn er daarentegen steeds meer (gewezen) deelnemers met een pensioenkapitaal dat boven deze grens ligt. De pensioenen van deze gewezen deelnemers zullen naar verwachting steeds vaker leiden tot ingang van een levenslange pensioenuitkering op de pensioendatum.

Ingaande pensioenen

De pensioenleeftijd in de regelingen van Flexsecurity ligt op 67 jaar. We benaderen onze deelnemers zes maanden voor het bereiken van de pensioenleeftijd voor de ingang van hun pensioen. Het is bij Flexsecurity niet mogelijk om de ingang van het pensioen uit te stellen. Vervroegen van de pensioeningangsdatum is wel mogelijk, vanaf 62 jaar. In de praktijk wordt hier echter weinig gebruik van gemaakt. We vermoeden dat vervroeging weinig wordt gebruikt omdat de pensioenkapitalen gemiddeld genomen laag zijn en vervroeging leidt tot verlaging van de pensioenuitkering.

De leeftijdsgroep van 65 jaar en ouder is binnen Flexsecurity relatief klein ten opzichte van de andere leeftijdsgroepen. In 2025 waren er in totaal 2.131 personen die hun ouderdomspensioen lieten ingaan (2024: 2.088). Hoewel we proberen om met automatische waardeoverdrachten zo veel mogelijk kleine pensioenen voor de pensioendatum over te dragen, heeft het overgrote deel van de deelnemers die de pensioenleeftijd bereiken nog steeds een pensioenkapitaal dat op de pensioendatum onder de afkoopgrens ligt. Dat leidt in vrijwel alle gevallen tot een eenmalige afkoop (uitbetaling) van het pensioen. Dit betrof in 2025 in totaal 1.736 personen (2024: 1.717). Dat betekent dat in 2025 82% van de ingaande pensioenen werd afgekocht, net als in 2024. In absolute zin zal de komende jaren sprake zijn van een stijgend aantal afkopen van kleine pensioenen op pensioendatum, omdat het aandeel van de oudere (gewezen) deelnemers binnen Flexsecurity jaarlijks toeneemt. Het aantal deelnemers met een pensioenkapitaal boven de afkoopgrens op de pensioendatum groeide gestaag: van 340 in 2024 naar 395 in 2025.

De deelnemers met een pensioen boven de afkoopgrens kopen een levenslange pensioenuitkering aan bij een verzekeraar naar keuze. Flexsecurity keert immers zelf (nog) geen levenslange pensioenen uit. De keuze betreft allereerst de keuze tussen een vast of een variabel pensioen

en daarna de keuze voor de verzekeraar die het pensioen gaat uitkeren. Om deelnemers te ondersteunen bij het maken van deze keuzes, bieden we de ondersteuning van een onafhankelijke tussenpersoon aan, te weten Apple Tree te Amsterdam. Onder andere met behulp van een website waarop de actuele tarieven voor ingaande pensioenen van verzekeraars kunnen worden vergeleken, kan de deelnemer zijn keuze maken. De deelnemer wordt, indien gewenst, ook begeleid bij het verdere administratieve proces van de pensioeningang. Flexsecurity draagt een deel van de kosten van de ondersteuning van Apple Tree. Deelnemers zijn niet verplicht om gebruik te maken van de diensten van Apple Tree en kunnen ook zelf of met ondersteuning van een eigen adviseur hun keuze maken.

In 2025 maakten 356 van de 395 (gewezen) deelnemers met een ingaand ouderdomspensioen gebruik van de diensten van Apple Tree. Het grootste deel van de ingaande pensioenen werd aangekocht bij verzekeraars Allianz en Centraal Beheer, die gedurende het jaar de hoogste pensioenuitkeringen boden. De gemiddelde koopsom voor een ingaand pensioen bedroeg in 2025 € 25.691,- per deelnemer (2024: € 27.738,-).

Vast of variabel pensioen

Bij het maken van de keuze voor een verzekeraar kan de (gewezen) deelnemer een keuze maken tussen een vast of variabel pensioen. Een vast pensioen kent een gegarandeerde hoogte en wordt tijdens de levenslange looptijd door de verzekeraar niet verhoogd of verlaagd. Een variabel pensioen kan –zoals de naam al zegt– tijdens de uitkeringsperiode variëren in hoogte. Er is een beperkt aantal verzekeraars dat variabele pensioenen aanbiedt, waarbij de aangeboden producten ook nog eens inhoudelijk van elkaar verschillen. Van de 356 (gewezen) deelnemers die in 2025 hun pensioen via Apple Tree aankochten, waren er 13 deelnemers die daarbij de keuze voor een variabel pensioen maakten. Dat is met 3,7% minder dan een jaar geleden (2024: 6,5%).

Niet-opgevraagde pensioenen

Helaas moeten we constateren dat we een deel van de deelnemers die de pensioenleeftijd bereiken, niet of niet tijdig kunnen vinden. Uitvoeringsorganisatie AZL hanteert op ons verzoek een protocol om deelnemers die niet reageren, terug te vinden. Dat betekent dat AZL jaarlijks contact probeert te zoeken door middel van brieven, e-mails en telefoon. In 2025 hebben we een extra campagne uitgevoerd, gericht op het terugvinden van de rechthebbenden van deze

pensioenen. Hierbij hebben we middelen ingezet zoals huisbezoeken, verzending van bloemen, extra communicatie en kerstkaarten om deelnemers te activeren om hun pensioenkapitaal aan te wenden. Hoewel deze acties geleid hebben tot een directe daling van het aantal niet-ingegane pensioenen, zien we tegelijkertijd een jaarlijkse aanwas van nieuwe gevallen.

Ondanks alle geleverde inspanningen blijkt een deel van de mensen (met name degenen die in het buitenland verblijven) niet vindbaar. De pensioenkapitalen van deze deelnemers worden in portefeuille gehouden, in afwachting van het moment dat de betreffende deelnemer (of een nabestaande) zich alsnog meldt. Eind 2025 waren er in totaal 1.448 personen die recht hebben op een ingaand pensioen (2024: 1.189). Hiervan hadden 30 personen een pensioenkapitaal boven de wettelijke afkoopgrens. Dat is wat ons betreft nog steeds veel te veel. We spannen ons daarom onverminderd in om alle betrokkenen op te sporen.

Ingaande partner- en wezenpensioenen

Naast ingaande ouderdomspensioenen kent Flexsecurity ook ingaande partner- en wezenpensioenen. In 2025 waren deze als volgt verdeeld:

	Afkoop	Aankoop uitkering	Totaal
Partnerpensioen	153	28	181
Wezenpensioen	38	0	38

Ook de deelnemers met een ingaand partner- of wezenpensioen kunnen gebruik maken van de diensten van Apple Tree, als zij een partner- of wezenpensioen hebben dat boven de afkoopgrens ligt.

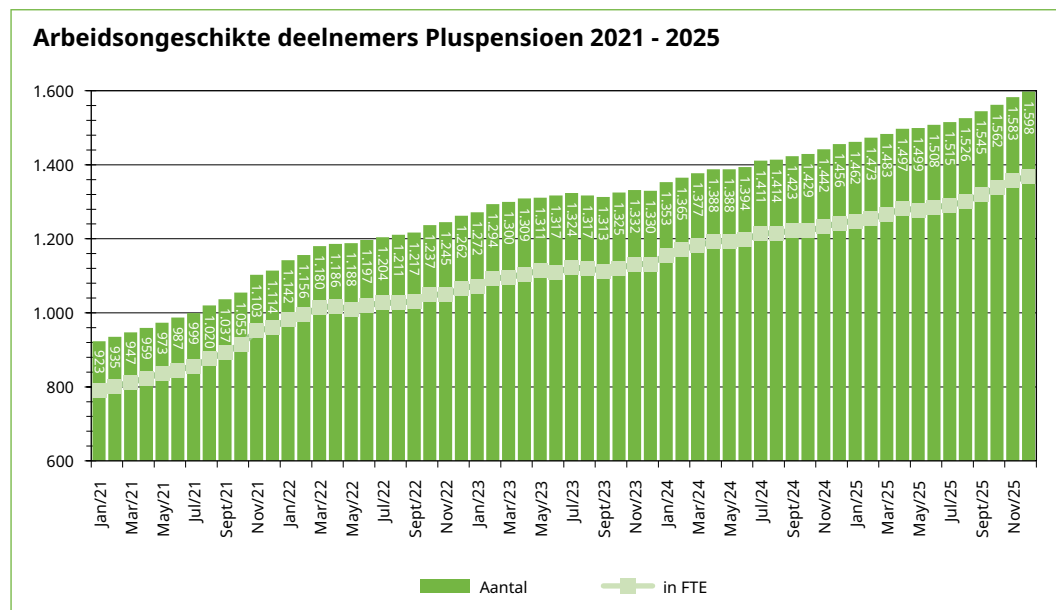
Arbeidsongeschikte deelnemers

Voor actieve deelnemers aan de Pluspensioenregeling zijn risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid verzekerd. De risicoverzekering in geval van arbeidsongeschiktheid dekt de premievrije voortzetting van pensioenopbouw voor deelnemers die gedurende hun deelname aan het Pluspensioen ziek en aansluitend arbeidsongeschikt worden. Sinds 2018 draagt Flexsecurity de

financiële gevolgen van deze verzekering in eigen beheer. We houden daarvoor een voorziening aan waaruit de kosten van de premievrije voortzetting worden gefinancierd. Als de voorziening niet toereikend is, dan gaat dit ten laste van het eigen vermogen van Flexsecurity. De ontwikkeling van de instroom van arbeidsongeschikten is daarom van groot belang voor de financiële positie van het fonds.

Het aantal arbeidsongeschikte deelnemers steeg in 2025 van 1.456 (ultimo 2024) naar 1.598 (ultimo 2025). Dat aantal staat gelijk aan 7,5% van het aantal actieve deelnemers in het Pluspensioen. Per saldo is dat een stijging van 142 personen, hetgeen wederom een toename is ten opzichte van de stijging van 126 personen in 2024. Deze ontwikkeling past in de algemene landelijke trend, want in de arbeidsongeschiktheidscijfers van het UWV over 2025 is een vergelijkbare stijging zichtbaar. Psychische problematiek ('burn-out') en long covid zijn de belangrijkste oorzaken van deze stijging. Met name de psychische problematiek vertoont vooral onder jongere vrouwen een sterke toename.

Onderstaande grafiek toont de ontwikkeling van het aantal arbeidsongeschikten van Flexsecurity in de periode van januari 2021 tot en met december 2025.



Bij deze cijfers moet opgemerkt worden dat capaciteitsproblemen van het UWV bij de (her) keuring en (her)beoordeling van arbeidsongeschikten een grote invloed hebben. Vanwege een groot tekort aan keuringsartsen kampt het UWV met grote achterstanden bij de beoordeling van nieuwe gevallen. Als gevolg hiervan komen langdurig zieken van 60 jaar en ouder tegenwoordig automatisch in de WIA zonder dat er een keuring of beoordeling plaatsvindt. Veel langdurig zieken onder de 60 jaar krijgen tegenwoordig na 104 weken ziekte een voorschot op een mogelijke WIA-uitkering. Meestal wordt pas een aantal maanden later vastgesteld of men daadwerkelijk

recht heeft op een WIA-uitkering. In circa 25% van deze gevallen wordt achteraf door het UWV geconcludeerd dat er geen recht bestaat op een WIA-uitkering. Het verstrekte voorschot hoeft dan niet te worden terugbetaald aan het UWV, maar in de pensioenregeling bestaat er geen recht op premievrijstelling en wordt de gestorte premie teruggedraaid. In 2025 waren er bij Flexsecurity 25 van dergelijke gevallen. Deze ontwikkeling leidt in eerste instantie tot een overschatting van het werkelijke aantal schadegevallen voor het pensioenfonds. Een ander gevolg van het tekort aan keuringsartsen is dat het UWV aanzienlijk minder herbeoordelingen en herkeuringen uitvoert. We zagen het aantal revalideringen teruglopen van 37 in 2024 naar 23 gevallen in 2025.

Het effect van de geschetste ontwikkelingen is dat de kosten voor arbeidsongeschiktheid ook in 2025 weer hoger uitvielen dan in de voorgaande jaren, een ontwikkeling die vrijwel onafgebroken gaande is. Mede op verzoek van Flexsecurity hebben de sociale partners besloten om de regeling voor arbeidsongeschiktheid in het nieuwe Talentpensioen vanaf 2026 te versoberen en daarmee in lijn te brengen met de regeling zoals die ook door StiPP wordt uitgevoerd. Voor deelnemers die op het moment van overgang naar de nieuwe regelingen al ziek waren of arbeidsongeschikt zijn, zijn overgangsmaatregelen vastgesteld. In het hoofdstuk 'Beleid en uitvoering' wordt een toelichting gegeven bij de gemaakte afspraken.

Financiële positie

In het 'oude' pensioenstelsel is de dekkingsgraad de belangrijkste graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. In het nieuwe stelsel ligt dat anders, en bij Flexsecurity is dat al jaren het geval. Wisselende renteniveaus en stijgende of dalende beleggingen leiden bij Flexsecurity nauwelijks tot veranderende dekkingsgraden, omdat deze veranderingen in onze pensioenregelingen direct doorwerken in de pensioenkapitalen van onze deelnemers. Dat gaat uiterlijk vanaf 2028 voor vrijwel alle pensioenfondsen gelden. Het eigen vermogen van Flexsecurity heeft een beperkte invloed op de financiële positie. Als bestuur hebben we in het kader van de financiële positie vooral oog voor vier onderwerpen: de beleggingen voor risico van de deelnemers, de kostendekkendheid van de geheven premie, de ontwikkeling van de uitvoeringskosten en de ontwikkeling van de voorziening voor het arbeidsongeschiktheidsrisico. In het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel kwam daar in 2025 ook de eenmalige bepaling van het overschot ofwel surplus bij, dat we hebben toegeedeeld aan de deelnemers.

In dit hoofdstuk gaan we in op de verschillende aspecten van de financiële positie in 2025. De ontwikkeling van de uitvoeringskosten van het fonds lichten we nader toe in het hoofdstuk 'Uitvoeringskosten'.

Beleggingen

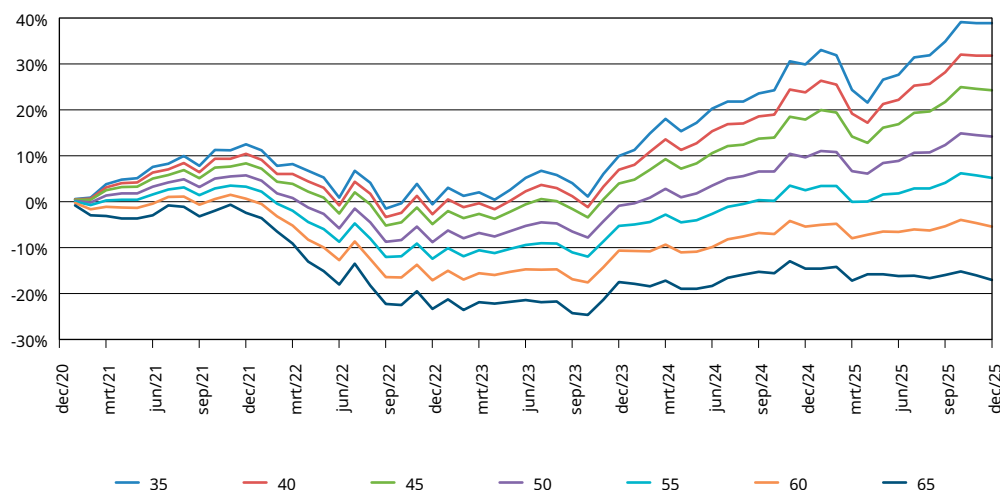
Omdat Flexsecurity alleen zuivere beschikbare premieregelingen uitvoert, is de hoogte van het pensioenkapitaal van de (gewezen) deelnemers direct afhankelijk van de premiestortingen en de waardeontwikkeling van de beleggingen. Deze waardeontwikkeling laat zich het beste meten aan de hand van de waarde van de participaties in de beleggingsdepots van Flexsecurity. Sinds 2020 hanteren we voor alle regelingen binnen Flexsecurity eenzelfde beleggingsbeleid waarin per leeftijdsgroep wordt belegd, de zogenaamde 'vaste of variabele lifecycle'. We stellen per leeftijdsgroep maandelijks een participatiewaarde vast op basis van de behaalde beleggingsresultaten.

Vanwege een ingrijpende aanpassing in het beleggingsbeleid die we per 1 oktober 2025 hebben doorgevoerd, zijn de resultaten per leeftijdsgroep over het gehele jaar niet meer eenduidig te volgen. We hebben bij die aanpassing namelijk de samenstelling van de leeftijdsgroepen gewijzigd. Om toch inzicht te geven in de waardeontwikkeling van de participaties van de deelnemers

geven we in onderstaand overzicht de gerealiseerde beleggingsrendementen voor een aantal 'spilleeftijden' voor de variabele lifecycle in 2025 weer.

Leeftijd	Rendement 2025
35 jaar	6,82%
40 jaar	6,54%
45 jaar	6,23%
50 jaar	4,61%
55 jaar	3,16%
60 jaar	0,66%
65 jaar	-1,06%

Het rendement van de leeftijd '35 jaar' is van toepassing op alle deelnemers onder de 40 jaar. Voor de leeftijden vanaf 40 jaar is er sprake van geleidelijk aflopende rendementen, hetgeen samenhangt met het lagere beleggingsrisico dat voor oudere leeftijden is genomen. De rendementen voor de oudste leeftijden waren licht negatief als gevolg van de rentestijging in de laatste maanden van 2025. De jongere leeftijdsgroepen profiteerden van de positieve rendementen op aandelen en andere zakelijke waarden. De ontwikkeling van de cumulatieve rendementen per leeftijd sinds 2021 is te zien in de grafiek 'Ontwikkeling rendementen 2021 - 2025'.

Ontwikkeling rendementen 2021 - 2025

Deze grafiek laat zien hoe groot de verschillen tussen de rendementen van de leeftijdsgroepen in de afgelopen jaren zijn geworden. Dit verschil wordt veroorzaakt door enerzijds de sterke rentebewegingen en anderzijds de schommelende rendementen op de aandelenbeurzen. In het hoofdstuk 'Beleggingen en rendementen' gaan we dieper in op de achtergronden van de ontwikkelingen van de rendementen in 2025.

Kostendekkendheid van de pensioenpremie

Het aantal deelnemers van Flexsecurity daalde in 2025, met name in het Pluspensioen. Anderzijds was er sprake van een stijging van de uurlonen, die de daling van het aantal deelnemers deels compenseerde in de premie die Flexsecurity in 2025 ontving. Alles bij elkaar daalden de door de deelnemers en de werkgever betaalde pensioenpremies van € 80,9 miljoen in 2024 naar € 77,8 miljoen in 2025, een daling van € 3,1 miljoen, ofwel 3,8%. Die daling was vrijwel conform het

budget dat we aan het begin van het jaar hadden vastgesteld, rekening houdend met een daling van het aantal uitzenduren.

De zogeheten kostendekkende pensioenpremie bestaat voor het grootste deel (84%) uit de premie-inleg die voor de deelnemers in de beleggingsdepots wordt gestort. Daar bovenop komen de kosten voor risicodekkingen voor overlijden en arbeidsongeschiktheid in het Pluspensioen en Payrollpensioen, de uitvoeringskosten en een opslag voor toekomstige uitvoeringskosten. In de kosten voor de risicodekkingen houden we rekening met de vrijval van pensioenkapitalen van overleden deelnemers die geen nabestaanden hebben. Deze kapitalen komen ten goede aan het fonds en leiden daarmee indirect tot een verlaging van de kosten voor de actieve deelnemers.

De kostendekkende premie bedroeg in 2025 € 74,9 miljoen (2024: € 77,8 miljoen). De kostendekkende premie is daarmee aanzienlijk lager dan de verschuldigde premie; er is sprake van een premieoverschot van € 2,9 miljoen (2024: overschot van € 3,1 miljoen). De premie heeft daarmee net als vorig jaar een positieve bijdrage geleverd aan de financiële positie van het fonds.

Het overzicht van de premies is opgenomen in onderstaande tabel.

Pensioenpremies in € 1.000	2025	2024
Feitelijke (verschuldigde) premie	77.816	80.901
Kostendekkende premie	74.872	77.753
Premieoverschot/-tekort	2.944	3.148

De doelstelling is om de premie jaarlijks zodanig vast te stellen dat er geen sprake is van een tekort in de kostendekkende premie. Een beperkt overschot wordt daarom als wenselijk beschouwd, een groot overschot is niet wenselijk. De uitdaging bij de vaststelling van de premie zit erin dat de hoogte van de kostendekkende premie sterk afhankelijk is van onzekere ontwikkelingen gedurende het jaar, zoals de ontwikkeling van het aantal uitzenduren, de ontwikkeling van de gemiddelde leeftijd in het Pluspensioen en de kosten van arbeidsongeschiktheid. Een overschot kan, gezien de systematiek van de beschikbare premieregeling, niet direct worden toegevoegd

aan de kapitalen van de deelnemers. Achteraf gezien constateren we (net als in voorgaande jaren) dat de feitelijke premie in 2025 te hoog was vastgesteld, hetgeen heeft geleid tot een toevoeging van het premieresultaat aan de algemene reserve. Dit is vooral veroorzaakt door de daling van de gemiddelde leeftijd van de deelnemers in het Pluspensioen. Achteraf terugkijkend is het bestuur niet ongelukkig met dit overschot, aangezien de kosten voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel in 2025 aanmerkelijk hoger zijn uitgevallen dan oorspronkelijk voorzien.

De premie was in 2025 als volgt verdeeld over de verschillende pensioenregelingen.

Feitelijke (verschuldigde) pensioenpremie in € 1.000	2025	2024
Premiebijdragen Basispensioen (door werkgever)	30.013	32.612
Premiebijdragen Pluspensioen (door werkgever en deelnemers)	47.085	47.446
Premiebijdragen Payrollpensioen (door werkgever en deelnemers)	718	843
Totaal	77.816	80.901

De daling van het premievolume in 2025 kan grotendeels worden teruggevonden in het Basispensioen, dat vooral in de eerste helft van het jaar een sterke daling van het aantal deelnemers kende. In de laatste maanden zakte het premievolume in het Pluspensioen wat weg, terwijl de premie en het aantal deelnemers in het Basispensioen juist toenamen.

Op basis van actuariële voorschriften wordt een zuivere kostendekkende premie vastgesteld. Deze premie wordt bepaald op basis van een aantal voorgeschreven componenten en heeft zich in 2025 als volgt ontwikkeld:

Kostendekkende pensioenpremie in € 1.000	2025	2024
Premiestortingen in pensioenkapitalen deelnemers	65.406	68.372
Risicopremies	2.426	3.116
Directe uitvoeringskosten	6.552	5.782
Solvabiliteitsopslag	488	483
Totaal	74.872	77.753

In dit overzicht valt de toename van de 'Directe uitvoeringskosten' op, hoewel de stijging minder groot is dan een jaar geleden. Deze kosten bedroegen in 2025 € 6,552 miljoen, ofwel bijna € 0,8 miljoen meer dan een jaar eerder. Deze kostenstijging (die al in 2024 is ingezet) wordt veroorzaakt door de kosten die gemaakt zijn voor de voorbereiding op de Wet toekomst pensioenen en de migratie naar een nieuwe systeemomgeving. Een overzicht van deze kosten en andere informatie over de uitvoeringskosten is te vinden in het gelijknamige hoofdstuk van dit verslag. De post 'Risicopremies' is gedaald doordat de premie voor de arbeidsongeschiktheidsdekking rekening houdt met de verwachte lagere kosten voor deze (versoberde) dekking vanaf 2027.

Ontwikkeling voorziening risico deelnemers

De technische voorziening voor risico deelnemers bestaat uit de optelsom van alle pensioenkapitalen van de individuele (gewezen) deelnemers. Deze voorziening stijgt als gevolg van de instroom van nieuwe premies en inkomende waardeoverdrachten. Aan de andere kant daalt de voorziening door de uitstroom van deelnemers als gevolg van pensioneringen, waardeoverdrachten en afkopen van kleine pensioenen. De gerealiseerde beleggingsrendementen zorgen ook voor een verandering van de hoogte van de voorziening. In 2025 hadden de

beleggingsresultaten een positieve invloed op de hoogte van de voorziening en heeft de voorziening zich als volgt ontwikkeld:

Ontwikkeling voorziening risico deelnemers in € 1.000	2025	2024
Voorziening primo	600.365	518.086
Premie	63.747	66.647
Premie arbeidsongeschikten	2.629	2.345
Rendement	25.776	64.390
Inkomende waardeoverdrachten regulier	161	559
Inkomende automatische waardeoverdrachten	23.800	15.520
Uitgaande waardeoverdrachten regulier	-4.650	-3.414
Uitgaande automatische waardeoverdrachten	-49.748	-51.086
Overdrachten bij pensionering	-10.148	-7.950
Afkopen en uitkeringen op pensioendatum	-3.754	-2.911
Overlijden	-1.865	-1.711
Vervallen hele kleine pensioenen	-35	-22
Overige mutaties	-93	-88
Voorziening ultimo	646.180	600.365

De omvang van de voorziening steeg in 2025 per saldo met bijna € 46 miljoen. De belangrijkste oorzaken voor de stijging waren de inkomende premies, de gerealiseerde rendementen en de inkomende (automatische) waardeoverdrachten. Daar stond als belangrijkste negatieve post een verlaging van bijna € 50 miljoen als gevolg van uitgaande automatische waardeoverdrachten tegenover. Ook opvallend is de toename van het bedrag aan overdrachten en afkopen bij pensionering. De stijgende aantallen deelnemers die de pensioenleeftijd bereiken veroorzaken deze toename, die zich de komende jaren geleidelijk zal voortzetten. De omvang van de vervallen hele kleine pensioenen is toegenomen doordat er sprake is van een stijgend aantal (jonge

deelnemers) die, als gevolg van het vervallen van de wachttermijn, gedurende een zeer korte periode deelnemen aan de regeling. Hun 'zeer kleine pensioenen' komen na einde deelneming van rechtswege te vervallen.

Ontwikkeling voorziening arbeidsongeschiktheid

Naast de aandacht voor de beleggingen en de kostendekkendheid van de pensioenpremies is de ontwikkeling van de voorziening inzake arbeidsongeschiktheid van groot belang voor het fonds. Flexsecurity heeft dit risico sinds 2018 volledig in eigen beheer. In de kostendekkende premie van het Pluspensioen en het Payrollpensioen berekenen we een bijdrage voor de financiering van deze dekking. Deze premie zou toereikend moeten zijn voor de financiering van de nieuwe schadegevallen. Daarnaast hanteren we eigen grondslagen voor de financiering van de voorziening. Deze grondslagen hebben met name betrekking op de kansen op revalidering (herstel tot een lagere mate of beëindiging van arbeidsongeschiktheid) en overlijden. Aan de hand van de resultaten toetsen we jaarlijks of de gehanteerde premiestelling en grondslagen realistisch zijn. Is dat niet het geval, dan passen we deze aan. Als er sprake is van een stijging van de voorziening als gevolg van een aanpassing van de grondslagen of een te lage gehanteerde premiestelling, dan gaat dat ten laste van het eigen vermogen en dus van de financiële positie van het fonds.

Op basis van de ontwikkelingen in de afgelopen jaren hebben we eind 2025 de kansen op revalidering wederom naar beneden bijgesteld, hetgeen tot een stijging van de voorziening met € 0,487 miljoen heeft geleid. Daar staat tegenover dat we de 'partnerfrequenties' ofwel de kans dat een deelnemer in geval van overlijden een partner heeft die een uitkering zal moeten ontvangen, hebben aangepast aan de actuele statistieken. Dat leidt weer tot een verlagend effect op de voorziening.

In de onderstaande tabel geven we de ontwikkeling van de voorziening arbeidsongeschiktheid in 2025 weer.

Ontwikkeling voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds in € 1.000	2025	2024
Voorziening primo	28.104	25.942
Invalidering	5.273	4.398
Revalidering	-830	-888
Overlijden	-168	-254
Risicopremie overlijden	175	162
Risicopremie arbeidsongeschiktheid	636	551
Benodigde intrest	479	635
Uitkeringen (vrijgestelde premies)	-2.559	-2.267
Vrijval overlijdensrisicopremie over uitkeringen	-275	-256
Wijziging rentetermijnstructuur	-1.508	101
Wijziging sterftegrondslagen	0	-3
Wijziging regeling	9.522	0
Aanpassing voorziening uitlooproisico	376	-178
Aanpassing revalideringskansen	487	47
Aanpassing staffelpremie	0	242
Aanpassing opslag overlijdensrisico	10.427	-128
Voorziening ultimo	50.139	28.104

We zien een aanzienlijke stijging in de invalideringen, die correspondeert met de stijging van het aantal nieuwe arbeidsongeschikten. De post 'Revalidering' die betrekking heeft op herstel van arbeidsongeschikte deelnemers, bleef in 2025 constant. Een lichte daling van de rente leidde tot een stijging van de voorziening met € 1.508 miljoen. De twee belangrijkste posten die hoofdzakelijk

verantwoordelijk zijn voor de enorme toename van de voorziening van € 28,104 miljoen naar € 50,139 miljoen zijn incidenteel van aard en hangen samen met de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Allereerst is de nieuwe hogere premie in het Talentpensioen ook van toepassing op de toekomstige pensioenopbouw van de 1.598 arbeidsongeschikte deelnemers. Dit leidt tot een stijging van de voorziening van € 10,267 miljoen onder de noemer 'Wijziging regeling'. Daarnaast is er een stijging van € 10,427 miljoen als gevolg van de aanpassing van de overlijdensdekking in de nieuwe pensioenregeling. De verzekerde bedragen bij overlijden worden voor de meeste deelnemers veel hoger en helaas moeten we vaststellen dat de overlijdenskansen voor arbeidsongeschikte deelnemers ook aanzienlijk hoger liggen dan die van de andere deelnemers. Bij elkaar leiden deze wijzigingen in de pensioenregeling tot een incidentele stijging van de voorziening voor arbeidsongeschikten van € 20,694 miljoen.

In het transitieplan waren de sociale partners overeengekomen dat de werkgever een financiële bijdrage van € 5 miljoen levert aan de kosten van deze aanpassing. De werkgever heeft dit bedrag begin 2026 betaald. Desondanks constateert het bestuur dat het overgrote deel van de beschikbare overwaarde van het fonds op het moment van de transitie moest worden aangewend voor de pensioenen van een relatief kleine groep arbeidsongeschikte deelnemers. Hoe wrang ook, deze ontwikkeling ligt in lijn met het beeld uit de voorgaande jaren, waarin het bestuur steevast constateerde dat de regeling inzake arbeidsongeschiktheid leidde tot een onevenredig beroep op de solidariteit van de andere deelnemers. Met de overgang naar het Talentpensioen wordt dit in de overtreffende trap aangetoond. Anderzijds hoopt het bestuur dat, door de aanpassing van de regeling aan de standaard in de uitzendsector, de toekomstige lasten voor arbeidsongeschiktheid beter beheersbaar en evenwichtiger verdeeld worden.

Het resultaat op arbeidsongeschiktheid bedroeg in 2025 -€ 2,388 miljoen (2024: -€ 1,662 miljoen). We hebben net als in voorgaande jaren ook dit jaar te maken met negatieve resultaten op arbeidsongeschiktheid en het negatieve resultaat is wederom in omvang toegenomen. De verklaring voor dit structurele verlies is dat we de premie voor arbeidsongeschiktheid baseren op de gemiddelde resultaten van de vijf voorgaande jaren. In de praktijk zien we echter vrijwel ieder jaar een stijging van de instroom van arbeidsongeschikten en daarmee van de lasten. We lopen met onze gemiddelde premie dus structureel achter de feiten aan. De verwachting is dat als gevolg van de aanpassing van de arbeidsongeschiktheidsdekking in het Talentpensioen de financiële impact

vanaf 2026 zal gaan dalen en dat de instroom in aantallen arbeidsongeschikten vanaf 2028 zal gaan dalen als gevolg van de aangescherpte voorwaarden. Hoewel de versoering van de regeling vanuit het oogpunt van de deelnemer mogelijk als negatief kan worden gezien, hecht het bestuur eraan te vermelden dat de structureel hoge lasten van de arbeidsongeschiktheidsdekking als onevenwichtig en niet uitlegbaar naar de overige deelnemers worden beschouwd. De aanpassing van de arbeidsongeschiktheidsdekking was simpelweg noodzakelijk om de toekomstige lasten te kunnen beheersen en de evenwichtige uitvoering van de pensioenregeling op lange termijn te kunnen waarborgen.

Voorziening toekomstige uitvoeringskosten

Flexsecurity kent ook een voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten. In de jaarrekening wordt deze voorziening vanwege regels op het gebied van verslaglegging aangeduid als 'Voorziening operationele kosten'. Deze voorziening is bedoeld om de uitvoeringskosten te financieren op het moment dat het fonds gesloten zou worden en er geen premie meer binnenkomt. De uitvoeringskosten zullen dan uit deze voorziening gefinancierd moeten worden, waarbij het doel is om de bezittingen en verplichtingen binnen twee jaar na sluiting van het fonds over te dragen aan een andere pensioenuitvoerder. De meest logische partij voor een overdracht is het bedrijfstakpensioenfonds StiPP, vandaar dat wij voor de bepaling van de hoogte van deze voorziening de kostenvoorziening van dat fonds als uitgangspunt gebruiken.

De omvang van deze voorziening bedroeg oorspronkelijk 2,5% van de voorziening voor risico deelnemers, ofwel de optelsom van de pensioenkapitalen van de (gewezen) deelnemers. Vanwege nieuwe eisen vanuit regelgeving en het toezicht heeft het bestuur in 2025 besloten om de berekening van de voorziening op nieuwe grondslagen uit te voeren. De voorziening wordt nu bepaald door een realistische inschatting van de kosten voor afwikkeling van het fonds en onderbrenging van de pensioenkapitalen en eventuele uitkeringen bij een andere pensioenuitvoerder. Deze inschatting wordt jaarlijks herijkt op basis van actuele inzichten en vooruitzichten. De voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten is op deze wijze per eind 2025 vastgesteld op € 20,617 miljoen. Eind 2024 bedroeg de omvang van de voorziening (op basis van de oude vaststelling) € 15,712 miljoen. De stijging van bijna € 5 miljoen is grotendeels het gevolg van de overstap op de nieuwe systematiek van vaststelling.

Resultaat, eigen vermogen en dekkingsgraden

Vanwege de relatief eenvoudige opzet van het pensioenfonds en de beperkte relevantie van (actuariële) aannames bij het vaststellen van de financiële positie, kan het financiële resultaat van Flexsecurity relatief eenvoudig in beeld worden gebracht. Waardeoverdrachten, afkopen en uitkeringen leiden nooit tot resultaten voor het fonds, omdat we in alle gevallen het volledige kapitaal als overdrachtswaarde hanteren en wij geen aannames over de waarde van aanspraken hoeven te gebruiken, zoals bij een traditionele pensioenregeling wel het geval is. In onderstaande tabel is de uitsplitsing van het resultaat zichtbaar gemaakt.

Resultaatbepaling in € 1.000	2025	2024
Rente en rendement	-1.105	6.426
Resultaat op premie	8.362	3.553
Resultaat op sterfte	-66	680
Resultaat op kosten	1.120	1.249
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-2.388	-1.662
Aanpassing technische voorziening	-24.674	-790
Andere oorzaken	-1	-41
Totaal	-18.752	9.415

Per saldo resulteert er in 2025 een negatief resultaat van € 18,7 miljoen (2024: € 9,4 miljoen positief). Dit negatieve resultaat hangt vrijwel volledig samen met de incidentele kosten voor de overgang naar de Wet toekomst pensioenen. Dit betreft de kosten voor de aanpassing van de voorziening voor arbeidsongeschikten aan de nieuwe regeling (€ 19,9 miljoen) en de kosten voor de herijking van de voorziening toekomstige uitvoeringskosten (€ 4,4 miljoen). Het belangrijkste positieve resultaat is in 2025 gerealiseerd op de premie (€ 8,4 miljoen), maar dat was bij lange niet genoeg om de negatieve resultaten te compenseren.

De resultaten zoals vermeld onder de post 'Aanpassing technische voorziening' bevatten een specifiek resultaat dat nadere toelichting verdient. Het betreft een positief resultaat van € 35.000 dat voortvloeit uit het laten vervallen van hele kleine pensioenen (een jaarlijkse aanspraak onder € 2). In de wet is bepaald dat deze hele kleine pensioenen van rechtswege komen te vervallen bij einde deelneming. De middelen die zijn vrijgevallen als gevolg van het laten vervallen van deze hele kleine pensioenen worden toegevoegd aan het eigen vermogen van het pensioenfonds. Daarmee komen zij indirect ten goede aan de pensioenen van de andere deelnemers.

Het negatieve resultaat van € 18,7 miljoen wordt onttrokken aan het eigen vermogen van het fonds, dat als gevolg hiervan daalt van € 43,8 miljoen naar € 25,1 miljoen eind 2025. Het eigen vermogen, in de verslaggeving gepresenteerd als 'algemene reserve', is naast de voorziening toekomstige uitvoeringskosten bedoeld voor (mogelijke) toekomstige financiële verplichtingen en voor het opvangen van eventuele tekorten. De hoogte van de algemene reserve moet minimaal toereikend zijn voor het Minimaal Vereist Eigen Vermogen.

De weergegeven hoogte van de algemene reserve ultimo 2025 is deels bepaald door de overgang naar de Wet toekomst pensioenen. De voorzieningen voor arbeidsongeschiktheid en de toekomstige uitvoeringskosten zijn in deze berekeningen immers al aangepast aan de eisen van de nieuwe regelgeving en de nieuwe pensioenregeling. Aan de ene kant leidt de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel op 1 januari 2026 ook tot andere financiële verplichtingen die hierin niet tot uitdrukking zijn gebracht. Zo vormen we in het kader van de transitie een tijdelijke Operationele reserve die bedoeld is om mogelijke tegenvallers en negatieve resultaten rond de transitie op te vangen. De omvang van deze reserve is ruim € 4 miljoen. Ten tweede hebben Flexsecurity en de sociale partners afgesproken dat de kosten van de compensatie voor actieve deelnemers bij overgang naar het nieuwe stelsel door Flexsecurity worden gecompenseerd. Dit betreft een bedrag van € 3,2 miljoen. Ten derde is in het implementatieplan vastgelegd dat het surplus dat na voldoening van deze verplichtingen nog beschikbaar is binnen het fonds, evenredig toegedeeld zal worden aan alle (gewezen) deelnemers. Dit betreft een bedrag van € 2,6 miljoen. Als we genoemde bedragen in mindering brengen op de algemene reserve, resteert er na 1 januari 2026 feitelijk nog een bedrag van € 18 miljoen aan daadwerkelijke reserve.

Dit is het laatste jaar waarin wij rapporteren op basis van het Financieel Toetsingskader (FTK) voor pensioenfondsen. Volgens die regels moeten wij beschikken over een minimaal vereist eigen vermogen (MVEV). Dit MVEV bedraagt ultimo 2025 € 8,6 miljoen (2024: € 8,2 miljoen). Aan deze eis wordt voldaan, ook als we dit afmeten aan de 'geschoonde' algemene reserve. Het MVEV per 31 december 2025 is echter niet gelijk aan het MVEV per 1 januari 2026. Als gevolg van de verandering van de regeling stijgt het MVEV per 1 januari 2026 naar ruim € 12 miljoen, rekening houdend met de volledige verzekering van het overlijdensrisico. We beseffen dat deze wijzigingen niet bijdragen aan een helder beeld over onze financiële positie, maar zijn gebonden aan de regels die hiervoor in de wetgeving en lagere regelgeving zijn vastgelegd.

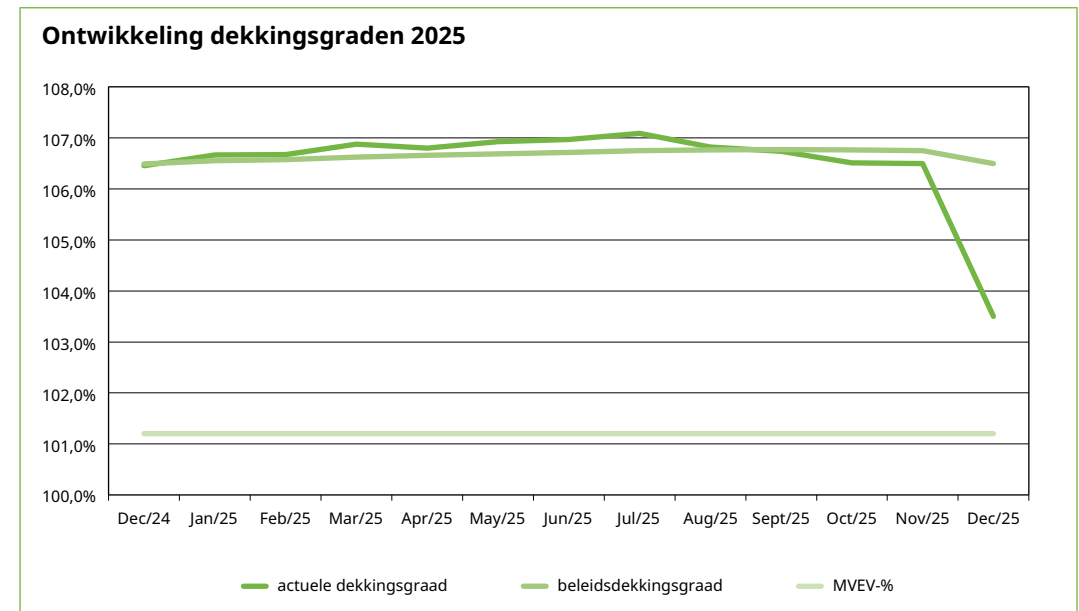
Het vereist eigen vermogen (VEV) dat Flexsecurity in het kader van het FTK op basis van het strategische beleid op 31 december 2025 moest hebben, bedroeg € 5,3 miljoen (2024: € 7,0 miljoen). Aangezien het VEV zoals gebruikelijk lager lag dan het MVEV, wordt het VEV op basis van de vereisten van het FTK gelijkgesteld aan het MVEV. Het eigen vermogen van het fonds, de algemene reserve was per 31 december hoger dan het MVEV en het VEV: de financiële positie van het fonds was daarmee toereikend op basis van de wettelijke regels. In de financiële regels van het nieuwe pensioenstelsel speelt het MVEV nog steeds een rol, maar het VEV niet meer. Dat getal zien we in het jaarverslag van 2026 dus niet meer terug.

Flexsecurity monitort maandelijks de ontwikkeling van de financiële positie om, indien nodig, tijdig maatregelen te kunnen nemen om een eventueel tekort ten opzichte van de vereiste financiële positie te voorkomen. Met name de ontwikkelingen rond de voorziening arbeidsongeschiktheid en de instroom van nieuwe arbeidsongeschiktheidsgevallen zijn daarbij bepalend. In 2025 heeft het bestuur aan de hand van tussentijdse rapportage doorlopend gemonitord of de financiële positie toereikend was om de transitie succesvol te kunnen uitvoeren en een eventueel surplus aan de (gewezen) deelnemers te kunnen toedelen.

De dekkinggraden van het fonds weerspiegelen de financiële positie van het fonds. Zie onderstaande tabel:

Dekkingsgraden Flexsecurity ultimo jaar	2025	2024
Dekkingsgraad	103,50%	106,80%
Beleidsdekkinggraad	106,50%	106,50%
Minimaal vereiste dekkinggraad strategisch	101,20%	101,30%
Vereiste dekkinggraad strategisch	100,70%	101,10%
Reële dekkinggraad	103,70%	104,70%

De actuele dekkinggraad en de beleidsdekkinggraad hebben zich gedurende 2025 op maandbasis als volgt ontwikkeld:



De dekkinggraden van Flexsecurity vertonen in 2025 –met uitzondering van de laatste maand van het jaar– zoals gebruikelijk een stabiel patroon. Normaal gesproken zijn er drie elementen die kunnen bijdragen aan een verbetering of verslechtering van onze dekkinggraad. Allereerst is de vraag of de geheven premie kostendekkend is en of deze eventueel een overschot oplevert. In 2025 was er sprake van een overschot in de premie, wat positief was voor de dekkinggraad. Het tweede element betreft de verhouding tussen inkomende en uitgaande (automatische) waardeoverdrachten. Bij uitgaande overdrachten treedt er een kleine 'vrijval' op omdat voor

deze pensioenen geen voorziening toekomstige uitvoeringskosten in stand hoeft te worden gehouden. In 2025 waren er meer uitgaande dan inkomende waardeoverdrachten, wat eveneens een positief effect had. Het derde element betreft het resultaat op de risicoverzekeringen, met name voor arbeidsongeschiktheid. In 2024 was dit resultaat sterk negatief. Per saldo bleven de dekkingsgraden in 2025 hierdoor relatief stabiel.

De vreemde uitschieter in de maand december wordt veroorzaakt doordat we gedwongen zijn om op deze balansdatum in onze cijfers deels rekening te houden met de gevolgen van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen en de nieuwe pensioenregeling. De enorme stijging van de voorziening voor arbeidsongeschiktheid en in mindere mate de stijging van de voorziening toekomstige uitvoeringskosten leiden tot een forse daling van het eigen vermogen, hetgeen tot een sterke daling van de actuele dekkingsgraad in december leidt. De beleidsdekkingsgraad, die wordt gebaseerd op het gemiddelde van de voorgaande twaalf maanden, is minder gevoelig voor deze wijziging.

Vaststelling 'waterval' en surplus

Met de hantering van de nieuwe hoogte van de genoemde voorzieningen is de transitie naar 1 januari 2026 financieel gezien nog niet afgerond. Zo vormen we per 1 januari een operationele reserve die bedoeld is om eventuele tegenvallers in de transitie op te vangen. Denk daarbij aan nakomende mutaties, ontoereikende afdekking van rentebewegingen en andere negatieve financiële gevolgen die verbonden zijn aan het transitietraject. Daarnaast moeten we rekening houden met de lasten die verbonden zijn aan de compensatie van oudere actieve en arbeidsongeschikte deelnemers. Als het fondsvermogen toereikend is om de nieuwe hoogte van het MVEV te kunnen financieren en er daarna nog een surplus resteert, wordt dit in de vorm van een eenmalige verhoging van de pensioenkapitalen ('invaarbonus') toegedeeld aan alle (gewezen) deelnemers.

Om de hoogte van het uit te delen surplus vast te kunnen stellen, hebben we vanaf de afronding van het boekjaar 2025 berekeningen uitgevoerd in de vorm van de zogenaamde 'waterval'. In deze berekening worden alle voorziene verplichtingen in mindering gebracht op het aanwezige fondsvermogen, waarna uiteindelijk het te verdelen surplus resteert. We hadden de wens om de vaststelling van het surplus zo snel mogelijk na jaareinde te kunnen afronden, want zolang het

surplus nog niet is toegedeeld aan de deelnemers, liggen vrijwel alle uitgaande geldstromen (vooral de automatische waardeoverdrachten) stil. Anderzijds zou je zo lang mogelijk willen wachten met de vaststelling van het surplus, omdat de zekerheid over de gebruikte cijfers in de 'waterval' dan het grootst is.

We hebben het compromis gevonden door op 10 april 2026 op basis van de destijds beschikbare gegevens een voorlopige vaststelling van de 'waterval' te doen. Dat leidde op dat moment tot de vaststelling van een surplus van 0,41% dat beschikbaar was voor toedeling aan alle slapers en deelnemers die op 1 januari 2026 een kapitaal bij ons fonds hadden staan. Dit surplus is per eind mei 2026 toegevoegd aan de kapitalen van alle slapers en deelnemers, waarna we ook de uitvoering van de uitgaande waardeoverdrachten weer hervat hebben.

Uiteindelijk bleek op basis van de definitieve cijfers die in dit jaarverslag zijn gehanteerd, dat we het surplus in april 2026 te laag hadden ingeschat. De 'waterval' op basis van de definitieve cijfers ziet er als volgt uit:

Berekening waterval en surplus x € 1.000	Waterval en surplus
Beleggingen risico pensioenfonds	81.934
Beleggingen risico deelnemers	615.829
Nagekomen premie-inleg 2025	12.972
Vorderingen en overlopende activa	19.806
Liquide middelen	11.996
Schulden en overlopende passiva	-504
Netto pensioenvermogen	742.033
Afzonderen pensioenkapitalen	-646.180
Surplus tbv stroomschema	95.853
Minimaal Vereist Eigen Vermogen	-12.534
Operationele reserve	-4.050
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten	-20.617
Voorziening arbeidsongeschiktheid	-50.139
Compensatie actieve deelnemers	-1.922
Compensatie arbeidsongeschikte deelnemers	-1.265
Surplus in €	5.326
% Surplus	0,84%

Mede als gevolg van nagekomen meevallers bleek het voorlopige surplus ongeveer de helft lager vastgesteld dan de uiteindelijke hoogte. We hadden achteraf gezien dus meer kunnen uitdelen

dan we eind mei hebben gedaan. Het bestuur heeft bepaald dat, wanneer de afwijking tussen de voorlopige en de uiteindelijke vaststelling minder dan 3 miljoen zou bedragen, dit verschil niet gecorrigeerd zou worden. De redenen hiervoor zijn de relatief hoge kosten die hiervoor gemaakt zouden moeten worden en de operationele uitdagingen om een dergelijke 'nabetaling' op korte termijn te kunnen doen. Het positieve verschil wordt toegevoegd aan de operationele reserve. Op het moment dat de transitie volledig is afgerond en we alle mogelijke tegenvallers van de transitie verwerkt hebben, zullen we vaststellen of er nog een batig saldo in de operationele reserve aanwezig is. Als dat het geval is, dan kan dit batige saldo alsnog aan de kapitalen van de op dat moment aanwezige deelnemers, slapers en gepensioneerden worden toegevoegd. We verwachten dat we dit in 2028 kunnen vaststellen en uitvoeren en zullen hierover te zijner tijd verantwoording over afleggen in ons jaarverslag.

Los van de exacte vaststelling van het surplus is duidelijk dat het surplus bij Flexsecurity procentueel gezien stukken lager uitvalt dan bij veel andere pensioenfondsen die de transitie naar het nieuwe stelsel hebben gemaakt. Volgens de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid was het gemiddelde surplus bij de fondsen die eind 2025 overgingen zo'n 14%. De reden dat ons surplus stukken lager ligt dan bij andere fondsen is dat die fondsen in het verleden gedwongen waren om hoge buffers aan te houden voor hun middelloonregelingen. Positieve rendementen die in zo'n pensioenfonds worden gerealiseerd, leiden tot een verhoging van die buffers. Na enkele jaren met goede rendementen viel er bij die pensioenfondsen meestal aardig wat uit te delen. Omdat wij uitsluitend premieregelingen uitvoeren waarin wij nauwelijks buffers hoefden aan te houden en waarbij alle rendementen direct in de kapitalen van de deelnemers belandden, hebben wij geen 'overtollig geld' dat vrijvalt en dat we kunnen toedelen bij de transitie. Waar de traditionele pensioenfondsen het surplus als het ware hebben 'opgespaard' in de afgelopen jaren en nu in één keer hebben uitgedeeld, hebben onze deelnemers dit direct in hun pensioenkapitaal ontvangen. In het nieuwe pensioenstelsel zal dat bij alle pensioenfondsen zo werken. Ook in de vergelijking met StiPP valt het surplus van Flexsecurity relatief mager uit. Dit verschil kunnen we vooral verklaren vanuit de hoge kosten die wij de afgelopen jaren hebben moeten maken voor de arbeidsongeschiktheidsdekking. Bij StiPP was dit niet aan de orde, waardoor StiPP jarenlang grotere premieoverschotten heeft gerealiseerd.

Beleid en uitvoering

In dit hoofdstuk doen we verslag van en leggen we verantwoording af over de activiteiten die wij als bestuur van Flexsecurity in 2025 hebben ondernomen om de pensioenregelingen volgens onze missie, visie en strategie uit te voeren. De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel stak met kop en schouders boven de andere onderwerpen uit qua aandacht en tijdsbesteding. Aan het begin van het jaar was al duidelijk dat we –samen met onze adviseurs en uitbestedingspartijen– alles op alles zouden moeten zetten om de transitie tijdig te realiseren. Dat is gelukt, en in dit hoofdstuk vertellen we wat we daarvoor hebben moeten doen. Daarnaast staan we stil bij de realisatie van de andere beleidsvoornemens die we voor 2025 hadden vastgesteld. Tot slot lichten we onze beleidsdoelstellingen voor 2026 toe.

Transitie naar de Wet toekomst pensioenen

De sociale partners in de uitzendsector hebben in november 2023 een akkoord gesloten over de hoofdlijnen van de nieuwe pensioenregeling en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Voor de vertaling van dit akkoord in een transitieplan voor bedrijfstakfonds StiPP hadden partijen vervolgens nog tot juli 2024 nodig. Daarna ging StiPP aan de slag met de voorbereidingen voor de transitie en de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. Het tempo en de tijdlijnen voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling werden ook voor Flexsecurity bepaald door StiPP. De sterke inhoudelijke verbetering van de pensioenregeling betekende immers dat de regeling van Flexsecurity op hetzelfde moment aangepast moest worden om de gelijkwaardigheid van de regeling te waarborgen. Die gelijkwaardigheid is een eis om de vrijstelling van deelname aan StiPP te behouden.

De sociale partners binnen Randstad Groep Nederland hadden dus geen tijd te verliezen en zijn in het voorjaar van 2024 aan de slag gegaan met de voorbereidingen voor de transitie van de pensioenregelingen binnen Randstad. Flexsecurity was hier nauw bij betrokken. Een belangrijk onderdeel betrof de wijze waarop in de nieuwe pensioenregelingen omgegaan zou worden met de regeling inzake premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Voor het bestuur van Flexsecurity was duidelijk dat, gezien de afspraken in het akkoord voor de sector, de inhoud en uitvoering van deze regeling aangepast zou moeten worden om de uitvoering van de pensioenregelingen voort te kunnen zetten.

Het transitieplan voor Flexsecurity is in november 2024 afgerond en ingediend door de werkgever, nadat de betrokken ondernemingsraden hier voorafgaand hun instemming aan hadden verleend. De voorbereidende werkzaamheden voor de implementatie hadden wij toen al in gang gezet. Begin 2024 zijn we gestart met de werkzaamheden inzake de vaststelling van de datakwaliteit en in de zomer van dat jaar hebben we een risicopreferentieonderzoek onder de deelnemers uitgevoerd om de nieuwe risicohouding vast te stellen. Vanaf eind 2024 zijn we aan de slag gegaan met de voorbereiding van de implementatie- en communicatieplannen plus aanverwante documenten die nodig waren voor de indiening van het ‘invaarverzoek’ bij De Nederlandsche Bank. Dat was tevens één van onze belangrijkste beleidsdoelstellingen voor 2025. We hebben ons bij het opstellen van de plannen laten ondersteunen door diverse externe adviseurs, gezien de technische aspecten en de enorme hoeveelheid werk die hiervoor in korte tijd moest worden verzet. We hechten eraan te vermelden dat we als bestuur zelf de penvoering hebben gedaan voor alle ingediende stukken. Deze inspanning heeft zich terugbetaald in een vlot doorlopen toetsingsproces van De Nederlandsche Bank. Met de ondersteuning van onze adviseurs waren we in staat om vragen van de toezichthouder snel te beantwoorden en onze plannen, waar nodig, aan te passen. We hebben het implementatieplan op 28 mei 2025 ingediend bij De Nederlandsche Bank en op 30 september 2025 ontvingen we de beschikking van geen verbod tot invaren. Daarmee hebben we het toetsingstraject in een recordtempo van vier maanden doorlopen.

Tijdens het traject van de voorbereiding van de plannen hebben wij intern intensief overleg gevoerd met alle betrokken partijen. De sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariel hebben door middel van vragen en opinies doorlopend hun input gegeven voor alle beleidsdocumenten. Gedurende alle fasen van het traject heeft een intensief overleg met het verantwoordingsorgaan plaatsgevonden, dat zich hierbij liet bijstaan door een eigen adviseur. De slagvaardigheid en het vermogen van het verantwoordingsorgaan om zich te richten op de essentiële onderdelen van de transitie hebben sterk bijgedragen aan de vlotte uitvoering van het proces. De visitatiecommissie en de sleutelfunctiehouder interne audit hebben –met iets meer afstand– het proces kritisch gevolgd en waar nodig het bestuur gewezen op mogelijke tekortkomingen en onachtzaamheden. Dit gaf het bestuur de bevestiging dat het traject op zorgvuldige wijze werd doorlopen.

Het nieuwe Talentpensioen –als opvolger van het Basis- en Pluspensioen– is met ingang van 1 januari 2026 ingevoerd. Een uniforme regeling zonder wachttijden voor alle uitzendkrachten en

gedetacheerden met een leeftijdsonafhankelijke premie en een sterk verbeterde risicodekking voor overlijden. Per dezelfde datum zijn de opgebouwde pensioenkapitalen 'overgezet' naar het nieuwe stelsel. Met de afronding van het jaarwerk over 2025 wordt ook de transitie formeel afgerond.

De meeste beleidsdoelstellingen die we aan het begin van 2025 hadden vastgelegd, hingen samen met de transitie naar de Wet toekomst pensioenen. Onderstaand lichten wij de voortgang en realisatie van deze beleidsdoelstellingen toe, waarbij we omwille van de herkenbaarheid de welbekende driedeling administreren/beleggen/communiceren aanhouden.

Administreren

Ten aanzien van het onderdeel administreren bleek in 2025 dat de beoogde overgang naar het nieuwe administratiesysteem Festina bij uitvoeringsorganisatie AZL helaas niet per 1-1-2026 gerealiseerd kon worden. In de praktijk kwamen daarbij verschillende factoren samen, waaronder de prioritering van bredere ontwikkeltrajecten door AZL, de benodigde aanvullende inrichting voor onze specifieke situatie en de beperkte tijd om alles zorgvuldig, evenwichtig en beheerst voor 2026 te ontwikkelen en te implementeren. Tegelijkertijd stond vast dat de nieuwe regeling en de transitie vanwege de gelijkwaardigheidseis wel per 1-1-2026 moesten worden uitgevoerd. Daarom is ervoor gekozen de nieuwe regeling voorlopig binnen de bestaande administratieve systemen onder te brengen. Dat vroeg om de nodige aanpassingen om de regeling conform de nieuwe wet- en regelgeving goed te kunnen uitvoeren, maar dat is uiteindelijk gelukt.

Een logisch gevolg hiervan is wel dat een aantal ambities later wordt gerealiseerd dan eerder voorzien. Het gaat daarbij onder meer om extra keuzemogelijkheden voor beleggingen, de start van een eigen uitkeringsfase en de inzet van moderne portalen ter ondersteuning van de communicatie. De verwachting is dat deze ontwikkelingen in 2027 alsnog kunnen worden gerealiseerd.

Onderstaand bespreken we de realisatie van de specifieke doelstellingen die we ten aanzien van het onderdeel administreren hadden vastgelegd voor 2025.

Bepaling inrichting flexibele premieregeling

Met de overgang naar de Wtp moesten de pensioenregelingen aangepast worden aan de nieuwe regels. Voor het Payrollpensioen betekende dit een beperkte aanpassing, voor het Basis- en Pluspensioen kwam het geheel nieuwe Talentpensioen in de plaats. Hoewel de inrichting van

de regeling grotendeels is bepaald door de keuzes die de sociale partners in de uitzendsector en StiPP in dit verband hebben gemaakt, moesten we binnen de beschikbare (administratieve) mogelijkheden zorgen voor een goede implementatie. Daartoe hebben we een intensief traject met de uitbestedingspartijen doorlopen, hebben we nieuwe reglementen opgesteld, de financiële en actuariële opzet van het fonds aangepast en de communicatie aangepast. Hiermee is Flexsecurity klaar voor de uitvoering van pensioenregelingen onder de Wtp.

Inrichting uitkeringsfase

Toen we in januari 2025 de beleidsdoelstellingen voor 2025 vaststelden, verkeerden we nog in de veronderstelling dat per 1 januari 2026 een migratie naar het nieuwe administratiesysteem Festina Finance zou plaatsvinden. Doordat dit systeem en de daarvoor noodzakelijke specifieke aanpassingen niet op tijd klaar waren, werd de ambitie om zelf pensioenuitkeringen uit te voeren, noodgedwongen een jaar uitgesteld. In 2025 is aan de hand van een ALM-studie en actuariële verkenningen het nodige voorwerk verricht voor de inrichting van de uitkeringsfase, in 2026 zal dit verder opgepakt en afgerond worden.

Onderzoek datakwaliteit

Het onderzoek naar de datakwaliteit van Flexsecurity was één van de verplichtingen in het kader van de transitie naar het nieuwe stelsel. Het bestuur diende zichzelf en de toezichthouder ervan te overtuigen dat de kwaliteit van de data van Flexsecurity toereikend was om een succesvolle transitie mogelijk te maken. Het bestuur heeft dit beleidsvoornemen enerzijds gerealiseerd door alle 'verplichte nummers' aan de hand van het voorgeschreven Kader Datakwaliteit inclusief de voorgeschreven audit af te ronden. Anderzijds heeft het bestuur aan de hand van steekproeven specifieke controles uitgevoerd om een goed inzicht te krijgen in praktische aspecten van de datakwaliteit die maar de mening van het bestuur onvoldoende aandacht kregen in de voorgeschreven systematiek. Met de inzet van uitvoeringsorganisatie AZL zijn de geconstateerde lacunes voor zover mogelijk verholpen en zijn nieuwe procedures en controles ingebouwd om de kans op nieuwe lacunes in de datakwaliteit te voorkomen. Voorafgaand aan de migratie naar Festina Finance zullen alle controles herhaald worden om zo 'schoon' mogelijk over te gaan.

Vorbereiding op aanpassing samenwerking en vastlegging hiervan in nieuwe overeenkomsten met uitbestedingspartijen

Bij aanvang van het jaar was dit beleidsvoornemen gericht op de realisatie van de voorgenomen overgang naar het nieuwe administratiesysteem. Omdat deze migratie een jaar is uitgesteld, is het voornemen tussentijds aangepast naar een (minder ingrijpende) aanpassing van de werkprocessen en procedures in de bestaande systemen. Dit had met name betrekking op de werkzaamheden van AZL, waarmee in 2025 een aanvulling op de bestaande overeenkomst en een overeenkomst inzake de migratie naar het nieuwe systeem zijn overeengekomen. Werkprocedures zijn, mede vanwege het aangepaste beleggingsbeleid en de aangepaste risicoverzekeringen, aangepast, opnieuw beschreven en vastgelegd. Deze werkzaamheden werpen hun schaduw vooruit voor 2026, waarin dezelfde zaken in het kader van de migratie naar Festina Finance zullen moeten worden gerealiseerd.

Beleggen

Het uitstel van de overgang naar het nieuwe administratiesysteem had ook gevolgen voor de beleggingen. Het bestaande systeem kent beperkte mogelijkheden om de lifecycle in te richten, aan de hand van tien leeftijdsgroepen dient het beleggingsbeleid te worden ingericht. Dat stelde ons voor een aantal uitdagingen bij de inrichting van het nieuwe beleggingsbeleid, voorsortierend op een variabele uitkering. Aan de hand van constructief overleg met DNB zijn we erin geslaagd om het beoogde beleggingsbeleid alsnog binnen de mogelijkheden vorm te geven.

Uitvoering ALM-studie

Op basis van de resultaten van het in 2024 uitgevoerde risicopreferentieonderzoek hebben we in het eerste half jaar van 2025 een ALM-studie uitgevoerd als basis voor een nieuw strategisch beleggingsbeleid. Daarbij hebben we met name aandacht besteed aan een optimale vertaling van de risicopreferentie van de deelnemers naar een beleggingsbeleid per leeftijdsgroep in de opbouwfase, rekening houdend met de mogelijkheden en kenmerken van het nieuwe pensioenstelsel. In de ALM-studie hebben we verschillende alternatieven onderzocht en op basis van geactualiseerde inzichten een geoptimaliseerd beleggingsbeleid bepaald en vastgelegd in een besluitvormingsdocument.

Vaststelling strategisch beleggingsbeleid

Met de resultaten van de ALM-studie hebben we vervolgens een nieuw strategisch beleggingsbeleid opgesteld dat per 1 oktober 2025, dus vooruitlopend op de Wtp-transitie, is geïmplementeerd. De grootste uitdaging daarbij was om de vertaling van de nieuwe risicopreferentie te maken binnen de beperkingen van de bestaande administratieve omgeving. Met een opbouwfase bestaande uit maximaal tien leeftijdsgroepen moesten zowel een default lifecycle voor een variabele uitkering als een opt-out lifecycle voor een vaste uitkering worden vormgegeven, binnen de kaders van de nieuwe risicopreferentie. Ook is een nieuw strategisch beleid vormgegeven en geïmplementeerd voor het beheer van de beleggingen voor risico van het fonds, waarin een maximale beheersing van risico's voorop staat. De inhoud van het nieuwe beleggingsbeleid wordt toegelicht in het hoofdstuk 'Beleggingen'.

Communiceren

Voor het onderdeel communiceren stond 2025 in het teken van het opstellen en implementeren van het Wtp-communicatieplan 'Jouw nieuwe pensioen', dat onderdeel is van het implementatieplan. Het plan is positief ontvangen door de toezichthouder. De acties uit het Wtp-communicatieplan waren opgenomen in het communicatiejaarplan van 2025 en zijn allemaal uitgevoerd.

Communicatie-activiteiten in 2025

We hadden ons voor 2025 de volgende doelen gesteld:

- Uitvoering en monitoring Wtp-communicatieplan (inclusief webinar, e-learning Wtp, microwebsite, extra brieven, transitiecommunicatie, etc.);
- Integrale communicatie, met name in de samenhang tussen verschillende kanalen;
- Hoge kwaliteit en consistentie van de communicatie-uitingen;
- Verder vormgeven keuzebegeleiding;
- Concretiseren en afronden communicatiedoelstellingen uit het communicatiebeleidsplan;
- Inrichten communicatie voor gepensioneerden;
- Inrichten procescommunicatie in de FPR;
- Nauwere samenwerking en integratie met communicatie van de werkgever.

Bovenstaande punten zijn in 2025 allemaal gerealiseerd, voor zover mogelijk. Dit voorbehoud geldt met name voor de uitkeringsfase, die net als de migratie naar Festina met een jaar is uitgesteld. Het gevolg hiervan is dat de communicatie voor gepensioneerden nog niet in gang hoefde te worden gezet.

Overige beleidsdoelstellingen

Naast alle aandacht voor de Wet toekomst pensioenen hadden we ook nog een aantal andere beleidsdoelstellingen voor 2025 vastgelegd.

Bepaling ambities en doelstellingen voor uitvoering vanaf 2026

Nadat de werkgever in 2024 besloten had om ook vanaf 2026 de uitvoering van de pensioenregelingen door Flexsecurity te laten verzorgen, was het van belang dat Flexsecurity de ambities en doelstellingen voor de langere termijn zou vastleggen. Het vanaf 2026 sterk stijgende premievolume stelt het fonds in staat om de pensioenregeling voor uitzendkrachten, payrollkrachten en eventuele andere groepen werknemers binnen RGN op een onderscheidende en prijstechnisch concurrerende manier uit te voeren. We hebben onze ambities en doelstellingen voor de jaren 2026 tot en met 2028 vastgelegd. Hierbij zijn we uitgegaan van onze missie, visie en strategie en hebben we de toepassing met name gezocht op de terreinen waar Flexsecurity zich kan onderscheiden van andere pensioenuitvoerders.

Aanpassing governance / ondersteuning

Een andere beleidsdoelstelling die voortvloeit uit de duidelijkheid omtrent de ontwikkeling op de langere termijn is de versterking van de governance en ondersteuning van het fonds. Al geruime tijd constateren we dat de kwetsbaarheid van het smalle bestuur van vier personen tot hogere risico's leidt dan wenselijk. Het streven is om de afhankelijkheid van sleutelfiguren te verminderen, een verbreding te geven aan het bestuurlijke draagvlak en de rol van de diverse fondsorganen en ondersteuning te verstevigen. Vanwege de dominante aandacht voor het Wtp-dossier is dit streven in 2025 slechts deels gerealiseerd. Met name tijdens de strategiedagen zijn er hoofdlijnen bepaald, voorkeuren gepeild en opties onderzocht. De keuzes en de realisatie daarvan zullen in 2026 moeten plaatsvinden.

Nieuwe uitvoeringsovereenkomst

Los van ambities en doelstellingen is het voor Flexsecurity van belang om ook de formele zekerheid te hebben dat het fonds continuïteit voor langere tijd kan waarborgen. De sleutel daarvoor ligt in het afsluiten van een uitvoeringsovereenkomst die voor zowel werkgever als pensioenfonds voldoende continuïteit en duidelijkheid biedt. Op basis van een weging van de belangen van alle betrokkenen is in januari 2026 een nieuwe uitvoeringsovereenkomst met een duur van vijf jaar overeengekomen die voor beide partijen voldoende ruimte biedt om in te spelen op veranderende omstandigheden.

Uitvoering Eigen Risico Beoordeling (ERB)

Het enige beleidsvoornemen dat in 2025 niet gerealiseerd is, betreft de voorgenomen nieuwe ERB. In 2024 hebben we het instrument van de ERB gebruikt om in het kader van de mogelijke overgang naar het nieuwe pensioenstelsel de risico's van het wel of niet overgaan te analyseren. Uiteindelijk is door de het fonds en de aangesloten werkgever gekozen voor de meest uitdagende route door de transitie naar de Wtp met hogere ambities ter hand te nemen. Het doel was om in de nieuwe ERB in de tweede helft van 2025 meer de focus te leggen op de operationele risico's. Door de bestuurlijke drukte rond de realisatie van de transitie zijn het bestuur en de sleutelfunctiehouder risicobeheer niet in staat gebleken om dit voornemen te realiseren. Daarom zal dit voornemen in 2026 alsnog gerealiseerd worden.

Implementatie DORA

In januari 2025 werd de Europese regelgeving inzake DORA geïmplementeerd over de cyberveiligheid van financiële instellingen. Als financiële instelling die vrijwel alle IT-activiteiten en -processen heeft uitbesteed aan externe partijen, is Flexsecurity voor het voldoen aan de nieuwe regels voornamelijk afhankelijk van deze uitbestedingspartijen. Met inachtneming van de nieuwe regelgeving en ondersteuning van een externe adviseur heeft Flexsecurity in 2025 de bestaande beleidskaders aangepast (met name op gebied van ICT en uitbesteding), nieuw beleid geïntroduceerd en zijn nieuwe overeenkomsten en procedures vastgelegd met de uitbestedingspartijen. Ook is aan de verplichtingen richting de toezichthouder voldaan door de tijdige indiening van het vereiste informatieregister. Het risicomanagement ten aanzien van IT-risico's is aangescherpt en rapportages zijn op dit vlak uitgebreid. In 2026 zal de werking van de nieuwe procedures en beleid zowel binnen Flexsecurity zelf als de uitbestedingspartijen nader

worden aangetoond. We monitoren de implementatie en uitvoering van DORA ook bij onze uitbestedingspartijen aan de hand van rapportages en verslaglegging. Met de inzet van een externe consultant voeren wij het inhoudelijke gesprek en volgen wij de ontwikkelingen bij deze partijen.

Communiceren

Communicatie is één van de terreinen waarop Flexsecurity het verschil kan én wil maken ten opzichte van andere pensioenuitvoerders. Door innovatief gebruik van data, selectie van de juiste samenwerkingspartners en gebruik van nieuwe technische mogelijkheden realiseren we onze strategische doelstellingen op het gebied van communicatie.

Communicatiestrategie

Onze strategie staat beschreven in het communicatiebeleidsplan 2023-2025. Daarin staat het volgende thema centraal: “Onderweg naar bekendheid, inzicht en betere vindbaarheid van relevante informatie”. Deze ambitie vertalen we in de volgende concrete doelstellingen waar we gedurende deze drie jaar aan werken:

- Iedereen die via één van de aangesloten werkgevers werkzaamheden verricht, wordt met tenminste één boodschap over pensioen geconfronteerd;
- Deelnemers en gewezen deelnemers weten dat ze vanwege hun werk pensioen opbouwen;
- Deelnemers en gewezen deelnemers kennen Flexsecurity als hun pensioenfonds;
- Voor (gewezen) deelnemers en arbeidsongeschikten is de relevante pensioeninformatie eenvoudig te vinden;
- De aangeboden pensioeninformatie is zodanig begrijpelijk dat men, als dat nodig is, in staat is bewuste keuzes te maken;
- Alle communicatiedoelgroepen, dus ook anderstaligen, hebben een positief gevoel bij (de naam) Flexsecurity en voelen zich actief begeleid.

2025 was het laatste jaar van het communicatiebeleidsplan 2023-2025. Dat betekent dat aan het einde van 2025 de balans werd opgemaakt met betrekking tot de strategische doelstellingen die het fonds in 2022 heeft opgesteld. We hebben echter gekozen om het beleidsplan met een jaar te verlengen. De overgang naar Festina evenals het uitvoeren van een eigen pensioenuitkering markeert in 2027 een logisch begin van een nieuw hoofdstuk. In 2026 bouwen we voort op de lijnen

die in 2023 zijn uitgezet en gebruiken we de uitkomst van de evaluatie van het meerjarenbeleid als basis voor het nieuwe communicatiebeleid 2027-2030. Tijdens de strategiedag 2025 is hiervoor samen met het Verantwoordingsorgaan een eerste schets ontstaan.

Daarnaast hebben we ons in 2025 ook beziggehouden met:

- Het ontwikkelen van de nieuwe werkwijze voor digitale nieuwsbrieven die toeziet op een vaste, strategische contentcyclus en personalisatie;
- Het opsporen van deelnemers met niet-opgevraagd pensioenen met inzet van huisbezoeken, bloemetjes, A5-kaarten en een e-mailcampagne;
- Het opstellen van separate keuzebegeleidings-KPI's;
- Het aanpassen van de naam Uitzendpensioen naar Talentpensioen;
- Het verbeteren van de rapportage en opvolging van klachten;
- Het optimaliseren van de website op basis van gebruikersstatistieken;
- Het doorontwikkelen van de twee bestaande e-learningen naar een nieuw IT-platform ten behoeve van mobiele gebruikers en gebruiksvriendelijkheid;
- Aanvullende communicatie naar aanleiding van feedback van de AFM op het communicatieplan Wtp, zoals voor deelnemers die tussen de peildatum van het voorlopig transitie-overzicht en de invaardatum in dienst kwamen.

De lijn uit 2024 is voortgezet: door intensiever samen te werken met de werkgever en meer focus te leggen op de samenhang tussen verschillende communicatiemiddelen, hebben we de communicatie persoonlijker, relevanter en duidelijker gemaakt. Dit sluit aan bij onze inspanningen om deelnemers beter te informeren via digitale kanalen, zoals Mijn Pensioencijfers en de website. Daarnaast hebben we nadrukkelijk rekening gehouden met de informatiebehoeften van onze deelnemers.

Vooruitblik 2026

Op de resultaten uit 2025 bouwen we in 2026 voort. De uitvoering van de nieuwe regeling staat dan centraal, net als de voorbereiding op de migratie naar Festina en de eigen uitkeringsfase. Tegelijkertijd schaven we onze communicatie bij op basis van wat we hebben geleerd, en blijft keuzebegeleiding voor Flexsecurity een belangrijke pijler om al onze communicatie omheen te bouwen. Het wordt belangrijk om de samenhang tussen deze ontwikkelingen goed te

bewaken. Tenslotte is het belangrijk om tijdig aan de slag te gaan met ons nieuwe strategische communicatiebeleid. We integreren het keuzebegeleidingsbeleid in het nieuwe meerjarenplan, zodat onze ambitie op dat vlak doorsijpelt in onderliggende afwegingen en keuzebegeleiding een integraal onderdeel wordt van onze communicatiestrategie.

In 2026 hebben we voor onszelf de volgende doelstellingen geformuleerd:

- Uitvoering, monitoring, afronding en evaluatie van het Wtp-communicatieplan;
- Concretiseren, afronden en evalueren communicatiedoelstellingen uit het communicatiebeleidsplan 2023-2025;
- Opzetten communicatiebeleidsplan 2027-2030;
- Inrichten communicatie voor gepensioneerde deelnemers;
- Ontwerpen van keuzebegeleiding op het gebied van de eigen uitkeringsfase;
- Onderzoek doen naar de naamsbekendheid van Flexsecurity;
- Inrichten van een risicoprofielbepaler;
- Lanceren van de twee e-learning 'nieuwe stijl';
- Onderzoeken hoe we meer rekening kunnen houden met laaggeletterde deelnemers;
- Waarborgen van de hoge kwaliteit en consistentie van alle communicatie-uitingen;
- Structureren en formaliseren van de nauwe samenwerking en integratie met communicatie vanuit de werkgever.

Met deze koers blijven we bouwen aan communicatie die zich onderscheidt door een sterke digitale basis, voortdurende aandacht voor begrijpelijkheid en een herkenbare stijl die aansluit op onze deelnemers.

Overige bestuurlijke aandachtspunten

Naast de realisatie van de voorgenomen beleidsdoelstellingen heeft het bestuur als taak om ook op andere terreinen te zorgen dat Flexsecurity voldoet aan alle gestelde voorwaarden en anticipeert op (mogelijke) komende wijzigingen in wet- en regelgeving en andere omstandigheden. Onderstaand worden de belangrijkste dossiers en acties van 2025 toegelicht.

Beheersing van de schadelast van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid

Al een aantal jaren staat de beheersing van onze lasten van arbeidsongeschiktheid op nummer één in onze prioriteitenlijst. Ook in 2025 was weer sprake van een hoge instroom van nieuwe arbeidsongeschikten, hetgeen de noodzaak van veranderingen nog eens bevestigde. Het bestuur is al jaren van mening dat de huidige regeling voor arbeidsongeschikten onevenwichtig is gezien de relatief hoge premie die benodigd is voor de dekking van dit risico. Dit probleem wordt veroorzaakt doordat de instroom in de arbeidsongeschiktheidsverzekeringen bij uitzendkrachten maar liefst drie keer zo hoog is als onder 'normale' werknemers. Ook zien we dat, met inmiddels bijna 1.600 arbeidsongeschikte deelnemers in het Pluspensioen, de financiële positie van het fonds steeds meer afhankelijk wordt van de mee- maar vooral tegenvallers die voortkomen uit rentebewegingen, wijzigingen in revalidatiekansen en verhogingen van de pensioenleeftijd.

We hebben dan ook al jaren een dringend beroep gedaan op de werkgever en de ondernemingsraden om de regeling aan te passen en de voorwaarden op hetzelfde niveau te brengen als in de regeling van Bpf StiPP. Bij StiPP is de premievrijstelling alleen verzekerd als de deelnemer op de WIA-datum nog steeds een dienstverband met de uitzendwerkgever heeft en actief deelnemer is. Dat afwijkende criterium zorgt ervoor dat bij Flexsecurity de instroom van arbeidsongeschikten tot tien keer zo hoog is als bij StiPP, met de daarbij behorende financiële lasten. Normaal gesproken duurt de periode van actieve deelneming bij Flexsecurity gemiddeld een jaar, maar voor arbeidsongeschikten komt daar gemiddeld zo'n twintig jaar bij. Dat verklaart de hoge lasten voor deze relatief kleine groep deelnemers.

Naar aanleiding van de signalen van het fonds hebben de werkgever en de ondernemingsraden in 2025 besloten om de regeling inzake premievrijstelling vanaf 2026 op dezelfde wijze uit te voeren als StiPP. Voor alle deelnemers die reeds arbeidsongeschikt zijn op het moment van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling blijft de premievrije opbouw van pensioen in stand. Daarbij maken we voor de hoogte van de premie een onderscheid op basis van de vraag of de deelnemer destijds op de eerste WIA-dag nog actief deelnemer was. Deelnemers die op het moment van de overgang naar de nieuwe regeling ziek zijn en uiteindelijk arbeidsongeschikt worden, hebben eveneens nog recht op premievrijstelling. De werkgever heeft een eenmalige bijdrage van € 5 miljoen geleverd aan de aanpassing voor de bestaande arbeidsongeschikten.

Uitbesteding van werkzaamheden

Flexsecurity heeft vrijwel alle uitvoerende taken van het fonds uitbesteed aan externe partijen. Dat stelt eisen aan de wijze waarop we beslissen over en toezicht houden op de uitbesteding van die werkzaamheden. In 2025 zijn er geen nieuwe uitbestedingen tot stand gekomen. Wel hebben we het nodige geïnvesteerd in de samenwerking met de diverse uitbestedingspartijen, mede met het oog op de veranderingen in de pensioenuitvoering vanaf 2026. De strategische keuze om voor de langere termijn door te gaan, leidt ertoe dat we ook met onze uitbestedingspartijen de samenwerking in het nieuwe pensioenstelsel moeten afstemmen.

De samenwerking met uitvoeringsorganisatie AZL vroeg in 2025 bijzondere aandacht. Nadat duidelijk werd dat de migratie naar het nieuwe administratiesysteem met een jaar moest worden uitgesteld, is de bestaande uitbestedingsovereenkomst verlengd om de tussenliggende periode te overbruggen. Daarnaast is met AZL verder gesproken over de voorwaarden voor de migratie en de toekomstige samenwerking.

Een belangrijk aandachtspunt daarbij was de ontwikkeling van de kosten. In de loop van het jaar zijn de ramingen voor de overgang naar het nieuwe systeem door AZL bijgesteld, waardoor de kosten hoger uitvallen dan aanvankelijk was voorzien. Gezien de schaarste aan alternatieve uitvoeringscapaciteit in de sector zijn we in sterke mate aangewezen op de huidige partner, wat van het bestuur een extra kritische houding vraagt ten aanzien van kosten en de kwaliteit van de dienstverlening. Tijdige en zorgvuldige afstemming met de uitvoeringsorganisatie is daarom des te belangrijker. Tegen die achtergrond is in december 2025 een migratieovereenkomst met AZL gesloten. Medio 2026 wordt naar verwachting een nieuwe vijfjarige uitbestedingsovereenkomst met AZL gesloten.

In de relatie met onze fiduciaire vermogensbeheerder Van Lanschot Kempen Investment Management (VLK) zijn in 2025 geen wijzigingen opgetreden. We hebben in 2025 geprofiteerd van de scherpere prijsafspraken die we in 2024 hebben vastgelegd als gevolg van ons groeiende volume aan beleggingen. Verder hebben we met de ondersteuning van VLK het beleggingsbeleid per 1 oktober aangepast. We verwachten in 2027 weer een nieuwe marktvergelijking ten aanzien van de uitbesteding van ons vermogensbeheer uit te gaan voeren. In de samenwerking met onze

custodian CACEIS en onze beleggingsadministrateur AssetCare zijn in 2025 geen grote wijzigingen opgetreden.

Onderdeel van ons uitbestedingsbeleid is een structurele monitoring en evaluatie van de uitbestedingspartijen. Voor dit doel gebruiken we een gestandaardiseerde evaluatiemethodiek. We delen de uitkomsten van de evaluaties met de betrokken partijen. We hebben in 2025 voor alle uitbestedingspartijen de jaarlijkse evaluaties uitgevoerd en we hebben deze besproken met de partijen. Dit heeft geleid tot het formuleren van verbeteracties en monitoring van deze acties.

Beleidsvoornemens voor 2026

We stellen jaarlijks in overleg met het verantwoordingsorgaan nieuwe beleidsvoornemens vast. Deze voornemens leggen we vast in een beleidsplan, dat als onderlegger voor de bestuurlijke activiteiten en planning in het nieuwe jaar fungeert. De prioriteiten voor Flexsecurity liggen in 2026 op drie terreinen:

1. De aanpassing van de governance en bestuurlijke ondersteuning van het fonds;
2. De migratie naar het nieuwe administratiesysteem Festina Finance;
3. De inrichting van een eigen uitkeringsfase.

De bestuurlijke aandacht zal in 2026 met name op deze onderwerpen gericht worden. Op basis van deze prioriteiten heeft het bestuur voor 2026 de volgende beleidsvoornemens geformuleerd, die soms een voortzetting zijn van de voornemens die in 2025 deels gerealiseerd zijn:

Governance

- Aanpassing governance / ondersteuning

Administreren

- Migratie naar Festina Finance
- Inrichting uitkeringsfase
- Uitbreiden keuzemogelijkheden en -begeleiding
- Voorbereiding op aanpassing samenwerking en vastlegging hiervan in nieuwe overeenkomsten met uitbestedingspartijen

Beleggen

- Afronden ALM-studie
- Aanpassen strategisch beleggingsbeleid

Communiceren

- Vaststelling communicatiebeleidsplan

Risicomanagement

- Actualiseren en versterken risicomanagement
- Uitvoeren Eigen Risico Beoordeling (ERB)

Bij de realisatie van de beleidsvoornemens is veelal de advisering of goedkeuring van het verantwoordingsorgaan vereist. Het bestuur betreft het verantwoordingsorgaan daarom nadrukkelijk bij de realisatie van de doelstellingen. We hebben, zoals gebruikelijk, een bestuurskalender opgesteld waarin de genoemde beleidsvoornemens en alle reguliere onderdelen van de bestuurlijke cyclus zijn vastgelegd. Hiermee bewaken we de voortgang van de werkzaamheden en geven we duidelijkheid over de samenwerking tussen bestuur en verantwoordingsorgaan.

Beleggingen en rendementen

Risicohouding en doelstellingen

Ons beleggingsbeleid is één van de drie aspecten van de pensioenuitvoering waarmee we voor onze deelnemers waarde kunnen toevoegen. We streven naar een passend beleggingsbeleid voor alle (gewezen) deelnemers dat rekening houdt met de risicohouding en andere relevante kenmerken van onze deelnemers. We hebben in de afgelopen jaren meerdere onderzoeken uitgevoerd naar de risicohouding van onze deelnemers. In 2024 hebben we het meest recente onderzoek uitgevoerd volgens de normen die de regelgeving en de toezichthouders in het kader van de Wet toekomst pensioenen hanteren.

Uit onze eerdere onderzoeken kwam in de afgelopen jaren stevast het beeld naar voren dat de deelnemerspopulatie van Flexsecurity meer behoudend en dus meer risicomijdend is dan de gemiddelde Nederlandse pensioenfondsdeelnemer. Mede op basis van deze resultaten hebben we in de afgelopen jaren een relatief behoudend beleggingsbeleid gevoerd. Dat had ook te maken met onze wens om in geval van tussentijdse afkopen of waardeoverdrachten zoveel als mogelijk de ingelegde waarde 'mee te kunnen geven'. De nieuwe onderzoeksaanpak, die meer kwantitatief gericht is, leidde tot nieuwe inzichten. Onderstaand worden de belangrijkste conclusies en inzichten naar aanleiding van dit onderzoek weergegeven:

- Uit het onderzoek bleek dat zowel bij actieve als gewezen deelnemers meer dan de helft van de respondenten (circa 73%) aangeeft dat een tegenvallend pensioen niet of maar deels kan worden goedgemaakt;
- Een vergelijking van de verschillende leeftijdsgroepen laat zien dat oudere deelnemers vaker een defensievere risicopreferentie hebben dan jongere deelnemers;
- Er is geen duidelijke relatie tussen de risicopreferentie van de deelnemers en het inkomen;
- De risicopreferentie van actieve deelnemers verschilt niet of nauwelijks van die van gewezen deelnemers. Ook voor de deelnemers aan de verschillende regelingen (Basis- of Pluspensioen) geldt er geen verschil in risicopreferentie. Er is daarom geen reden om een onderscheid tussen groepen aan te brengen bij de interpretatie van de resultaten;

- Op basis van een totale weging van de resultaten van alle respondenten is 50% van alle ondervraagden toegewezen aan de preferentie defensief, 34% aan de preferentie neutraal en 16% aan de preferentie offensief.

De uitkomsten van het RPO zijn vertaald naar maatstaven waarmee het beleggingsbeleid aan de hand van een zogenaamde lifecycle kan worden ingericht.

De algemene doelstelling van ons beleggingsbeleid is om met inzet van beheerste en aanvaardbare risico's voor de verschillende leeftijdsgroepen te komen tot een optimaal beleggingsresultaat.

Op basis van de kenmerken van de deelnemers, de risicohouding en de concrete beleggingsmogelijkheden hebben we deze algemene doelstellingen als volgt geconcretiseerd:

- Behalen van een maximaal reëel rendement op de lange termijn tegen een aanvaardbaar risico;
- Toerekenen van risico en rendement aan leeftijdsgroepen;
- Behouden van de uiteindelijke 'pensioenwaarde' ofwel het op de pensioendatum aan te kopen pensioen.

Vanwege het karakter van de pensioenregelingen (individuele beschikbare premie) beleggen we ongeveer 85% van het totale belegde vermogen voor rekening en risico van onze deelnemers. De resterende 15% van de beleggingen betreft beleggingen die voor risico van het fonds komen. Dit zijn de algemene reserve van het fonds, de kostenvoorziening en de voorziening voor de financiering van het arbeidsongeschiktheidsrisico. De doelstellingen voor deze separate beleggingsportefeuilles zijn gericht op het volgen van de ontwikkeling van de pensioenkapitalen en de verplichtingen op het gebied van arbeidsongeschiktheid.

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid hebben we een externe, fiduciaire vermogensbeheerder aangesteld, te weten Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. (hierna: "VLK 1"), die ons beleggingsbeleid uitvoert binnen de door het bestuur gestelde richtlijnen en kaders. De fiduciaire vermogensbeheerder rapporteert maandelijks aan het bestuur over de uitvoering van het beleggingsbeleid. De bewaarneming van de beleggingen is ondergebracht bij een custodian (CACEIS). Beleggingsadministrateur AssetCare is verantwoordelijk voor het

1 Van Lanschot Kempen Investment N.V. is een 100%-dochteronderneming van Van Lanschot Bankiers N.V.

maandelijks administreren en vaststellen van de waarden van de deelportefeuilles van de beleggingen, de participatiewaarden van de verschillende leeftijdsgroepen en controle op de gerapporteerde beleggingsperformance van VLK.

Beleggingsbeleid

Bij het opstellen en uitvoeren van het beleggingsbeleid gaan wij uit van onze beleggingsovertuigingen. Deze overtuigingen geven aan welke principes wij hanteren bij de uitwerking van het beleggingsbeleid en de samenstelling van de beleggingsportefeuille. Voorbeelden van deze beleggingsovertuigingen zijn dat de portefeuille eenvoudig van opzet moet zijn, dat het nemen van beleggingsrisico op termijn moet lonen, dat het spreiden over verschillende soorten beleggingen toegevoegde waarde heeft, dat er in beginsel passief belegd wordt (niet proberen de markt te verslaan) en dat maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk is.

Voorafgaand aan het doen van beleggingen én periodiek beoordelen we of de belegging (nog steeds) voldoet aan de overtuigingen van het fonds. Uiteraard is, zoals gebruikelijk, kostenbewustzijn daarbij ook een belangrijke factor. De onderbouwing van de redenen om in een bepaalde categorie te beleggen wordt vastgelegd in een zogenaamde 'investment case', die minimaal eens in de drie jaar wordt herzien.

Beleggingen voor risico deelnemers

Voor onze deelnemers voeren we een beleggingsbeleid dat gebaseerd is op een zogenaamde 'lifecycle'. Per leeftijdsgroep voeren we een beleid dat rekening houdt met de specifieke kenmerken van de betreffende groep. Daarbij is de resterende duur van deelname tot de pensioendatum leidend. Voor jongere deelnemers nemen we relatief veel risico in zowel zakelijke waarden (aandelen, onroerend goed), maar ook in renteproducten zoals onderhandse leningen. Naarmate de pensioenleeftijd nadert bouwen we deze risico's af ten gunste van staatsobligaties, bedrijfsobligaties en hypotheekleningen. Daarnaast verlagen we stapsgewijs het risico van renteveranderingen voor de pensioeninkoop met de inzet van liquide middelen en LDI¹-fondsen.

Op basis van de uitkomsten van het onderzoek naar de risicohouding hebben we vastgesteld dat de risicopreferentie van onze deelnemers zodanig is, dat ook na pensionering een beheerst risico genomen kan worden, waarmee ook na pensionering de inflatie naar verwachting grotendeels gecompenseerd kan worden. Dat betekent dat we standaard beleggen voor een variabel pensioen, dat na pensioendatum kan stijgen, maar ook kan dalen. Dat is een groot verschil met de lifecycle die we de afgelopen jaren hebben toegepast, aangezien daarin het beleggingsrisico stapsgewijs werd afgebouwd naar een laag niveau, gericht op het aankopen van een vaste uitkering op de pensioendatum. Het nieuwe beleid voor de variabele uitkering leidt ertoe dat we voor deelnemers kort voor pensionering nog ruim 40% in zakelijke waarden beleggen. In het oude beleid lag dat eindpunt op 6%. Voor jonge deelnemers zijn de aanpassingen minder drastisch, aangezien zij al vrijwel hun volledige kapitaal in zakelijke waarden belegden. Wel zien we op grond van de onderzoeksresultaten dat het zakelijke waardenrisico voor de middengroep van 40 tot 60 jaar later kan worden afgebouwd, zodat deze groep langer kan profiteren van de verwachte hogere rendementen van deze categorie. In vergelijkingen die we in het verleden hebben gemaakt met de beleggingsresultaten van andere uitvoerders van beschikbare premieregelingen zagen we stevast terug dat deze groep bij ons een relatief laag rendement behaalde door een (te) snelle afbouw van het zakelijke waardenrisico.

In het verleden was een belangrijke afweging bij de vormgeving van het beleggingsbeleid dat we ook voor jongere deelnemers rekening hielden met de mogelijke effecten op korte termijn. Dit vanwege de belangen van de grote aantallen deelnemers die ver voor de pensioendatum het fonds verlaten als gevolg van waardeoverdracht. Bij overdracht naar een traditionele middelloonregeling zou een deelnemer nadeel kunnen ondervinden van een al te risicovol beleggingsbeleid. Doordat alle pensioenregelingen op afzienbare termijn overgaan naar premieregelingen, komt deze overweging te vervallen en kunnen we het beleid daadwerkelijk richten op de lange termijn.

De opzet van de nieuwe lifecycle impliceert dat we niet alleen vóór de pensioendatum, maar ook daarna moeten voorzien in een beleggingsbeleid dat hierop aansluit. Op dit moment keert Flexsecurity zelf nog geen pensioenen uit, we willen daar begin 2027 mee starten. Dat betekent dat deelnemers die de pensioenleeftijd bereiken tot 2027 nog verplicht worden om bij een

1 LDI = liability driven investment

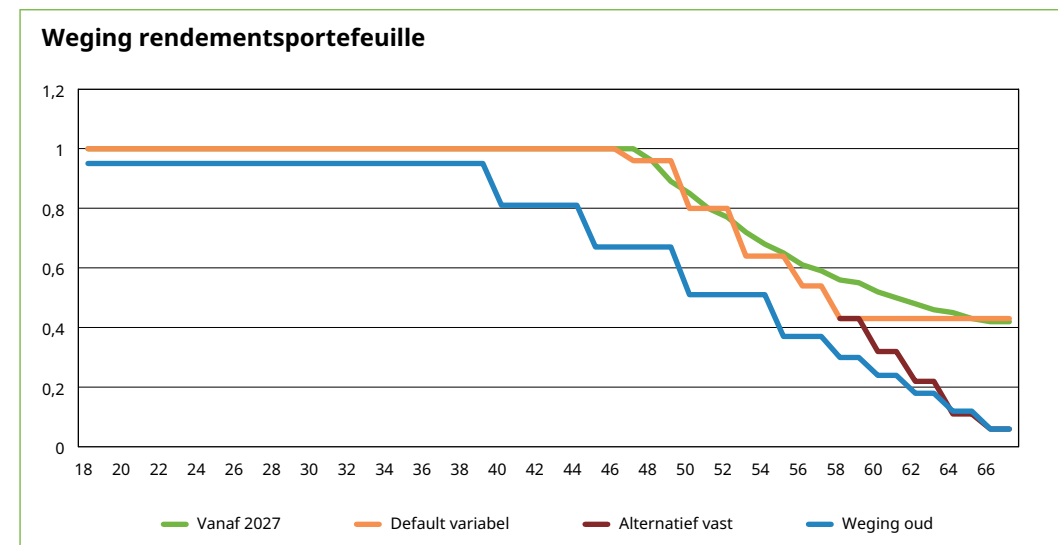
verzekeraar een vaste of variabele pensioenuitkering aan te kopen. Uit de praktijk blijkt dat het overgrote deel van deze deelnemers kiest voor een vaste uitkering. Om die reden hebben we, als uitzondering op de standaard lifecycle die voorsorteert op een variabele uitkering, ervoor gekozen om de beleggingen van oudste leeftijdsgroep die de pensioendatum bereikt voor begin 2027, op de oude wijze voort te zetten. Voor alle deelnemers die met pensioen gaan vanaf het moment dat we zelf een variabele uitkering uitvoeren, geldt als 'default' het beleid voor de variabele uitkering. Deelnemers van 60 jaar en ouder kunnen ook bewust kiezen voor een beleggingsbeleid dat voorsorteert op een vaste uitkering. We hebben ongeveer 250 deelnemers die bewust gekozen hebben voor deze optie.

We voeren het leeftijdsafhankelijke beleggingsbeleid uit met behulp van drie verschillende deelportefeuilles. Voor iedere leeftijdsgroep (en ook voor de 'vaste' lifecycle) maken we gebruik van wisselende mixen van dezelfde drie deelportefeuilles:

- de vastrentende portefeuille is gericht op een stabiel rendement en wordt ingevuld met een combinatie van staatsobligaties, bedrijfsobligaties en woninghypotheken;
- de rendementsportefeuille bevat beleggingsmogelijkheden die het verwachte langetermijnrendement van het fonds kunnen vergroten, zoals aandelen, onroerend goed en onderhandse leningen;
- de matchingportefeuille is gericht op het beheersen van het renterisico en bestaat uit LDI-fondsen en liquide middelen.

Vanaf 2027 kunnen we in het nieuwe administratiesysteem de aanpassing van de portefeuilles per jaarlaag geleidelijk laten verlopen. Helaas is dat in het bestaande systeem niet mogelijk. We zijn aangewezen op maximaal tien leeftijdsgroepen waarmee we het beleid voor zowel de variabele als de vaste uitkering dienen te implementeren. Dit heeft ertoe geleid dat we enkele concessies hebben moeten doen aan de beoogde inrichting, die we vanaf 2027 wel kunnen realiseren. Ondanks deze concessies voldoet de risicoblootstelling in de nieuwe lifecycle volledig aan de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek.

Dit heeft geleid tot de volgende wegingen van de rendementsportefeuille in de verschillende lifecycles:



De lijn 'Weging oud' geeft de weging van de rendementsportefeuille weer voor de lifecycle die tot 1 oktober 2025 hebben uitgevoerd. De lijn 'Default variabel' toont de nieuwe weging in de lifecycle die we sinds 1 oktober 2025 voor bijna alle deelnemers uitvoeren. De lijn 'Alternatief vast' geeft de afbouw van de rendementsportefeuille weer voor de deelnemers van 60 jaar en ouder die hiervoor expliciet gekozen hebben en voor alle deelnemers die voor begin 2027 de pensioenleeftijd bereiken. De lijn 'Vanaf 2027' geeft tenslotte de meer geleidelijk afbouwende weging van de rendementsportefeuille weer zoals we die vanaf 2027 in het nieuwe administratiesysteem kunnen uitvoeren. Het geldt dat niet in de rendementsportefeuille wordt belegd, verdelen we tussen de

vastrentende en de matchingportefeuille, zodanig dat de beoogde afbouw van het renterisico wordt gerealiseerd.

De transitie naar het nieuwe beleid heeft eind september plaatsgevonden en bestond vooral uit het verkopen van vastrentende waarden (staats- en bedrijfsobligaties) en aankopen van zakelijke waarden (aandelen). De kosten van deze transitie waren relatief beperkt. Omdat beide portefeuilles ook illiquide beleggingen bevatten, zullen de aan- en verkopen van deze categorieën (hypotheek, niet-genoteerd vastgoed en onderhandse leningen) meer tijd vragen.

Beleggingen voor risico fonds

Flexsecurity kent drie aparte beleggingsdepots voor de beleggingen die voor risico van het fonds plaatsvinden. Uit het arbeidsongeschiktheidsdepot worden de premies voor de arbeidsongeschikte deelnemers gefinancierd. De beleggingen in dit depot zijn erop gericht om hetzelfde 'rendement' te behalen als de verplichtingen die het fonds in dit kader heeft. Deze beleggingen zijn zodoende gericht op de afdekking van het renterisico op de verplichtingen inzake arbeidsongeschiktheid. Deze portefeuille bestaat uitsluitend uit vastrentende waarden (LDI-fondsen, liquiditeiten en bedrijfsobligaties).

Het depot voor de toekomstige uitvoeringskosten moet voorzien in de financiering van de toekomstige kosten van het fonds op het moment dat Flexsecurity 'gesloten' zou worden en er geen nieuwe premie meer ontvangen wordt. In die situatie verwachten we de opgebouwde pensioenen binnen twee jaar over te kunnen dragen naar een andere pensioenuitvoerder. De beleggingen voor dit doel kennen ook een sterke afhankelijkheid van het verloop van de rente, vandaar dat ook dit beleid is afgestemd op een volledige afdekking van het renterisico. Deze portefeuille bestaat uit vastrentende waarden (LDI-fondsen, liquiditeiten en bedrijfsobligaties) en een beperkte allocatie naar aandelen ontwikkeld.

Tot slot hebben we een apart beleggingsdepot voor het eigen vermogen van het fonds. Dit depot moet de ontwikkeling van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen van het fonds volgen en bestaat ook grotendeels uit LDI-beleggingen, liquiditeiten en een klein deel bedrijfsobligaties.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Maatschappelijk verantwoord beleggen ('MVB' of de Engelse term 'ESG', hetgeen staat voor de drie aandachtsgebieden Environmental, Social en Governance) heeft een toenemende invloed op het beleggingsbeleid van pensioenfondsen. Deelnemers, toezichthouders en media kijken kritisch over onze schouders mee naar de beleggingskeuzes die wij maken en de uitleg die wij daarbij geven. Ook de beheersing van risico's die samenhangen met ESG speelt een steeds belangrijker rol.

In 2023 is uit een onderzoek onder onze deelnemers gebleken dat de deelnemers van Flexsecurity zowel de E, de S als de G van ESG belangrijk vinden, maar dat maatschappelijk verantwoord beleggen volgens de meeste deelnemers geen rendement mag kosten. Voor onze deelnemers waren de volgende vijf duurzame beleggingsdoelstellingen het belangrijkste:

- goede gezondheid en welzijn;
- geen armoede;
- betaalbare en duurzame energie;
- geen honger;
- eerlijk werk en economische groei.

Uit het onderzoek bleek dat de meningen en voorkeuren verschillen tussen leeftijdsgroepen. Zo zagen we dat onze jongere deelnemers over het algemeen wat meer waarde hechten aan maatschappelijk verantwoord beleggen dan de oudere deelnemers. Hoewel de resultaten van het onderzoek niet eenduidig waren, hebben we met behulp van deze input een specifieke missie voor ons MVB-beleid geformuleerd. Deze luidt als volgt:

Flexsecurity streeft er in zijn beleggingsbeleid naar om binnen de mogelijkheden van het fonds –waaronder begrepen de fiduciaire plicht die het fonds heeft jegens zijn deelnemers om een optimaal rendement te behalen tegen een aanvaardbaar risico– een positieve bijdrage te leveren aan de maatschappij (positief maatschappelijk rendement) en streeft het ernaar om te voorkomen dat door zijn beleggingsbeleid het maatschappelijk belang wordt geschaad. Een goed pensioen gaat niet alleen om welvaart maar ook om (maatschappelijk) welzijn. Positief maatschappelijk rendement wordt dan ook gezien als het bijdragen aan E-, S- en G-factoren die het maatschappelijk welzijn vergroten.

Ons MVB-beleid is gebaseerd op vier overtuigingen:

- Maatschappelijk verantwoord beleggen is belangrijk;
- Een goed en stabiel rendement op de lange termijn vereist voldoende aandacht voor milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur;
- Duurzame ontwikkeling en bedrijfsvoering kunnen een positieve invloed hebben op de rendement-risico-verhouding. Beleggingen die maatschappelijk verantwoord zijn hebben een lager risicoprofiel, niet alleen voor de reputatie maar ook in financiële zin;
- We proberen sterke afwijkingen van het volledige beleggingsuniversum als gevolg van maatschappelijk verantwoord beleggen te beperken door de beheersing van concentraties en het behouden van spreiding.

We hebben als ambitie om met ons MVB-beleid een positief maatschappelijk rendement te behalen zonder dat dit ten koste gaat van het financieel rendement en/of leidt tot een onaanvaardbaar hoger risico, gelet op de andere beleggingsovertuigingen van het fonds. We sluiten ons op het gebied van het MVB-beleid aan bij bestaande ontwikkelingen die als passend worden beoordeeld zonder hierbij als voor(op)loper te fungeren. Daarbij is het belangrijk dat onze deelnemers en andere belanghebbenden zich comfortabel voelen bij ons beleggingsbeleid en dat we een mogelijk reputatierisico als gevolg van het doen van 'verkeerde' beleggingen kunnen beperken.

Flexsecurity classificeert onder SFDR ¹ op basis van deze ambitie als een financieel product dat duurzaamheid promoot (het zogenaamde Artikel 8). Deze classificatie brengt de verplichting met zich mee dat we informatie verschaffen over ons duurzaamheidsbeleid en de uitvoering daarvan. Het doel van de SFDR-regels is om de transparantie over duurzaamheid te vergroten, waardoor het voor eindbeleggers, in het geval van het pensioenfonds de deelnemers, gemakkelijker wordt om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in hun pensioenregeling. Ook moeten de beleggingen hierdoor beter vergelijkbaar worden met andere beleggingsproducten en pensioenregelingen.

Als kleiner pensioenfonds met beperkte middelen moeten we binnen de brede context van MVB keuzes maken welke onderwerpen we prioriteit geven. Daarom hebben we, mede naar aanleiding

van het deelnemersonderzoek en in afstemming met de werkgever en het verantwoordingsorgaan, besloten om de volgende thema's specifieke aandacht te geven:

- Klimaat (E), met de ambitie om een bijdrage leveren aan het verbeteren van het klimaat mede middels duurzame energie (SDG 7 en 13);
- Sociaal (S) door het bevorderen van goede gezondheid en welzijn (SDG 3) en waardig werk en economische groei (SDG 8);
- Governance (G) door het bevorderen van een goede governance in de bedrijven waarin we beleggen.

De vermelde SDG's zijn zogenaamde Sustainable Development Goals. Dit zijn 17 doelen voor een duurzamere wereld die geïntroduceerd zijn door de Verenigde Naties. De SDG's hebben als doel om in 2030 de wereld een betere plek te maken. Net als veel andere pensioenfonds vertalen wij onze doelstellingen naar SDG's, omdat dit helpt om het MVB-beleid te structureren en geschikte beleggingen te selecteren.

MVB-Doelstellingen

Onze doelstellingen met betrekking tot het MVB-beleid zijn:

- Verbetering van de rendement-risico-verhouding op lange termijn door een lager risicoprofiel;
- Realisatie van een positief maatschappelijk rendement zonder negatieve gevolgen voor het financiële rendement;
- Sterke afwijkingen van het volledige beleggingsuniversum als gevolg van maatschappelijk verantwoord beleggen beperken;
- Jaarlijks voortgang laten zien ten aanzien van de gekozen thema's 'klimaat/duurzame energie', 'goede gezondheid en welzijn', 'waardig werk en economische groei' en het 'bevorderen van een goede governance'.

Normen en standaarden

Bij het opstellen van ons MVB-beleid gebruiken we internationale normen en standaarden ten aanzien van verantwoord beleggen. Dit zijn de OESO-richtlijnen voor multinationals en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Deze principes beschrijven de wijze waarop

¹ Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) verplicht Flexsecurity informatie te verschaffen over het duurzaamheidsbeleid en transparant te zijn over de uitvoering met als doel de transparantie over duurzaamheid te vergroten.

mensenrechten kunnen worden toegepast in het bedrijfsleven. Daarbij gebruiken we de OESO-richtlijnen voor institutionele beleggers als leidraad. We verwachten van onze fiduciaire manager, van de vermogensbeheerders en van de ondernemingen waarin uiteindelijk belegd wordt dat zij conform deze internationale standaarden handelen en dit publiekelijk kenbaar maken. In lijn met de Richtlijn aandeelhoudersrechten hanteren we het uitgangspunt van maatschappelijke waardecreatie op de lange termijn als leidend principe.

Daarnaast hanteren we de Global Compact en de Principles of Responsible Investments (PRI) van de Verenigde Naties. De Global Compact zijn tien breed geaccepteerde principes gebaseerd op internationale verdragen, zoals de verklaring van de rechten van de mens en de International Labour Organisation (ILO). De PRI wordt door onze vermogensbeheerders ondertekend. Dit zijn 'best practice'-normen voor vermogensbeheerders die in hun beleggingsproces rekening willen houden met milieu, maatschappij en goed bestuur. Tot slot geven we aandacht aan het Klimaatakkoord. Het Klimaatakkoord is gesloten om maatregelen te treffen om de opwarming van de aarde tot maximaal 2°C te beperken.

Randvoorwaarden voor het MVB-beleid

Bij de keuze voor de uitvoeringsvormen en de intensiteit van het MVB-beleid spelen een aantal randvoorwaarden een belangrijke rol. Zo heeft een kleiner pensioenfonds als Flexsecurity minder budget en mensen beschikbaar, en daarom besteden wij om praktische redenen de uitvoering van ons MVB-beleid uit aan onze fiduciair vermogensbeheerder, die de laatste jaren belangrijke stappen heeft gezet op dit terrein. Deze beschikt over meer kennis, uitgebreidere resources en kan de belegde vermogens van verschillende klanten bundelen om efficiënter te kunnen opereren.

De uitvoerbaarheid van ons MVB-beleid wordt voornamelijk bepaald door de vraag in hoeverre wij invloed kunnen uitoefenen op het MVB-beleid binnen de beleggingsportefeuilles van de beleggingsfondsen waarin wij beleggen. Die mogelijkheden zijn beperkt. Wel kunnen we door middel van de bepaling van benchmarks en de selectie van de beleggingsfondsen uitvoering geven aan onze ambities. Ondanks deze beperking is het uitsluiten van beleggingen in bepaalde bedrijven of sectoren tegenwoordig makkelijker vorm te geven, vanwege het ruime aanbod van MVB-beleggingsproducten. Verdergaande betrokkenheid, zoals actief aandeelhouderschap, vereist in de praktijk een groot financieel belang en een langere horizon waarbij een intensieve,

langdurige relatie met de onderneming wordt aangegaan. Dat is waarom Flexsecurity momenteel (via de fiduciaire vermogensbeheerder) aansluit bij initiatieven die breder in de sector worden ondernomen en de inspanningen van de managers van de beleggingsfondsen.

Een ander aandachtspunt bij uitvoering van het MVB-beleid is dat de benodigde ESG-data niet altijd beschikbaar is, dan wel niet van voldoende kwaliteit is. Daarnaast zijn niet alle MVB-aspecten even goed meetbaar omdat ze bijvoorbeeld niet goed (direct) gekoppeld kunnen worden aan producten en diensten. Flexsecurity wil alleen MVB-keuzes implementeren als er voldoende data van goede kwaliteit beschikbaar is en de resultaten meetbaar zijn.

We zetten de kosten van de uitvoering van het MVB-beleid altijd af tegen het rendement en het risico in de breedste zin van het woord. Het merendeel van de deelnemers heeft in het deelnemersonderzoek aangegeven dat MVB niet ten koste mag gaan van het financiële rendement. Onze ervaring is dat de integratie van ESG-factoren in het beleggingsproces voor de belangrijkste categorieën niet hoeft te leiden tot een verhoging van de jaarlijkse beheerkosten, maar we blijven dit doorlopend monitoren.

Maatschappelijk verantwoorde beleggingen kunnen een positieve invloed hebben op de verhouding tussen rendement en risico. Beleggingen die maatschappelijk verantwoord zijn hebben (in ieder geval theoretisch gezien) een lager risicoprofiel, zowel voor de reputatie als in financiële zin. Het uitsluiten of beperken van beleggingen in bepaalde ondernemingen of sectoren kan echter ook zorgen voor sterke afwijkingen van het volledige beleggingsuniversum, wat voor concentratierisico en een aanzienlijke tracking error kan zorgen ten opzichte van het brede beleggingsuniversum. Bij de keuze voor maatschappelijk verantwoord beleggen wegen we dan ook het verwachte rendement en het risico in de breedste zin van het woord mee. Afwijkingen in rendementen en het risicoprofiel moeten uitlegbaar zijn naar onze deelnemers. We kiezen er bewust voor om de resultaten van onze MVB-beleggingen af te zetten tegen de ontwikkeling van marktgewogen benchmarks die geen relatie hebben met MVB-keuzes. Hiermee worden de resultaten van het gevoerde beleid objectief inzichtelijk gemaakt en verantwoord.

Uitvoering

Binnen ons MVB-beleid onderscheiden we verschillende uitvoeringsvormen, die onderstaand worden toegelicht.

Ons uitsluitingsbeleid is erop gericht om niet te beleggen in ondernemingen waarvan de bedrijfsactiviteiten afwijken van onze MVB-overtuigingen. Zo beleggen we niet in ondernemingen of landen waarvoor een wettelijk besluit tot een handelsembargo door de Europese Unie (EU Sanctielijst) of de Verenigde Naties (VN Veiligheidsraad Sanctielijst) is afgegeven. Ook investeren we niet in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie, toelevering, distributie en/of verkoop van controversiële wapens, zoals clusterbommen. In de gescreende beleggingen van het pensioenfonds zijn er geen ondernemingen opgenomen die worden gerelateerd aan controversiële wapens. Daarnaast hebben we besloten om niet te beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, toelevering, distributie en/of verkoop van tabak en tabakgerelateerde producten vanwege de ernstige schade die roken toebrengt aan de gezondheid. Ook bedrijven die actief zijn in het mijnen van kolen of energie opwekken uit kolen en de productie van olie uit teerzand sluiten wij uit, vanwege de negatieve impact op het klimaat. Ook beleggen wij niet in bedrijven die de Global Compact van de Verenigde Naties of de OESO-richtlijnen schenden en/of een lage ESG rating hebben. De actuele lijst van uitsluitingen is te vinden op onze website. Doordat we in beleggingsfondsen beleggen, kan het ondanks onze intenties om niet in deze categorieën te willen beleggen, toch incidenteel gebeuren dat een klein percentage van de totale portefeuille in deze categorieën of ondernemingen wordt belegd.

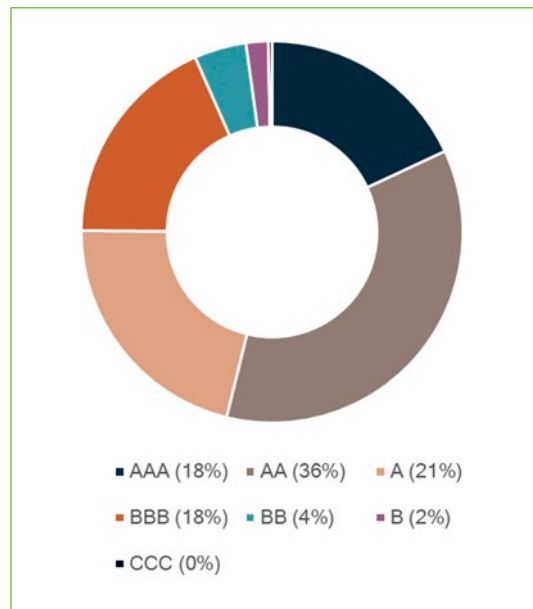
We gebruiken ESG-integratie in ons selectieproces voor vermogensbeheerders en in ons beleggingsbeleid. Bij iedere stap in het beleggingsproces, van de bepaling van de risicohouding en uitgangspunten tot de monitoring en evaluatie, wegen we de rol van duurzaamheidsrisico's mee. Dit doen we bijvoorbeeld door klimaatscenario's door te rekenen. Aan de hand van investment cases beoordelen we de mate waarin een beleggingscategorie zich leent voor ESG-integratie en wat de ESG-risico's van de beleggingscategorie zijn. Bij de keuze van benchmarks en managers ¹ (in het managerselectieproces) beoordelen we op welke wijze zij ESG geïntegreerd hebben in

het beleggingsproces. Bij het beheer en de monitoring en evaluatie vragen we de fiduciaire vermogensbeheerder om ook te kijken naar het ESG-beleid van de vermogensbeheerder.

Wij vullen onze aandelenbeleggingen gedeeltelijk in volgens een 'best-in-class' aanpak. Hiermee streven wij ernaar om alleen te beleggen in ondernemingen die goed scoren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Goed ondernemingsbestuur is daarvan een belangrijk onderdeel. Eind 2024 werd 18% van ons vermogen op basis van een best-in-class beleid belegd. De selectie van ondernemingen die goed scoren op MVB-gebied wordt bepaald op basis van 'ESG-ratings'. De ESG-rating is een belangrijke indicator bij de keuze met welke bedrijven een gesprek wordt gevoerd om te werken aan hun duurzaamheid. Binnen de categorie bedrijfsobligaties beleggen we ook gedeeltelijk met behulp van een best-in-class beleid.

¹ Beheerder van een beleggingsfonds/mandaat.

De onderstaande diagram laat zien dat binnen de beleggingen met een ESG-rating nauwelijks sprake is van beleggingen met de laagste rating (CCC) en dat we slechts 2% bedrijven hebben met een B-rating of lager.



We hebben een betrokkenheidsbeleid waarmee we (via de fiduciaire vermogensbeheerder en de managers van de beleggingsfondsen) proberen om onze invloed als belegger op maatschappelijk verantwoorde wijze uit te oefenen. Dit gebeurt door gebruik te maken van ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen en het aangaan van de dialoog (engagement) met ondernemingen, om hiermee invloed uit te oefenen op de beslissingen en het gedrag van de ondernemingen waarin we beleggen. Circa 74% van de externe vermogensbeheerders in beursgenoteerde beleggingen

in onze portefeuille voert engagement uit op de bedrijven waarin wordt belegd. Gebruikmaken van stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen doen wij via de beheerders van onze beleggingsfondsen. Hoog op de agenda staan belangrijke onderwerpen zoals een rechtvaardig beloningsbeleid, het bevorderen van goede arbeidsomstandigheden en het respecteren van mensenrechten.

Impactbeleggen is het doen van investeringen die primair gericht zijn op maatschappelijke verbetering. Impactbeleggingen hebben naast een financieel rendement een expliciete maatschappelijke doelstelling en een expliciete maatschappelijke toegevoegde waarde. Voorbeelden van beleggingen van Flexsecurity die aan deze criteria voldoen zijn 'groene obligaties'. De opbrengst van een groene obligatie mag uitsluitend worden gebruikt om specifieke duurzame milieuprojecten te financieren. Ook zijn er ook sociale en duurzame obligaties. Per eind 2025 was circa 20% van ons staatsobligatiemandaat belegd in groene, sociale of duurzame obligaties.

Resultaten van ons MVB-beleid in 2025

In deze paragraaf gaan we in op de resultaten van ons MVB-beleid in 2025.

Rendement

Het eerste resultaat van het MVB-beleid waar we naar kijken is het rendement. Feitelijk is dit alleen (deels) goed meetbaar voor onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties, aangezien alleen in deze categorieën een goede vergelijking mogelijk is met benchmarks zonder toepassing van MVB-beleid. De conclusie is dat de toepassing van MVB-beleid in de grootste categorie, namelijk aandelen ontwikkelde landen, in 2025 een negatief rendement heeft opgeleverd. Onze MVB-beleggingen in deze categorie (een combinatie van largecap en smallcap) leverden in 2025 een rendement van 6,4%, terwijl de gecombineerde 'grijze' benchmark zonder MVB-beleid tot 6,6% kwam. Dat kwam vooral door het beperken van beleggingen in ondernemingen ('tech-aandelen') die het in 2025 uitstekend deden. In 2023 en 2024 noteerden we juist een positief resultaat als gevolg van het MVB-beleid. Voor aandelen uit opkomende landen heeft het MVB-beleid in 2025 wel positief uitgepakt. De MVB-belegging in aandelen opkomende landen heeft een rendement behaald van 18,0% en de 'grijze' benchmark kwam tot 17,8%. In de categorie bedrijfsobligaties was er geen sprake van een merkbare invloed op het rendement als gevolg van het gevoerde MVB-beleid, de performance was in lijn met die van de benchmark.

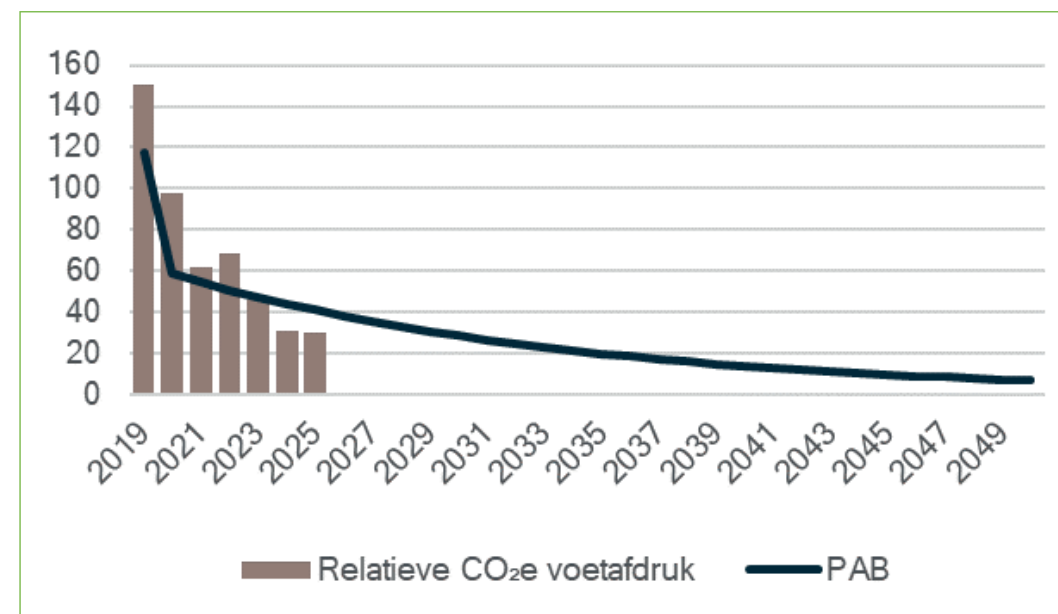
Klimaat

We streven ernaar om op het gebied van klimaat voldoende bijdrage te leveren aan SDG 7 (Betaalbare en duurzame energie) en SDG 13 (Klimaatactie). Hiervoor kijken we met name naar het Klimaatakkoord van Parijs om de uitstoot van de schadelijke broeikasgassen (CO₂e) wereldwijd terug te dringen en daarmee de negatieve impact op het klimaat te beperken. De onderstaande tabel toont de emissie van bedrijven in onze beursgenoteerde beleggingsportefeuille gedurende 2025 en laat zien hoe onze portefeuille heeft gepresteerd ten opzichte van de brede markt.

	TRANSPARANTIE BEDRIJVEN	EMISSIE (ton CO ₂ e)		RELATIEVE CO ₂ e VOETAFDruk
	Aantal / weging	Scope 1&2 emissie	Incl. scope 3 emissie	Per euro mln. geïnvesteerd
Portefeuille 2025	99%	12.327	194.962	30
Benchmark 2025	97%	19.083	229.163	42
Vershil		-35%	-15%	-41%
Portefeuille 2024	98%	10.633	143.474	30
Benchmark 2024	78%	21.088	213.782	53

We vergelijken onze uitstoot ook met het pad van de Paris Aligned Benchmark (PAB).

Onderstaande grafiek geeft weer hoe de relatieve CO₂e voetafdruk van de portefeuille afneemt ten opzichte van het jaar 2019 met een niet-duurzame invulling. Uit de grafiek komt naar voren dat de beursgenoteerde beleggingsportefeuille voldoet aan de doelstelling en, net als vorig jaar, voorloopt op het reductiepad van de PAB.



Als de wereldwijde klimaatdoelstellingen niet worden behaald, kan het aantal overstromingen, droogtes en stormen toenemen. Naast fysieke klimaatrisico's ontstaan er ook transitierisico's door de manier waarop de maatschappij met klimaatrisico's omgaat. Op korte termijn moeten we een energietransitie doormaken, wat het risico van zogenoemde 'stranded assets' met zich meebrengt.

Met een beleggingsbeleid dat de relatieve CO₂e voetafdruk probeert te verminderen, verwachten we het risico van 'stranded assets' te verkleinen.

Bijdrage aan SDG's

Bij onze beursgenoteerde beleggingen kijken we naar de positieve en negatieve bijdrage van de beleggingen op de door ons gekozen SDG's:

- SDG 3: Goede Gezondheid en welzijn;
- SDG 7: Betaalbare en duurzame energie;
- SDG 8: Eerlijk werk en economische groei;
- SDG 13: Klimaatactie.

In de beursgenoteerde portefeuille beoordelen we de beleggingen op hun SDG-bijdrage. De onderstaande grafiek laat zien welke positieve en negatieve bijdrage de beursgenoteerde portefeuille van Flexsecurity heeft op bovenstaande focus-SDG's.



In totaal heeft de beursgenoteerde portefeuille een netto bijdrage op de focus SDG's geleverd van € 162 miljoen. Hoewel onze beleggingen netto een positieve bijdrage leveren aan de door ons gekozen SDG's, benadrukt de hoeveelheid negatieve bijdrage het belang van verdere verduurzaming binnen onze portefeuille.

Duurzaamheid bij niet-beursgenoteerde beleggingen

Voor de niet-genoteerde beleggingen zoals hypotheeklen, niet-genoteerd vastgoed en onderhandse leningen kijken we naar andere indicatoren, die passen bij onze duurzaamheidsthema's.

Niet-genoteerd vastgoed is de afgelopen jaren steeds meer gericht op duurzaamheid. Gebouwen worden energie-efficiënter gemaakt met slimme technologieën en er is aandacht voor CO₂-reductie. Duurzame energiebronnen worden geïntegreerd in gebouwen. Deze ontwikkelingen dragen bij aan een milieuvriendelijkere en toekomstbestendige vastgoedsector, met economische voordelen voor eigenaren en gebruikers. Naast klimaatgerelateerde aspecten richt de vastgoedsector zich steeds meer op sociale aspecten van MVB. Er is aandacht voor het creëren van inclusieve gemeenschappen, betaalbaar wonen, toegankelijkheid voor mensen met een beperking en het stimuleren van lokale werkgelegenheid. Dit draagt bij aan een sociaal verantwoorde en gezonde samenleving. Bij het selecteren van vastgoedfondsen houden we rekening met deze duurzaamheidsaspecten. Er wordt verwacht dat de vermogensbeheerder het Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) initiatief heeft ondertekend. GRESB hanteert een uitgebreid model met 65 indicatoren dat resulteert in een rating en een 'green star' label. We streven naar een GRESB-rating van minimaal 4 sterren.

Bij onze beleggingen in hypotheekleningen kijken we of de aanbieders zogenaamde 'duurzaamheidsdepots' actief aanbieden. Ook is het wenselijk als hypotheekbeheerders tools aanbieden aan hun klanten om hen te helpen bij het verduurzamen van hun huis, zoals kosten-baten analyses voor duurzame investeringen en hulp bij het vinden van geschikte aannemers en installateurs.

Binnen de categorie onderhandse leningen spelen duurzaamheidsrisico's een rol bij de beoordeling van de leningen. Een positieve bijdrage op een van onze duurzaamheidsthema's kan juist een extra reden zijn om de lening aan te gaan. Als onderdeel van de voorwaarden worden steeds vaker concrete afspraken over duurzaamheidsdoelstellingen gemaakt. Deze zijn ontworpen om bedrijven te stimuleren om hun duurzaamheidsprestaties te verbeteren op vooraf vastgestelde doelstellingen. Door middel van het aanbieden van lagere rentes bij de realisatie van deze doelstellingen worden deze ambities concreet beloofd.

Economische ontwikkelingen in 2025

In 2025 werden in de meeste beleggingscategorieën positieve rendementen behaald. De wereldeconomie bleef opvallend veerkrachtig, ondanks de toename van geopolitieke spanningen en de handelsconflicten die hierdoor ontstonden. De groei van de Amerikaanse, Europese en Chinese economieën verliep in een vergelijkbaar tempo als het jaar ervoor. De komst van de nieuwe Amerikaanse president Trump in januari leidde echter direct tot geopolitieke en economische onrust. Met name de aankondiging van hoge invoerheffingen door Trump in begin april ("Liberation Day") veroorzaakte veel onrust. Onzekerheden over de gevolgen van deze invoerheffingen voor de wereldwijde economische groei leidde tot veel volatiliteit op de financiële markten. Zowel aandelen- als obligatiemarkten daalden en opmerkelijk genoeg daalde ook de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Dat laatste is ongebruikelijk in tijden van onrust omdat de dollar normaal gesproken als een 'veilige haven' voor beleggers functioneert en in die situaties de dollarkoers normaal gesproken juist stijgt.

Verschillende landen wisten in de maanden na de aankondiging lagere heffingen uit te onderhandelen met de Verenigde Staten en sommige productgroepen, waaronder halfgeleiders en medicijnen, werden vrijgesteld van invoerheffingen. Afgezien van een stevig conflict met China dat de invoertarieven op zijn beurt ook fors verhoogde, bleef een wereldwijde tegenreactie vrijwel uit. Hierdoor werd een opwaartse spiraal van steeds hogere heffingen voorkomen. Zo keerde er geleidelijk rust terug op de markt. Niettemin bleef de Amerikaanse dollar de rest van het jaar zwakker tegenover de euro. In het derde en vierde kwartaal van 2025 sloot de Amerikaanse regering diverse handelsakkoorden, onder andere met de EU en Japan. Uiteindelijk zorgden de heffingen wel voor schommelingen in groei en inflatie, maar de negatieve effecten vielen tot het einde van het jaar mee. China wist zijn export deels te verleggen: de uitvoer naar de VS daalde sterk, maar die naar Europa en andere opkomende economieën steeg juist aanzienlijk. De export bleef zo een belangrijke pijler van de Chinese economie. De binnenlandse problemen in China hielden in 2025 aan, met een aanhoudende vastgoedcrisis en een laag vertrouwen van huishoudens.

In 2025 leidde de brede komst van AI tot ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Het jaar begon met het verrassende nieuws dat DeepSeek, een Chinese concurrent van Amerikaanse technologiebedrijven, een concurrerende AI-chatbot uitbracht met een veel lagere kostprijs. Het optimisme over de potentie van AI groeide snel, bijvoorbeeld over een stijging van de

arbeidsproductiviteit. Dit leidde tot stijgende bedrijfsinvesteringen in (data)infrastructuur om AI-modellen te ontwikkelen en te laten draaien. Vooral grote Amerikaanse technologiebedrijven (zoals Microsoft, Meta, Alphabet en Amazon) investeerden miljarden in datacenters; deze investeringen zullen naar verwachting stijgen van 240 miljard dollar in 2024 naar circa 400 miljard dollar in 2027. Dit droeg niet alleen bij aan de groei in de VS, maar ook aan groei in Aziatische landen, met name Zuid-Korea en Taiwan, die hiervoor de noodzakelijke componenten moeten leveren.

De geopolitieke koers van de regering-Trump leidde in de eurozone tot meer aandacht voor defensie en veiligheid. De defensie-uitgaven van veel eurozone lidstaten zullen naar verwachting oplopen tot 5% van het BBP in 2035, zoals afgesproken tijdens de NAVO-top in Den Haag eind juni. Duitsland heeft aangegeven zijn uitgaven aan defensie en infrastructuur fors te verhogen. De economische effecten hiervan zullen waarschijnlijk vanaf 2026 zichtbaar worden. Hoe deze extra uitgaven in de eurozone gefinancierd worden, hangt af van de fiscale ruimte en politieke bereidheid van de individuele landen. Duitsland heeft die ruimte, net als Nederland, maar bij landen als Frankrijk en Italië is deze ruimte relatief beperkt. In het derde kwartaal ontstonden vragen over het Franse begrotingstekort en de oplopende staatsschuld. Meerdere premiers (Barnier, Bayrou en Lecornu) kregen geen politieke steun voor hun krappere begroting, wat leidde tot een afwaardering van de Franse kredietrating door S&P (van AA- naar A+) in oktober. Franse rentes kwamen hoger te liggen dan de Italiaanse, ondanks de lagere kredietwaardigheid en hogere schuld van Italië. De reactie van markten op de ontwikkelingen in Frankrijk bleef echter relatief gematigd. Risico-opslagen lagen namelijk al relatief hoog, Frankrijk heeft geen herfinancieringsproblemen en de ECB heeft geloofwaardige instrumenten om Frankrijk te ondersteunen.

Op monetair vlak werden de renteverlagingen door de centrale banken in 2025 voortgezet, met uitzondering van de Bank of Japan. Dit bood steun aan de markten. De Amerikaanse Fed verlaagde in de eerste helft van 2025 de rente niet, maar deed dat drie keer in het najaar (september, oktober, december) om de economie en afkoelende arbeidsmarkt te ondersteunen, ondanks hardnekkige inflatie. De rente daalde in totaal met 0,75% naar 3,50 - 3,75%. De ECB verlaagde de beleidsrente in de eerste helft van het jaar vier keer met 0,25%, tot een niveau van 2%, en hield deze vervolgens stabiel. Aan het einde van het jaar lag de inflatie in de eurozone dicht bij het ECB-doel. De Bank of England verlaagde de rente met in totaal 1% tot 3,75%. De Bank of Japan week af van de lijn van

andere centrale banken en verhoogde juist tweemaal de rente, tot 0,75% eind van het jaar –het hoogste niveau in circa 30 jaar– gesteund door hogere lonen en inflatie.

Aandelen

In tegenstelling tot voorgaande jaren presteerden Europese aandelen in 2025 beter dan Amerikaanse aandelen: 20,1% voor Europa versus 4,5% voor Noord-Amerika (gemeten in euro). Deze vergelijking wordt sterk beïnvloed door de koersval van de dollar, maar ook gemeten in lokale valuta deden Europese aandelen het beter. Dit is pas de tweede keer in tien jaar dat Europa een hoger jaarrendement laat zien dan Noord-Amerika. Opmerkelijk is verder dat de stijging van Europese aandelenkoersen vrijwel volledig te danken was aan hogere waarderingen. De gerealiseerde winsten zijn in Europa in 2025 iets gedaald, terwijl de verwachte winsten slechts licht zijn gestegen. In de VS daarentegen was de winstontwikkeling in 2025 meer in lijn met de behaalde rendementen.

Na jarenlange underperformance presteerden opkomende markten dit jaar beter dan ontwikkelde markten. De index voor deze regio steeg met 18,5% (in euro). Vooral de stijging van Taiwanese aandelen was substantieel, maar ook in China, Zuid-Korea, Brazilië en Mexico gingen aandelenkoersen flink omhoog. Dit had uiteenlopende redenen: deels AI-gerelateerd (bijv. China), deels markthervormingen (bijv. Zuid-Korea) en deels door sterkere grondstofprijzen voor exporteurs (bijv. Brazilië).

Vastrentende waarden

De beleidsrenteverlagingen die in 2024 waren gestart, werden door de centrale banken in 2025 doorgezet. De dalende rente was een steun voor financiële markten. Op de Amerikaanse obligatiemarkt was de daling van de tienjaarsrente in 2025 opvallend (van 4,6% naar 4,2%), gezien de aanhoudend veerkrachtige economie en de hardnekkige inflatie. Dat de Fed de rente desondanks verlaagde, heeft bijgedragen aan de daling van de tienjaarsrente. De stijging van Duitse staatsobligatierentes (van 2,4% naar 2,9%) komt vooral door de aangekondigde grootscheepse fiscale plannen voor defensie en infrastructuur. Japanse staatsobligatierentes stegen behoorlijk in 2025 (van 1,1% naar 2,1%), door onder meer een omvangrijk stimuleringspakket van de nieuwe regering, terwijl de Bank of Japan de rente stapsgewijs verhoogde naar het hoogste

niveau sinds 1995. Stijgende lange rentes drukten de rendementen van staatsobligaties. De waardedaling van de Amerikaanse dollar drukte het rendement van Amerikaanse obligaties.

Risicovolle beleggingscategorieën zoals high yield bedrijfsobligaties en staatsobligaties opkomende landen presteerden over het algemeen beter dan (veiligere) staatsobligaties van ontwikkelde landen. Bedrijfsobligaties presteerden beter door dalende risico-opslagen, waarbij risicovollere hoogrentende bedrijfsobligaties beter presteerden dan de meer kredietwaardigere bedrijfsobligaties. Binnen de minder liquide vastrentende categorieën realiseerde de categorie Nederlandse woninghypotheken een positief rendement; dalende risico-opslagen en lage kredietverliezen droegen hieraan sterk bij. Europese onderhandse leningen realiseerden eveneens een positief resultaat door de hoge rente-inkomsten en beperkte kredietverliezen.

Beursgenoteerd vastgoed

Beursgenoteerd vastgoed is door de relatief hoge mate van schuldfinanciering gevoelig voor oplopende rentes en strengere kredietvoorwaarden van banken. Stijgende langere obligatierentes drukten deels de rendementen van beursgenoteerd vastgoed. Daarnaast heeft de index een grote blootstelling aan de Verenigde Staten, waardoor de waardedaling van de Amerikaanse dollar een negatief effect had op het totale rendement van de wereldwijde index (-2,4%). In de Verenigde Staten was het resultaat zwakker dan in Europa, voornamelijk als gevolg van de daling van de dollar.

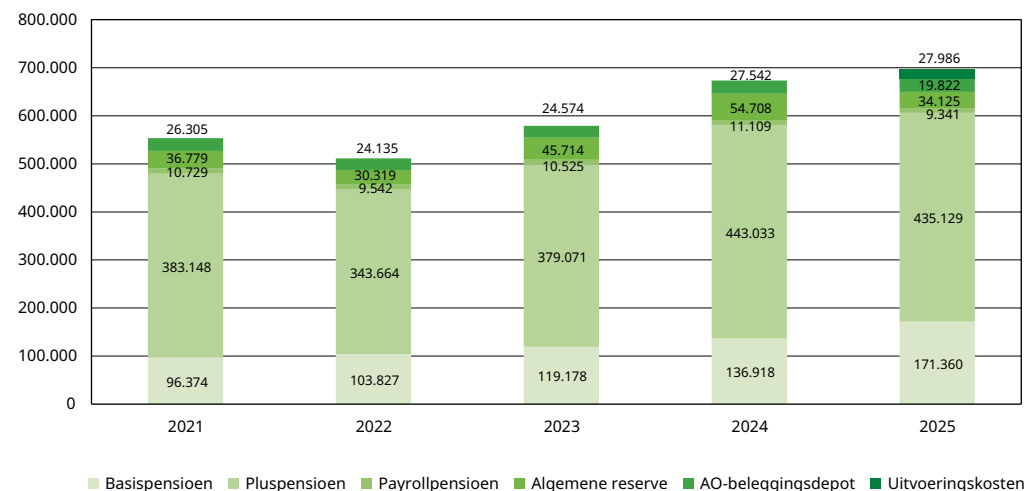
Niet-beursgenoteerd vastgoed

Niet-beursgenoteerd vastgoed is eveneens gevoelig voor oplopende rentes en kredietvoorwaarden van banken, gelijk aan beursgenoteerd vastgoed. Bij niet-beursgenoteerd vastgoed vinden herwaarderingen echter vertraagd plaats ten opzichte van beursgenoteerd vastgoed. Dit had als gevolg dat niet-beursgenoteerd vastgoed gedurende het jaar 2022, toen renteniveaus sterk toenamen, nog onvoldoende gehetwaarderd was en er een correctie in 2023 plaatsvond. De Europese vastgoedmarkt ondergaat een cyclisch herstel en de prijsherziening is grotendeels achter de rug. Het rendement voor Europees niet-beursgenoteerd vastgoed en Nederlandse woningen was positief in 2025.

Ontwikkeling belegd vermogen

Het totaal belegde vermogen van Flexsecurity is in 2025 toegenomen. Afgerond bedroeg de waarde van alle beleggingen per einde van het jaar € 698 miljoen, tegen € 673 miljoen eind 2024. De stijging van het belegde vermogen kan deels verklaard worden uit de gerealiseerde positieve rendementen en deels uit de nieuwe premie-instroom. Daar stond een aanzienlijke uitstroom van uitgaande waardeoverdrachten en pensioneringen tegenover, die de inkomende waardeoverdrachten fors overtroffen. Per saldo steeg het belegd vermogen van Flexsecurity met circa € 25 miljoen naar het hoogste niveau dat ooit per einde jaar geregistreerd is.

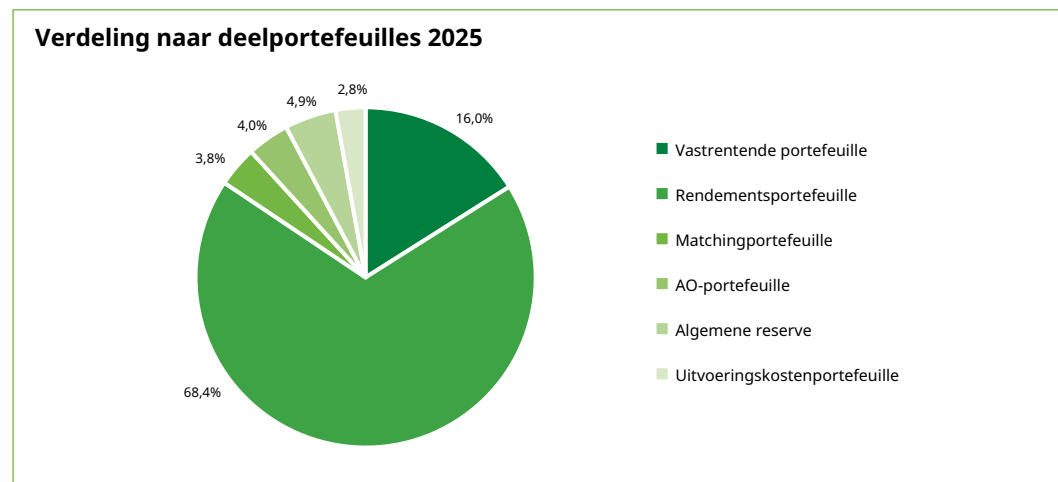
Ontwikkeling belegd vermogen 2021 - 2025



De groei van het belegd vermogen heeft vrijwel volledig plaatsgevonden in de drie portefeuilles voor risico deelnemers. De overige portefeuilles voor risico fonds zijn in omvang vrijwel gelijk

gebleven. Het realiseren van een groei van het belegd vermogen is geen doel op zich voor Flexsecurity. Juist door zoveel mogelijk uitgaande waardeoverdrachten te realiseren kunnen de toekomstige uitvoeringskosten worden beheerst, maar daardoor daalt ook het vermogen. Een groter vermogen helpt wel om de relatieve kosten van vermogensbeheer te verlagen, zodat de deelnemers ook op die manier profiteren van positieve rendementen en hogere premies. De verwachting is dat het belegd vermogen van Flexsecurity de komende jaren verder en in een hoger tempo zal groeien.

De verdeling van het belegd vermogen over de verschillende deelportefeuilles van het fonds was eind 2025 als volgt:



Als gevolg van de aanpassing van het strategisch beleggingsbeleid per 1 oktober 2025 heeft een aanzienlijke verschuiving plaatsgevonden tussen de verschillende portefeuilles. De omvang van de rendementsportefeuille is gestegen van 53% naar ruim 68% van het fondsvermogen als gevolg

van de gewijzigde samenstelling van de nieuwe lifecycle. Dit is ten koste gegaan van de omvang van de vastrentende en matchingportefeuille. In de beleggingen voor risico fonds is in de loop van 2025 een nieuwe portefeuille toegevoegd; de Uitvoeringskostenportefeuille. De middelen voor deze portefeuille zijn onttrokken aan het voormalige Belegd eigen vermogen, dat vervolgens als Algemene reserveportefeuille is aangemerkt.

Totaalrendement van het fonds

Omdat de beleggingen verdeeld zijn over meerdere leeftijdsgroepen met ieder een eigen behaald rendement, is de vaststelling van een totaalrendement op fondsniveau voor Flexsecurity weinig relevant. Iedere deelnemer zal immers vooral geïnteresseerd zijn in het rendement dat voor hem of haar is gerealiseerd. Omdat in vergelijkingen met andere pensioenfondsen wel wordt gerefereerd aan het totaalrendement, nemen we het fondsrendement op in dit hoofdstuk. Het totaalrendement van Flexsecurity bedroeg in 2025 4,3% ten opzichte van 12,1% in 2024. Het totaalrendement van Flexsecurity lag daarmee, net als vorig jaar, hoger dan het rendement van traditionele pensioenfondsen in 2025 (gemiddeld rendement -2,9% volgens een artikel in Pensioen Pro op 17 april 2026). Dit grote verschil wordt vooral veroorzaakt doordat de traditionele pensioenfondsen op veel grotere schaal renterisico afdekken dan Flexsecurity. De stijgende langetermijnrente leidde voor die fondsen in 2025 tot negatieve rendementen. De beleggingen van Flexsecurity die gevoelig zijn voor de lange rente, zijn ondergebracht in de relatief kleine matchingportefeuille. Voor het totaalrendement van Flexsecurity zijn de rendementen op zakelijke waarden veel belangrijker.

Rendementen per deelportefeuille

In de volgende tabellen staan de behaalde rendementen van de drie verschillende deelportefeuilles waarin de (leeftijds)groepen een aandeel hebben. Hierbij merken we op dat de weergegeven rendementen netto zijn, wat betekent dat de beleggingskosten hierop al in mindering zijn gebracht. Voor een zuivere vergelijking met de benchmark moet dus rekening gehouden worden met deze kosten. De beleggingskosten bestaan uit de beheerkosten, de transactiekosten en de overige kosten die binnen de beleggingsfondsen gemaakt worden. Deze kosten kunnen per deelportefeuille verschillen. Op totaalniveau voor het fonds bedroegen de beleggingskosten (inclusief transactiekosten) in 2025 0,43% van het gemiddeld belegd vermogen (2024: 0,44%). Meer over de kosten van de beleggingen is te lezen in het hoofdstuk 'Uitvoeringskosten'.

Rendementsportefeuille

De rendementsportefeuille is veruit de grootste portefeuille van Flexsecurity en leverde in 2025 een rendement van 7,6% op (2024: 19,1%), hetgeen een underperformance van 0,4%-punt ten opzichte van de benchmark betekende. De onderverdeling per categorie is als volgt:

Rendementsportefeuille	Weging	Rendement Portefeuille	Rendement Benchmark	Relatief rendement
Aandelen ontwikkeld Wereld	66,5%	6,4%	6,6%	-0,2%
Aandelen opkomende landen	11,8%	18,0%	17,8%	0,2%
Genoteerd onroerend goed	0,0%	-	-	-
Niet-genoteerd onroerend goed	14,6%	9,3%	9,2%	0,1%
Onderhandse leningen	7,1%	3,4%	5,3%	-1,9%
Liquiditeiten	0,0%	-	-	-
Totaal	100,0%	7,6%	8,0%	-0,4%

In de rendementsportefeuille hebben alle beleggingscategorieën een positief resultaat behaald. De underperformance in de categorie Aandelen ontwikkeld is het gevolg van de ESG-insteek in de aandelenbeleggingen. Dit leverde in 2025 een kleine min op ten opzichte van de ‘grijze’ benchmark. In de opkomende landen was het precies andersom en konden we een plusje noteren als gevolg van het ESG-beleid. Ook aandelen in kleinere ondernemingen (‘small caps’) die ondergebracht zijn in Aandelen ontwikkeld, leverden in 2025 een goede bijdrage aan het resultaat. De categorie niet-genoteerd onroerend goed die vooral bestaat uit Nederlandse huurwoningen, leverde na enkele mindere jaren weer een solide rendement. De onderhandse leningen leverden een positief resultaat op dat hoger lag dan het rendement van bedrijfsobligatie, maar nog altijd achterbleef bij de benchmark als gevolg van een hoger dan verwacht aantal faillissementen in de portefeuille. De strategische keuze om het valutarisico niet af te dekken leverde in 2025 als gevolg van de sterke daling van de Amerikaanse dollar voor het eerst in jaren een fors negatief resultaat op.

Vastrentende portefeuille

De vastrentende portefeuille behaalde een rendement van 1,1% (2024: 2,5%) tegenover een benchmarkrendement van 1,2%, een lichte underperformance dus. Ook in deze portefeuille hebben alle categorieën een positief rendement laten zien.

Vastrentende portefeuille	Weging	Rendement Portefeuille	Rendement Benchmark	Relatief rendement
Staatsobligaties	42,6%	0,8%	0,7%	0,1%
Hypotheke	37,1%	0,9%	1,1%	-0,2%
Bedrijfsobligaties	20,1%	2,8%	3,0%	-0,2%
Totaal	100,0%	1,1%	1,2%	-0,1%

In alle categorieën zijn de rendementen en de afwijkingen van de benchmarks beperkt. Door de stijging van de lange rente is met name het rendement op de staatsobligaties en hypotheke laag. Als gevolg van de verkleining van de omvang van de vastrentende portefeuille is de weging naar hypotheke per einde jaar hoger dan de strategische weging. Dit heeft in 2025 weinig invloed gehad op het totaalresultaat. Naar verwachting zullen de verhoudingen in de loop van 2026 weer rechtgetrokken worden door verkoop van hypotheke.

Matchingportefeuille

De matchingportefeuille heeft als doel om met een relatief kleine portefeuille de gevoeligheid voor de langetermijnrente te compenseren. Dat is vooral van belang voor de oudere deelnemers die kort voor hun pensioen staan. In de laatste maanden van 2025 steeg de langetermijnrente aanzienlijk, waardoor het rendement van deze portefeuille duikelde en eindigde op -15,7% (2024: -0,7%).

Matchingportefeuille	Weging	Rendement Portefeuille	Rendement Benchmark	Relatief rendement
LDI-fondsen	40,7%	-36,4%	N.v.t.	N.v.t.
Liquiditeiten	59,3%	0,1%	N.v.t.	N.v.t.
Totaal	100,0%	-15,7%	-13,6%	-2,1%

Aangezien de matchingportefeuille als doel heeft om de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen te volgen, is in deze portefeuille alleen een benchmark op totaalniveau relevant. De negatieve afwijking van de benchmark wordt veroorzaakt door het rendement op staatsobligaties dat negatief was als gevolg van het toegenomen renteverskil tussen staatsobligaties en swapleningen. Vanwege de aanpassing naar het nieuwe strategische beleggingsbeleid hebben we per 1 oktober 2025 afscheid genomen van de staatsobligaties in deze portefeuille.

Algemene reserveportefeuille

De beleggingen in de algemene reserveportefeuille rendeerden in 2025 met -1,8% (2024: 13,8%). Dat was redelijk in lijn met de benchmark die -1,6% scoorde.

Belegd eigen vermogen	Weging	Rendement Portefeuille	Rendement Benchmark	Relatief rendement
LDI-fondsen	11,5%	-18,8%	N.v.t.	N.v.t.
Bedrijfsobligaties	10,2%	2,6%	N.v.t.	N.v.t.
Liquiditeiten	78,3%	0,1%	N.v.t.	N.v.t.
Totaal	100,0%	-1,8%	-1,6%	-0,2%

De doelstelling van het beleggingsbeleid voor de algemene reserve is om de ontwikkeling van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen te volgen. Als gevolg van de overgang naar de Wet toekomst

pensioenen hebben we het beleggingsbeleid voor deze portefeuille halverwege 2025 ingrijpend aangepast. Dit maakt het lastig om een goede vergelijking met benchmarks te maken.

Arbeidsongeschiktheidsportefeuille

De arbeidsongeschiktheidsportefeuille bestaat volledig uit vastrentende waarden en heeft als doel om de renteontwikkeling van de verplichtingen die het fonds heeft vanwege arbeidsongeschiktheid zo goed mogelijk te volgen. In 2025 bedroeg het rendement van deze portefeuille -5,4% als gevolg van de gestegen rente (2024: 1,7%). Dat was iets hoger dan de benchmark, die bepaald wordt door de verplichtingen van het fonds en op -5,9% uitkwam. Ook uit deze portefeuille hebben we de staatsobligaties in de loop van 2025 verwijderd.

AO-portefeuille	Weging	Rendement Portefeuille	Rendement Benchmark	Relatief rendement
LDI-fondsen	36,5%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Hypotheken	5,0%	0,0%	N.v.t.	N.v.t.
Bedrijfsobligaties	10,2%	2,7%	N.v.t.	N.v.t.
Liquiditeiten	48,4%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Totaal	100,0%	-5,4%	-5,9%	0,4%

In de AO-portefeuille zijn geen benchmarks per categorie van toepassing, omdat de ontwikkeling van de verplichtingen op AO-gebied de benchmark voor het geheel vormt. De rente is daarbij de bepalende factor. Vanwege een overstap van staatsobligaties naar LDI-fondsen ten behoeve van de renteafdekking gedurende 2025 hebben we geen representatieve rendementscijfers op jaarbasis. Per kwartaal wordt de portefeuille aangepast aan de ontwikkeling van de AO-verplichtingen.

Uitvoeringskostenportefeuille

De uitvoeringskostenportefeuille hebben we halverwege 2025 geïntroduceerd en bestaat grotendeels uit vastrentende waarden. De portefeuille heeft als doel om de rentegevoelige voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten te volgen en, indien mogelijk, een beperkt overrendement te realiseren. Vandaar de toevoeging van een allocatie naar aandelen. Vanaf de opzet van deze portefeuille halverwege 2025 bedroeg het rendement -0,9% tegenover een benchmarkrendement van -1,5%.

Uitvoeringskosten-portefeuille	Weging	Rendement Portefeuille	Rendement Benchmark	Relatief rendement
LDI-fondsen	13,2%	-16,3%	N.v.t.	N.v.t.
Aandelen ontwikkeld	16,2%	6,8%	N.v.t.	N.v.t.
Bedrijfsobligaties	10,2%	0,6%	N.v.t.	N.v.t.
Liquiditeiten	60,5%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Totaal	100,0%	-0,9%	-1,5%	0,6%

De portefeuille wordt jaarlijks aangepast aan de ontwikkeling van de voorziene toekomstige uitvoeringskosten.

Algemeen beeld en conclusies

Bij de beleggingen voor risico van deelnemers kan op grond van de ontwikkelingen en de gerealiseerde rendementen in 2025 gesteld worden dat zowel het strategisch beleid als de uitvoering van dat beleid in grote lijnen positief hebben uitgewerkt. De keuze voor ESG-beleggen heeft voor een beperkte min gezorgd ten opzichte van de grijze benchmark en de rendementen op onderhandse leningen zijn nog altijd lager dan beoogd voor deze categorie. De enige grote negatieve bijdrage aan het resultaat betreft onze strategische keuze om het valutarisico niet af te dekken. De koersval van de Amerikaanse dollar en het niet afdekken van dat risico leidde tot een duidelijk lager resultaat in de rendementsportefeuille. In de voorgaande jaren was er juist sprake van een positief resultaat. De in 2025 behaalde beleggingsrendementen waren grotendeels

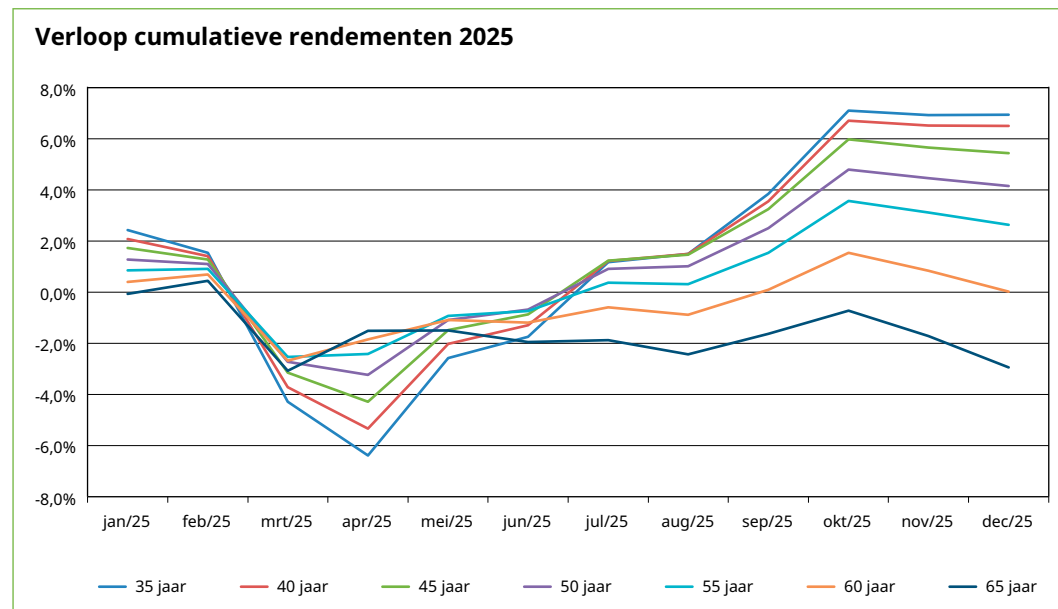
vergelijkbaar met de aannames waarmee wij in onze langjarige vooruitzichten rekening mee houden. De beleggingsresultaten in 2025 hebben geen directe aanleiding gegeven voor wijzigingen in het beleggingsbeleid. Wel zullen we in 2026 aandacht besteden aan de impact van MVB op het beleggingsuniversum in opkomende landen, het concentratierisico in Amerikaanse aandelenbeleggingen, een verdere diversificatie in de rendementsportefeuille en de resultaten van de onderhandse leningen.

Het risicobeleid bleek in 2025 voldoende effectief. We zijn niet geconfronteerd met onverwachte ontwikkelingen, onvoorziene risico's of andere zaken die een negatieve invloed op de ontwikkeling van de rendementen of de participatiewaarden hadden, anders dan de wisselende marktomstandigheden. De afdekking van het renterisico per leeftijdsgroep heeft gedurende het gehele jaar conform beleid plaatsgevonden, voor de beleggingen voor risico fonds is de afstemming op de 'komende verplichtingen' in het kader van de Wet toekomst pensioenen lastig gebleken en heeft dit een negatieve bijdrage aan het resultaat geleverd.

Rendementen per leeftijd

Op basis van de rendementen die in de deelportefeuilles zijn behaald en de beleggingsmix die per leeftijdsgroep wordt gehanteerd, worden de rendementen per leeftijdsgroep vastgesteld. In 2025 waren de resultaten van de rendementsportefeuille en vastrentende portefeuille positief. Het rendement van de matching portefeuille was negatief. De weging van de matching portefeuille is echter beperkt waardoor alleen in de oudste leeftijden sprake was van een negatief rendement. Vanwege de aanpassing van het beleggingsbeleid in oktober 2025 kunnen we niet rapporteren over de rendementen per leeftijdsgroep. Per die datum is de samenstelling van leeftijdsgroepen namelijk aangepast.

Daarom is in onderstaande grafiek het rendementsverloop voor deelnemers van verschillende leeftijden in 2025 weergegeven voor de variabele lifecycle die sinds oktober 2025 als standaard geldt.



In het eerste kwartaal daalden de rendementen voor alle leeftijden aanzienlijk als gevolg van de geopolitieke instabiliteit. Daarbij werden de jongere deelnemers het hardst geraakt. Na het dieptepunt in april vertoonden de rendementen een duidelijke opwaartse trend, waarna de ontwikkeling in het laatste kwartaal weer terugviel. Bij de oudere deelnemers speelde de stijging van de rente daarbij een belangrijke rol.

Onderstaande tabel geeft per leeftijd de rendementen van 2025 voor de variabele lifecycle en de gemiddelde jaarrendementen voor de driejaarsperiode 2023-2025 en de vijfjaarsperiode 2021-2025 weer.

Leeftijd	2025	2023-2025	2021-2025
35	6,82%	13,21%	7,75%
40	6,54%	11,88%	6,37%
45	6,23%	10,57%	5,05%
50	4,61%	8,60%	2,93%
55	3,16%	6,92%	1,16%
60	0,66%	4,96%	-0,97%
65	-1,06%	3,42%	-3,09%

Afgezien van het negatieve rendement voor de leeftijd 65 jaar in 2025 zien we over de afgelopen drie jaren in alle leeftijdsgroepen positieve rendementen. In de cijfers over de vijfjarige periode vanaf 2021 zien we het effect van het 'rampjaar' 2022 nog duidelijk terug. Een combinatie van gedaalde aandelenkoersen en een scherp gestegen rente leidde toen tot negatieve rendementen voor alle leeftijden. De stijging van de rente die sinds medio 2021 is opgetreden (en ook in 2025 plaatsvond) heeft echter ook positieve gevolgen, juist voor onze oudere deelnemers. De rentestijging heeft namelijk tot gevolg dat onze deelnemers op hun pensioendatum een hogere pensioenuitkering kunnen aankopen met hun mogelijk lagere kapitaal. Voor de jongere deelnemers is aan de hand van de gemiddelde jaarrendementen op drie- en vijfjaarstermijn duidelijk dat risico nemen over een langere periode in de afgelopen vijf jaren beloond is. Voor de oudere leeftijdsgroepen is er sprake geweest van stabiliteit van de aan te kopen pensioenuitkering, waarmee de belangrijkste doelstelling van het beleggingsbeleid voor deze groep eveneens gerealiseerd is.

Vergelijking met andere aanbieders van premieregelingen

Naast de vergelijking met de benchmarks die we zelf per beleggingscategorie hanteren, is het ook interessant om onze beleggingsresultaten te vergelijken met die van andere pensioenuitvoerders. Zoals eerder aangegeven, is een vergelijking met totaalrendementen van andere pensioenfondsen minder relevant vanwege de afwijkende opzet van ons pensioenfonds.

Daarom vergelijken we onze beleggingsresultaten bij voorkeur met andere uitvoerders van beschikbare premieregelingen. Dat is in de eerste plaats StiPP, dat een min of meer vergelijkbaar beleggingsbeleid voert. StiPP realiseerde in 2025 in vrijwel alle leeftijdsgroepen een rendement dat ongeveer 1,5%-punt hoger lag dan bij Flexsecurity. De belangrijkste reden voor dit verschil is de wijze waarop wij omgaan met de afdekking van valutarisico. Flexsecurity dekt dit risico structureel niet af vanwege het uitgangspunt dat afdekking van valutarisico op lange termijn geen waarde toevoegt, maar dat er wel kosten voor gemaakt worden. In de afgelopen jaren zagen we een stijging van de dollarkoers, hetgeen de rendementen op Amerikaanse beleggingen verder verhoogde. De val van de dollar in 2025 leidde tot het omgekeerde effect en hogere rendementen voor StiPP. Daarnaast belegt StiPP relatief meer in Europese aandelen, die het in 2025 ook beter deden dan Amerikaanse aandelen. In een vergelijking over meerdere jaren blijken de rendementen van Flexsecurity in de meeste leeftijdsgroepen (en met name voor jonge deelnemers) nog altijd hoger dan bij StiPP.

We vergelijken onze rendementen ook periodiek met die van verzekeraars en premiepensioeninstellingen (PPI's) die premieregelingen uitvoeren. Actuarieel adviesbureau Bell onderzoekt jaarlijks de rendementen, kosten en risico's van collectieve DC-producten. Helaas was die vergelijking bij het vaststellen van dit jaarverslag nog niet beschikbaar. In de afgelopen jaren is uit deze vergelijking gebleken dat de verschillen met de lifecycles van commerciële aanbieders van jaar tot jaar groot konden zijn. De verschillen zaten daarbij vooral in het risico in zakelijke waarden dat voor de jongere leeftijdsgroepen werd genomen, met name in de aandelenbeleggingen. Commerciële marktpartijen nemen voor jonge deelnemers gebruikelijk veel (eenzijdig) aandelenrisico en bouwen dat risico minder snel af. Daarnaast begint de afdekking van renterisico meestal ook op een hogere leeftijd. Met de aanpassingen in ons beleggingsbeleid die wij per oktober 2025 hebben doorgevoerd, zijn we een stuk opgeschoven in de richting van de lifecycles van commerciële aanbieders. Wel hanteren we meer diversificatie binnen de portefeuille

over verschillende categorieën, waardoor de rendementen bij goed weer scenario's minder hoog zullen uitvallen, maar bij slecht weer minder negatief zullen worden. Onze verwachting is dat de rendementen van Flexsecurity in de toekomst hoe-dan-ook dichterbij die van de commerciële partijen zullen komen te liggen.

Vooruitblik 2026

Met de aanpassing van het strategische beleggingsbeleid per oktober 2025 is het beleid op hoofdlijnen afgestemd op de kernmerken van de flexibele premieregeling en de introductie van een variabele uitkering vanaf 2027. Desondanks valt er nog genoeg te doen om volledig klaar te zijn voor de nieuwe situatie vanaf 2027 met een eigen uitkeringsfase in een nieuw administratiesysteem. Zo moet het beleggingsbeleid voor de uitkeringsfase worden bepaald en zal de lifecycle 'gefinetuned' worden omdat in het nieuwe systeem de afbouw van risico per jaarlaag kan plaatsvinden. Ook moet de afdekking van het renterisico in de lifecycle afgestemd worden op de uitkeringsfase. Daarnaast introduceren we ook een defensieve en een offensieve variant van de lifecycle voor de deelnemers die van deze keuzemogelijkheid gebruik willen maken. Aan de hand van ALM-studies zullen we ons beleid vaststellen, dat we vervolgens vertalen naar een aangepast strategisch beleggingsbeleid dat begin 2027 zal worden ingevoerd.

Uitvoeringskosten

Kostenbewustzijn is een belangrijk onderdeel van de strategie van Flexsecurity. Wij voeren onze pensioenregelingen uit voor deelnemers die in veel gevallen gedurende korte tijd deelnemen aan de regeling en een beperkte premie-inleg hebben. Dat leidt voor veel deelnemers tot relatief kleine pensioenkapitalen. De kosten die wij maken voor de uitvoering van de pensioenregelingen financieren we uit de premies en het belegd vermogen. Daardoor bestaat er een direct verband tussen het kostenniveau en het uiteindelijke pensioenresultaat. Dat wil niet zeggen dat we altijd streven naar zo laag mogelijke kosten. De uitdaging is om een zorgvuldige afweging te maken tussen de kwaliteit van de uitvoering en de kosten die we daarvoor als verantwoord beschouwen. Als we bewust kiezen voor een betere dienstverlening, betere informatievoorziening of de mogelijkheid om hogere beleggingsrendementen te realiseren, dan kiezen we ook bewust voor de hogere kosten die daarmee gemoeid kunnen zijn. We toetsen kritisch en doorlopend of we die veronderstelde meerwaarde ook daadwerkelijk kunnen realiseren. Is dat niet het geval, dan stellen we onze keuzes bij. We zien het als onze taak om kostenbewust te opereren en wegen de kosten bij iedere beleidsbeslissing nadrukkelijk mee.

Sinds een aantal jaren worden de uitvoeringskosten van pensioenfondsen op een uniforme manier in jaarverslagen gepresenteerd. Dat maakt een vergelijking van het kostenniveau met andere fondsen (tot zekere hoogte) mogelijk. Hoewel onze kosten voor pensioenbeheer de laatste jaren flink zijn gestegen als gevolg van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en een nieuwe administratie, zijn deze kosten nog altijd relatief laag ten opzichte van de kosten van andere pensioenfondsen. Dat is op zich positief, maar het bestuur beschouwt deze maatstaf niet altijd als de meest relevante. We kijken zelf ook naar de hoogte van die kosten ten opzichte van de betaalde premies. Op basis van die maatstaf scoren we minder goed. Door de over het algemeen lage pensioenpremies en de grote aantallen (gewezen) deelnemers is er bij Flexsecurity sprake van een kostenniveau dat procentueel gezien hoger ligt dan bij het gemiddelde pensioenfonds. De overgang naar een nieuwe pensioenregeling met een aanzienlijk hogere premie zal vanaf 2026 voor een andere verhouding tussen premie en kosten gaan zorgen. We proberen –ongeacht de wijze van meten– onze kosten kritisch te bewaken en streven ernaar om de uitvoeringskosten –voor zover mogelijk– in de hand te houden door efficiënte werkprocessen en het vermijden van onnodige werkzaamheden. In de volgende paragrafen lichten we toe hoe de uitvoeringskosten van

Flexsecurity zich in 2025 in absolute en relatieve zin hebben ontwikkeld. Alle kosten in dit hoofdstuk zijn vermeld in euro's.

Ten behoeve van de duidelijkheid over deze verslaglegging volgen onderstaand de wettelijk vereiste kostenbedragen en -percentages voor 2025. In het vervolg van dit hoofdstuk worden deze getallen en percentages nader toegelicht.

Kengetal	2025	2024
Totale kosten voor pensioenbeheer in euro	€ 6.552.010	€ 5.782.000
Kosten voor pensioenbeheer in euro per actieve deelnemer	€ 112,59	€ 97,75
Totale kosten voor vermogensbeheer in euro	€ 2.619.083	€ 2.526.539
Totale transactiekosten in euro	€ 325.620	€ 195.734
Kosten van vermogensbeheer als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,38%	0,41%
Transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,05%	0,03%

Kosten voor pensioenbeheer

De kosten voor pensioenbeheer bestaan hoofdzakelijk uit de kosten die we maken voor administratie, communicatie en de besturing van het pensioenfonds. In de berekening van de kostendekkende premie nemen we (boven op de kosten voor de premie-inleg in de pensioenkapitalen van de deelnemers) een procentuele opslag mee voor de kosten van pensioenbeheer. Deze kosten worden daarmee gefinancierd vanuit de door de werkgever en deelnemers verschuldigde pensioenpremies. De vooraf ingeschatte kosten voor pensioenbeheer bepalen daarmee dus voor een deel de hoogte van de geheven premies.

De 'reguliere' kosten voor pensioenbeheer worden grotendeels bepaald door de kosten die onze uitvoeringsorganisatie AZL in rekening brengt voor alle administratieve en communicatieprocessen. Daarnaast zijn hierin opgenomen de kosten die ten behoeve van Flexsecurity gemaakt worden door Randstad Groep Nederland, de kostenvergoedingen voor de bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan en de sleutelfunctiehouders. Tot slot zijn er alle 'verplichte' kosten zoals de

wettelijk verplichte bijdragen voor De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markten, het Pensioenregister en de Geschillen Instantie Pensioenfondsen, plus de kosten voor de inhuur van adviseurs, de accountant en de certificerende actuaris. Onderstaande tabel geeft een inzicht in de samenstelling en ontwikkeling van de kosten voor pensioenbeheer in 2025, inclusief alle kosten die gemaakt zijn voor de transitie naar het nieuwe stelsel en de voorbereidingen voor de migratie naar het nieuwe administratiesysteem.

Kosten pensioenbeheer	2025	2024
Reguliere administratieve uitvoering en communicatie (AZL)	3.355.000	3.366.000
Transitie naar nieuw pensioenstelsel (AZL)	803.000	1.398.000
Vorbereiding nieuw administratiesysteem (AZL)	762.000	0
Bestuur en verantwoordingsorgaan	176.000	111.000
Opleidingskosten	0	60.000
Intern toezicht	43.000	21.000
Toezichthouders (AFM / DNB)	129.000	96.000
Accountant en actuaris	271.000	168.000
Sleutelfuncties	84.000	46.000
Keuzebegeleiding bij pensionering	115.000	91.000
Doorbelasting Randstad Groep Nederland	200.000	232.000
Advieskosten	447.000	143.000
Overige kosten	167.000	141.000
Totaal	6.552.000	5.782.000

De kosten van het pensioenbeheer bedroegen in 2025 € 6.552.000 (2024: € 5.782.000). Dat betekent een stijging van € 770.000 ofwel 13,3%. Hoewel deze stijging een stuk kleiner is dan de 53,3% stijging van een jaar eerder, beschouwen wij deze ontwikkeling nog steeds als zorgelijk.

De enorme stijging van kosten voor pensioenbeheer in de laatste twee jaren wordt grotendeels veroorzaakt door de transitie naar de Wet toekomst pensioenen en de voorbereiding op de migratie naar het nieuwe administratiesysteem. We hebben hiervoor in 2025 verschillende adviseurs ingehuurd en extra ondersteuning georganiseerd om de voorbereidingen voor de transitie te organiseren. We hebben in het kader van de Wet toekomst pensioenen de urenbesteding van het bestuur uitgebreid van 8 naar 12 uur per week voor de bestuursleden en van 24 naar 32 uur voor de voorzitter. De sleutelfunctiehouders hebben extra uren gedraaid en onze uitbestedingspartijen zijn begonnen met hun voorbereidingen voor de transitie. Veruit de grootste kostenstijging in het kader van de Wet toekomst pensioenen wordt echter veroorzaakt door de kosten die uitvoeringsorganisatie AZL ons in rekening brengt voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de bouw en overgang naar een nieuw administratiesysteem en alle veranderingen die daarmee samenhangen. Daarnaast brengen ook de wettelijke communicatieverplichtingen in het kader van de transitie aanzienlijke extra kosten met zich mee.

Onderstaand overzicht geeft een schatting van de kosten die wij in 2025 voor de transitie naar de Wet toekomst pensioenen en de voorbereiding voor de systeemmigratie hebben gemaakt. Deze kosten maken deel uit van de totale pensioenbeheerkosten van € 6.552.000.

Kostensoort	Bedrag
Transitie naar nieuw pensioenstelsel (AZL)	303.000
Voorbereiding nieuw administratiesysteem (AZL)	762.000
Invaarcommunicatie (AZL)	501.000
Actuariële advisering	69.000
ALM-studie	122.000
Overige adviseurs	197.000
Onderzoek datakwaliteit	31.000
Uitbreiding bestuurscapaciteit	75.000
Extra bestuursondersteuning	126.000
Sleutelfunctiehouders	80.000
Totaal	2.266.000

Alles bij elkaar levert dit een kleine € 2,3 miljoen aan extra kosten in de categorie pensioenbeheer op die in 2025 gemaakt zijn ter voorbereiding op de transitie naar het nieuwe stelsel en de voorbereiding van de migratie naar het nieuwe administratiesysteem. Ook in 2026 zullen we met vergelijkbare extra kosten geconfronteerd worden. Als we deze incidentele kosten in mindering brengen op de totale kosten voor pensioenbeheer, is de conclusie dat de structurele kosten in 2025 € 4.286.000 bedroegen.

De definitie die door de Pensioenfederatie wordt gehanteerd als het gaat om de berekening van de pensioenbeheerkosten per deelnemer, bepaalt dat deze jaarlijkse kosten worden gedeeld door het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden per einde jaar. Flexsecurity had eind 2025 58.195 actieve deelnemers (2024: 59.153). Het fonds kende in 2025 geen pensioengerechtigden.

Dat betekent dat de kosten voor pensioenbeheer in 2025 € 112,59 per actieve deelnemer bedroegen (2024: € 97,75). In dit cijfer zien we de stijging vanwege de incidentele Wtp-kosten terug. Als we deze incidentele kosten buiten beschouwing laten, dan bedraagt het kostenbedrag voor pensioenbeheer per deelnemer in 2025 € 73,65.

Als we alle deelnemers, dus zowel actieve als gewezen deelnemers, betrekken in de berekening van de gemiddelde kosten per deelnemer, dan worden de pensioenbeheerkosten in 2025 verdeeld over 233.925 personen (2024: 234.082). Volgens die definitie bedragen de kosten van pensioenbeheer in 2025 € 28,01 per deelnemer (2024: € 24,70). Zonder de incidentele Wtp-kosten bedragen de kosten volgens deze definitie in 2025 € 18,32 per deelnemer.

Ondanks de sterke stijging vanwege de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zijn de pensioenbeheerkosten van Flexsecurity per deelnemer nog altijd relatief laag in vergelijking met die van andere pensioenfondsen. Als percentage ten opzichte van de geheven premie liggen de uitvoeringskosten echter op een hoog niveau. Als we de kosten voor pensioenbeheer uitdrukken als een percentage van de ontvangen premie (waaruit de pensioenbeheerkosten volledig worden gefinancierd), dan bedraagt het percentage voor de kosten van pensioenbeheer in 2025 8,42% van de ontvangen premie (2024: 7,15%). De langetermijndoelstelling van het bestuur is gericht op een kostenbeslag van maximaal 5% van de premie. Voor het tweede jaar op rij zijn we daar vanwege de incidentele Wtp-kosten overduidelijk niet in geslaagd. Zonder de incidentele Wtp-kosten zou het percentage op 5,00% zijn uitgekomen, dus exact binnen de doelstelling.

Onze procentuele pensioenbeheerkosten liggen al jaren hoger dan de percentages bij de meeste andere pensioenfondsen. De discrepantie met de lage kosten per deelnemer laat zich verklaren vanuit de relatief lage premies die per deelnemer worden ingelegd en de intensieve handelingen die Flexsecurity moet verrichten voor grote aantallen deelnemers die vaak maar gedurende korte tijd binnen het fonds pensioen opbouwen, in veel gevallen gevolgd door een automatische waardeoverdracht. Met de overgang naar de Wet toekomst pensioenen wordt de pensioenregeling voor uitzendkrachten inhoudelijk sterk verbeterd. De premies die we vanaf 2026 ontvangen zullen hierdoor naar verwachting verdubbelen. Dat zal er vanaf 2026 toe leiden dat de procentuele pensioenbeheerkosten sterk zullen dalen en vergelijkbaar zullen worden met het kostenniveau van andere pensioenfondsen.

Kosten voor vermogensbeheer

De kosten van het vermogensbeheer worden in dit jaarverslag op twee manieren verantwoord. De vermogensbeheerkosten die in de jaarrekening vermeld worden, zijn de zogenaamde 'out-of-pocket-kosten', ofwel de kosten die Flexsecurity betaalt aan de partijen die betrokken zijn bij het vermogensbeheer, zoals de fiduciaire vermogensbeheerder, de beleggingsadministrateur en de custodian. Deze kosten worden verrekend in de participatiewaardes (ofwel de beleggingsrendementen) die het fonds maandelijks vaststelt.

Naast deze zichtbare kosten in de jaarrekening zijn er ook minder zichtbare kosten. Dit zijn de vermogensbeheerkosten die door de vermogensbeheerders direct verrekend worden met de waarde van de beleggingen van de beleggingsfondsen waarin Flexsecurity participeert. Deze kosten worden verrekend in de koersen van de beleggingsfondsen en zijn daarom niet zichtbaar in de jaarrekening, maar vormen wel een aanzienlijk deel van de kosten van het vermogensbeheer. Fiduciair vermogensbeheerder VLK en Flexsecurity spannen zich daarom in om deze kosten zo objectief mogelijk 'boven water' te krijgen.

De transactiekosten die samenhangen met de aan- en verkopen van beleggingen binnen beleggingsfondsen zijn daarbij het lastigst te bepalen. Deze kosten schatten we zo nauwkeurig mogelijk in op basis van ervaringscijfers en gegevens van de fondsbeheerders. Bij het maken van deze schattingen gebruiken we de kosten per transactie en de 'omloopsnelheden' binnen de beleggingsfondsen als maatstaf – onder de aanname dat de toe- en uittredingskosten van een beleggingsfonds kostendekkend zijn voor de bijbehorende transacties binnen het beleggingsfonds. Als de beheerder van het beleggingsfonds wel een specifieke opgave van de transactiekosten van het fonds doet, hanteren we uiteraard die opgave. Bij transities, waarbij beleggingen in fondsen verkocht en aangekocht worden, is het meestal wel mogelijk om de transactiekosten nauwkeurig te bepalen.

Als maatstaf voor de beheerkosten gebruiken we de ongoing charges figure (OCF) van de beleggingsfondsen waarin belegd wordt. De OCF bevat de beheervergoeding plus de administratiekosten, accountantskosten, bewaarkosten en overige relevante kosten van het beleggingsfonds. Beleggingsfondsen publiceren de OCF in hun jaarverslagen. Aangezien het boekjaar van beleggingsfondsen per fonds verschilt en de jaarverslagen niet altijd tijdig voor

de afronding van het jaarwerk van Flexsecurity beschikbaar zijn, gebruiken we de meest recent gepubliceerde OCF van het betreffende beleggingsfonds. Als een beleggingsfonds geen OCF, maar het minder omvattende kengetal van de TER (total expense ratio) rapporteert, dan gebruiken we deze maatstaf.

De vermogensbeheerkosten worden gebruikelijk uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld belegd vermogen, dat op basis van maandelijks metingen wordt vastgesteld. In 2025 bedroeg het gemiddelde belegd vermogen van Flexsecurity € 681.016.422.

De schatting van de vermogensbeheerkosten over 2025 is opgenomen in onderstaande tabel:

Geschatte kosten van vermogensbeheer 2025 in €

Beleggingscategorie	Beheer- kosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie- kosten	Totaal
Vastgoed	324.150	-	8.931	333.081
Aandelen	233.028	-	218.410	451.439
Vastrentende waarden	619.245	67.828	42.550	729.623
Overige beleggingen	29.114	-	6.422	35.537
Kosten overlaybeleggingen	6.042	-	49.306	55.348
Totale kosten toe te wijzen aan categorieën	1.211.579	67.828	325.620	1.605.027
Kosten vermogensbeheer pensioenfonds en bestuursbureau	-	-	-	-
Kosten fiduciair beheer	1.042.676	-	-	1.042.676
Bewaarloon	85.000	-	-	85.000
Beleggingsadministratie	212.000	-	-	212.000
Overige kosten	-	-	-	-
Totaal overige vermogensbeheerkosten	1.339.676	-	-	1.339.676
Totale kosten vermogensbeheer	2.551.255	67.828	325.620	2.944.703
In procenten van het gemiddeld belegde vermogen	0,37%	0,01%	0,05%	0,43%

Anders dan veel andere pensioenfondsen belast Flexsecurity geen bestuurs- of advieskosten door naar het vermogensbeheer. Alleen de zuivere kosten van de beleggingen worden in mindering gebracht op de rendementen.

Flexsecurity heeft in 2025 een vergoeding van bijna € 68.000 betaald voor de outperformance die de beheerders van de beleggingsfondsen van onderhandse bedrijfsleningen hebben gerealiseerd. Zulke 'performance fees', ofwel vergoedingen die afhankelijk zijn van de prestaties van de vermogensbeheerder, worden door Flexsecurity zoveel mogelijk vermeden, aangezien deze in beginsel niet stroken met het beloningsbeleid van het fonds. Alleen in de categorie onderhandse bedrijfsleningen vormen dergelijke prestatiegerelateerde beloningen onderdeel van de kostenstructuur. Het is in deze categorie bijna onvermijdelijk dat dergelijke vergoedingen betaald moeten worden, maar dan is er over een langere termijn gezien ook wel sprake van prestaties die een dergelijke extra beloning rechtvaardigen.

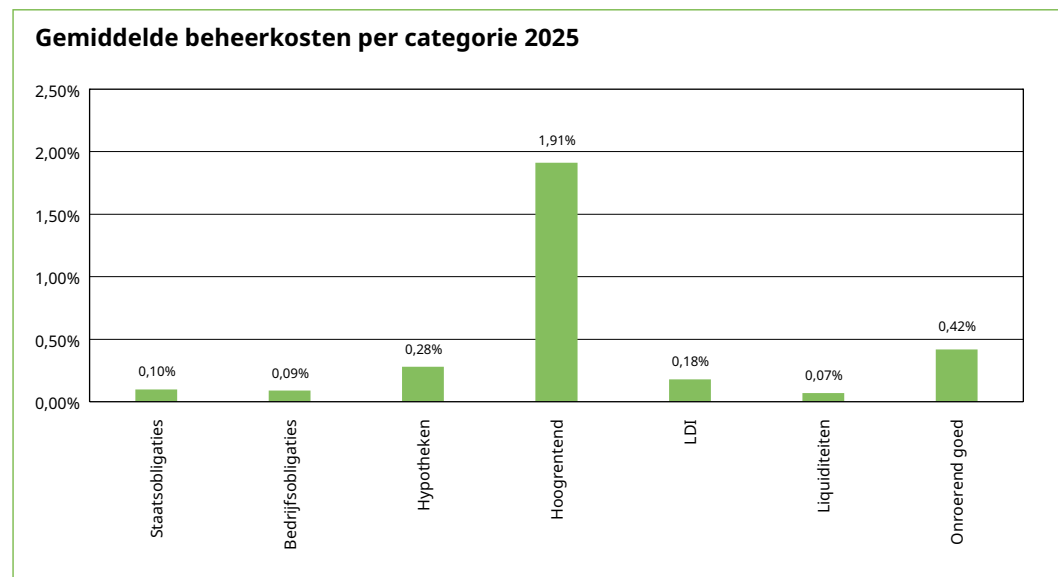
De kosten die samenhangen met de beleggingen in 2025 worden in onderstaande tabel vergeleken met de kosten in 2024:

Vergelijking kosten vermogensbeheer 2025 - 2024	2025	2024
Beheerkosten (€)	€ 2.551.255	€ 2.447.523
Performancegerelateerde kosten (€)	€ 67.828	€ 79.016
Transactiekosten (€)	€ 325.620	€ 195.734
Totale kosten (€)	€ 2.944.703	€ 2.722.273
Beheerkosten (%)	0,37%	0,40%
Performancegerelateerde kosten (%)	0,01%	0,01%
Transactiekosten (%)	0,05%	0,03%
Totale kosten (%)	0,43%	0,44%

De kosten die samenhangen met het beheer van het belegd vermogen zijn in 2025 in Euro met ruim € 0,2 miljoen gestegen ten opzichte van aan een jaar eerder. Deze stijging is grotendeels te herleiden tot de hogere transactiekosten die gemaakt zijn vanwege de aanpassing van het strategische beleggingsbeleid die we per 1 oktober 2025 hebben doorgevoerd. Hiervoor waren aan- en verkopen in verschillende beleggingscategorieën noodzakelijk. Vanwege de scherpere

prijsafspraken die we in 2024 met de fiduciaire vermogensbeheerder hebben gemaakt is de procentuele vergoeding ten opzichte van het vermogen gedaald. De procentuele vergoeding voor de totale kosten voor het beleggen zijn licht gedaald naar 0,43%, hetgeen ruim binnen de doelstelling van maximaal 0,50% ligt.

De vermogensbeheerkosten zijn afhankelijk van de beleidskeuzes van Flexsecurity en gerelateerd aan onder meer het risicoprofiel van Flexsecurity en de hieruit voortvloeiende beleggingsmix. Per beleggingscategorie worden de beheerkosten in 2025 door de fiduciaire vermogensbeheerder als volgt ingeschat:



Uit het overzicht wordt duidelijk dat de 'illiquide' beleggingen ofwel de beleggingen die niet dagelijks verhandeld kunnen worden, de hoogste kostenniveaus kennen. Met name de relatief hoge kosten voor de categorie 'hoogrentend' steken er bovenuit. Dit zijn de onderhandse leningen, ook wel bekend als 'direct lending'. Het hoge kostenniveau van deze categorie staat op gespannen voet met het strategische uitgangspunt van kostenbewustzijn van Flexsecurity, zeker omdat hier ook nog een vergoeding voor de gerealiseerde outperformance aan de orde is, iets waar wij principieel geen voorstander van zijn. In 2025 heeft de categorie onderhandse leningen weliswaar een positief rendement laten zien, maar dit lag wel duidelijk beneden de door ons geformuleerde benchmark. Omdat het rendement op deze categorie in 2024 ook tegenviel, leidt dat tot vraagtekens bij de betaling van een hoge beheervergoeding en de daarbij behorende performance fee. Over een periode van meerdere jaren is de nettobijdrage van deze categorie aan het beleggingsresultaat (na aftrek van de hoge kosten) nog altijd aanzienlijk hoger dan die van veel andere vastrentende waarden. Die afweging leidt ertoe dat Flexsecurity er bewust voor kiest om deze relatief dure beleggingen in portefeuille te houden. Uiteraard beoordelen we ieder jaar kritisch of we deze hogere kosten nog steeds gerechtvaardigd vinden en kijken we of we mogelijke alternatieven met een minder hoog kostenniveau kunnen vinden.

De toelichting op de kosten van vermogensbeheer in dit bestuursverslag wijkt af van de kosten zoals gepresenteerd in de jaarrekening. Deze toelichting in het bestuursverslag is gebaseerd op de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie. In de jaarrekening zijn de kosten verantwoord overeenkomstig de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving. Dit betreft de kosten die in 2025 direct voor rekening van het fonds zijn gekomen.

In onderstaande tabel is de aansluiting tussen de kosten van vermogensbeheer zoals gepresenteerd in het bestuursverslag en in de jaarrekening weergegeven.

Kosten vermogensbeheer in €	Beheer- kosten	Transactie- kosten	Totaal
Beheervergoedingen	-	-	-
Kosten fiduciair beheer	952.000	-	952.000
Bewaarloon	85.000	-	85.000
Beleggingsadministratie	212.000	-	212.000
Kosten opgenomen in de jaarrekening	1.249.000	-	1.249.000
Kosten gesaldeerd met indirecte beleggingsop-brengsten	1.370.083	325.620	1.695.703
Totale kosten vermogensbeheer	2.619.083	325.620	2.944.703

Benchmarking

In de aanbevelingen die de Pensioenfederatie doet over de rapportage over uitvoeringskosten wordt aangegeven dat pensioenfondsen hun kosten in perspectief dienen te zetten door middel van benchmarking. Dit helpt om kosten in de context te kunnen beoordelen, waarbij rekening wordt gehouden met de specifieke kenmerken van het pensioenfonds, het beleggingsbeleid en de uitvoering van de regeling. Flexsecurity heeft voor het maken van deze vergelijking in het verleden gebruik gemaakt van een dergelijke benchmark. In deze benchmark worden door Nederlandse pensioenfondsen de aan de toezichthouders gerapporteerde gegevens over de kosten van pensioenuitvoering en vermogensbeheer met elkaar vergeleken. Hiermee wordt geprobeerd een vergelijking te maken tussen pensioenfondsen van vergelijkbare omvang, in termen van belegd vermogen en aantal deelnemers. Gezien de specifieke kenmerken van Flexsecurity (veel deelnemers, kleine pensioenen, beleggingen op basis van lifecycle) is het in de afgelopen jaren moeilijk gebleken om een zinnige vergelijking met andere pensioenfondsen te maken op basis van een benchmarkvergelijking. In het nieuwe pensioenstelsel zullen de kosten van pensioenfondsen naar verwachting beter vergelijkbaar worden. Daarom zullen we vanaf 2026 weer meedoen in een benchmarkonderzoek.

Onderstaand geven we aan wat de conclusies zijn die we kunnen trekken uit de vergelijkingen van voorgaande jaren en de informatie over andere fondsen die ons bereikt.

Vergelijking van pensioenbeheerkosten

Een paar jaar geleden konden we in deze paragraaf trots vermelden dat de kosten voor pensioenbeheer van Flexsecurity tot de laagste van de pensioensector behoorden. De kosten voor pensioenbeheer zijn de afgelopen twee jaren echter aanzienlijk gestegen en zullen naar verwachting ook in 2026 op een hoger niveau liggen dan in voorgaande jaren. Daarmee bevindt Flexsecurity zich nog altijd aan de onderkant van de markt, waar gemiddeld circa € 136 per actieve deelnemer wordt gerapporteerd.

Het huidige kostenniveau hangt vooral samen met incidentele kosten voor de transitie naar het vernieuwde pensioenstelsel en de voorbereidingen op de migratie naar een nieuw administratiesysteem. Deze ontwikkelingen vragen in de markt om investeringen van zowel fondsen als uitvoeringsorganisaties. Voor kleinere pensioenfondsen vormt dit een belangrijk aandachtspunt binnen de bredere transitie naar het vernieuwde stelsel.

Zelf hebben we vanwege de transitie in 2025 ook een stevig beroep moeten doen op adviseurs en externe ondersteuning. Als we deze incidentele kosten buiten beschouwing laten is er nog steeds sprake van een kostenstijging, maar deze is beperkt en verklaarbaar. We zien over de gehele linie dat pensioenfondsen met een sterke stijging van de pensioenbeheerkosten te maken krijgen. Vanwege de verschillende momenten van overgang naar het nieuwe stelsel is het echter lastig om een goed zicht te krijgen op de ontwikkeling van deze kosten. Daarom is het lastig om zinnige uitspraken doen over de vraag hoe deze kosten zich verhouden tot de kosten bij andere pensioenfondsen.

Los van de incidentele Wtp-kosten is de constatering dat de pensioenbeheerkosten van Flexsecurity per actieve deelnemer nog altijd aanzienlijk lager liggen dan de kosten bij andere pensioenfondsen van vergelijkbare omvang. Bij die fondsen liggen de kosten vaak tot tweemaal zo hoog. Ook de grootste pensioenfondsen komen qua kosten per actieve deelnemer niet veel lager uit dan de kosten die Flexsecurity realiseert. Daarbij moeten we opmerken dat onze pensioenregelingen relatief eenvoudig te administreren zijn en dat Flexsecurity op serviceniveau

aan deelnemers lager scoort dan de andere fondsen in de vergelijking. Als we ons vergelijken met het kostenniveau van premiepensioeninstellingen die vergelijkbare pensioenregelingen als Flexsecurity uitvoeren, dan zien we dat de kosten van deze uitvoerders per actieve deelnemer lager liggen, hoewel hun kostenstructuur niet volledig vergelijkbaar is met de onze. De pensioenbeheerkosten per deelnemer van het veel grotere Bpf StiPP liggen ongeveer tussen die van premiepensioeninstellingen en Flexsecurity in.

Flexsecurity is gezien de karakteristieken van het fonds (grote aantallen deelnemers met kleine pensioenen in relatief eenvoudige pensioenregelingen) anders dan veel andere fondsen. Directe vergelijking met andere fondsen is derhalve –net als bij de vermogensbeheerkosten– lastig. We onderschrijven de wens om door middel van ‘benchmarking’ de prestaties ten aanzien van de uitvoeringskosten te kunnen vergelijken, maar constateren dat er op dit moment nog te weinig relevant vergelijkingsmateriaal in de markt beschikbaar is om een zinnige analyse uit te voeren. Naar verwachting zal er, vanwege de overgang naar premiereregelingen in het kader van de Wet toekomst pensioenen, in de nabije toekomst meer eenduidigheid gaan ontstaan in de pensioenmarkt en kunnen er dan betere analyses en vergelijkingen worden gemaakt.

Vergelijking van rendementen en kosten van vermogensbeheer

Een aantal jaren geleden liet een vergelijking met andere pensioenfondsen meestal zien dat Flexsecurity op totaalniveau lagere beleggingsrendementen haalde dan andere, qua omvang vergelijkbare pensioenfondsen. Dat verschil werd stevast veroorzaakt doordat de afdekking van het renterisico bij Flexsecurity een stuk lager ligt dan bij andere (traditionele) pensioenfondsen in de benchmarkgroep. Flexsecurity dekt ook renterisico af, maar doet dat vooral voor oudere deelnemers die een relatief klein aandeel in het totaal belegde vermogen hebben. Tot en met 2021 was er vrijwel onafgebroken sprake van een dalende rente, waardoor de rendementen van Flexsecurity stevast lager uitvielen. Sinds 2022 is het beeld anders, en is vaak de omgekeerde situatie van toepassing. In 2025 was per saldo sprake van een flinke rentestijging, waardoor de verschillen met de ‘traditionele’ pensioenfondsen als gevolg van de renteafdekking groot zijn. De rendementen van de grotere pensioenfondsen bleken in 2025 gemiddeld rond de -3% te liggen en lagen daarmee lager dan de door Flexsecurity gerealiseerde 4,9% op totaalniveau. Dat is leuk voor onze deelnemers, maar voor een zinnige vergelijking van rendementen en kosten hebben we er dus niet zoveel aan.

De andere kant van de benchmark meet de kosten die gemaakt worden om de beleggingsrendementen te realiseren. De kosten voor het vermogensbeheer van Flexsecurity bedroegen in 2025 0,38% van het gemiddeld belegde vermogen. Bij vergelijkbare pensioenfondsen lagen deze kosten, volgens gegevens van Bell Consulting, de afgelopen jaren op circa 0,35%. We constateren dat het verschil tussen Flexsecurity en vergelijkbare fondsen steeds kleiner wordt, maar komen nog altijd iets hoger in de kosten uit. Het verschil wordt volledig veroorzaakt door de categorie ‘overige beheerkosten’. Dit zijn de kosten die wij maken voor fiduciair beheer en het onafhankelijk van de vermogensbeheerder voeren van een beleggingsadministratie en het uitvoeren van controlewerkzaamheden. Met het stijgen van het belegd vermogen neemt de procentuele invloed van deze kosten af. De echte vermogensbeheerkosten die Flexsecurity per beleggingscategorie maakt, liggen op een vergelijkbaar of iets lager niveau dan die van de andere pensioenfondsen. Het verschil tussen de beheerkosten van Flexsecurity en die van vergelijkbare fondsen is de laatste jaren wel gedaald. Met een verdere groei van het pensioenfonds en de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel verwachten we dat de genoemde bronnen van verschillen binnen enkele jaren volledig zullen verdwijnen.

Totale kostenratio

We maken gezien de kenmerken van het fonds geen melding van de door de Pensioenfederatie aanbevolen ‘totale kostenratio’, waarin alle kosten van het fonds worden gedeeld door het belegd vermogen. Flexsecurity onderscheidt zich van andere pensioenfondsen door grote aantallen deelnemers met kleine pensioenkapitalen. Een vergelijking van deze grootheden met het belegd vermogen voegt geen inzicht toe in de ontwikkeling van de kosten, temeer daar ongeveer 2/3 van onze totale kosten niet wordt verrekend met het belegd vermogen.

Oordeel van het bestuur over ontwikkeling van de uitvoeringskosten

Kostenbeheersing vormt een belangrijk uitgangspunt van de strategie van Flexsecurity. Een essentieel onderdeel van onze visie is dat we alle inspanningen kostenbewust en op basis van een zorgvuldige afweging uitvoeren.

Bij de kosten die betrekking hebben op het pensioenbeheer kiezen we er bewust voor om op korte termijn (extra) kosten te maken als we daarmee op de langere termijn hogere kosten kunnen vermijden. Deze kosten op korte termijn hebben vooral betrekking op de kleine pensioenen van

gewezen deelnemers en het onderhouden van een efficiënte administratie. Investerings in processen voor de uitvoering van automatische waardeoverdrachten, het opsporen van gewezen deelnemers, verhogen van de datakwaliteit en de digitalisering van de deelnemerscommunicatie leiden tot hogere kosten, maar dragen uiteindelijk bij aan een betere en goedkopere uitvoering. De kosten die we maken voor de optimalisering van onze administratie en innovatie in de werkprocessen zijn noodzakelijk om onze pensioenbeheerkosten op de lange termijn beheersbaar te houden. De uitvoering van automatische waardeoverdrachten draagt bij aan het beheersen van de kosten voor gewezen deelnemers, maar gezien de verwachte stijging van de aantallen gewezen deelnemers zal dit de komende jaren een uitdaging blijven.

Sinds 2024 zijn de kosten van pensioenbeheer fors gestegen. Ook in 2026 rekenen we op een verdere stijging van deze kosten. Die stijging is vrijwel volledig te herleiden tot de kosten die gemaakt zijn en we in de toekomst zullen maken voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, inclusief de investeringen die hiervoor gedaan moeten worden in nieuwe administratiesystemen. Ook de kosten van de inzet van adviseurs en de ondersteuning van het bestuur zullen in 2026 op een hoger niveau blijven. We constateren dat het overgrote deel van deze kosten onontkoombaar en voor ons ook nauwelijks beïnvloedbaar is. Dat is een constatering die niet tot vreugde stemt, maar we beschouwen dit als een 'hobbel' die we moeten nemen om verdere stappen te kunnen zetten in de realisatie van onze ambities. Ook na 2026 verwachten we niet dat de pensioenbeheerkosten weer naar het niveau van 2024 zullen dalen. De toevoeging van een uitkeringsfase, keuzemogelijkheden, meer keuzebegeleiding en de versterking van de governance en de ondersteuning zullen leiden tot een structurele stijging van het kostenniveau.

Ondanks de verdere stijging in 2025 beschouwen we de ontwikkeling van de kosten van pensioenbeheer als noodzakelijk en verantwoord. We verwachten dat de procentuele uitvoeringskosten vanaf 2026 wel aanzienlijk zullen dalen als gevolg van de stijging van de premie-inkomsten. De kosten per deelnemer zullen naar verwachting pieken in 2026, om daarna te dalen.

De totale kosten voor vermogensbeheer, die ten laste van de pensioenkapitalen van de deelnemers worden gebracht, zijn in 2025 licht gedaald van 0,44% naar 0,43%, ondanks het feit dat we dit jaar een omvangrijke transitie hebben uitgevoerd. Daarmee zijn we ruimschoots geslaagd in onze doelstelling om de totale kosten voor vermogensbeheer onder de 0,50% te houden. De toename

van het belegd vermogen heeft ons nog wat extra geholpen om de procentuele kosten in de hand te houden. Een verdere verlaging van de procentuele kosten zal afhankelijk zijn van de groei van de beleggingsportefeuille, waarmee de benodigde schaalvoordelen kunnen worden behaald die leiden tot relatief lagere kosten. We verwachten dat het realistisch is om vanaf 2026 te streven naar een verdere verlaging van de kosten van vermogensbeheer.

Binnen de beleggingsportefeuille is sprake van relatief hoge beheerkosten voor enkele minder liquide beleggingscategorieën zoals onderhandse leningen, hypotheekleningen en niet-genoteerd vastgoed. We beoordelen jaarlijks in hoeverre deze hogere beheerkosten gerechtvaardigd worden door de bijdrage aan het rendement en het risico die door deze categorieën geleverd wordt. Onze conclusie is dat deze hogere kosten voor niet-genoteerd vastgoed en hypotheekleningen op basis van een beoordeling over meerdere jaren gerechtvaardigd zijn. Voor de categorie onderhandse leningen zijn we iets kritischer, mede vanwege de hierin gehanteerde prestatiegerelateerde beloningen en het hoger dan verwachte aantal faillissementen dat een negatieve invloed heeft op het totaalresultaat.

Naast de kosten van deze categorieën is het bestuur in de afgelopen jaren ook geconfronteerd met het toegenomen illiquide karakter van deze beleggingen. Daarmee is de aantrekkelijkheid van illiquide beleggingen per saldo afgenomen. Dit leidt ertoe dat we de verhouding tussen kosten en prestaties en de liquiditeit van deze beleggingen nauwlettend in de gaten zullen houden en zullen betrekken bij toekomstige beleggingsbeslissingen. Het kostenniveau zal ook de komende jaren een belangrijke afweging blijven vormen bij besluitvorming omtrent de inrichting van de beleggingsportefeuille.

In de Aanbevelingen van de Pensioenfederatie wordt gevraagd om inzichtelijk te maken wat de relatie tussen de kosten van vermogensbeheer en het gerealiseerde rendement op de langere termijn is. Uit benchmarkvergelijkingen in voorgaande jaren is gebleken dat de rendementen en kosten per beleggingscategorie van Flexsecurity vergelijkbaar zijn met die van andere pensioenfondsen. De wezenlijke verschillen in totaalrendementen worden veroorzaakt doordat Flexsecurity een lagere afdekking van het renterisico kent en hogere kosten voor de administratieve processen. Deze beide factoren zijn inherent aan het beleggingsbeleid van het fonds en de kenmerken van de regeling. Op grond van de vergelijking van rendementen en

kosten per beleggingscategorie stemmen de prestaties van Flexsecurity overeen met die van vergelijkbare pensioenfondsen. We zijn dan ook van mening dat de verhouding tussen de kosten en gerealiseerde rendementen acceptabel is en dat de gemaakte kosten weloverwogen zijn. Een verdere groei van het pensioenfonds zal in de komende jaren naar verwachting bijdragen aan een relatieve verlaging van de kosten van het fiduciaire vermogensbeheer en daarmee aan lagere procentuele kosten voor vermogensbeheer. We streven als pensioenfonds doorlopend naar een verdere verlaging van onze vermogensbeheerkosten, maar blijven daarbij de afweging maken tussen de verwachte rendementen en de daarmee gemoeide kosten.

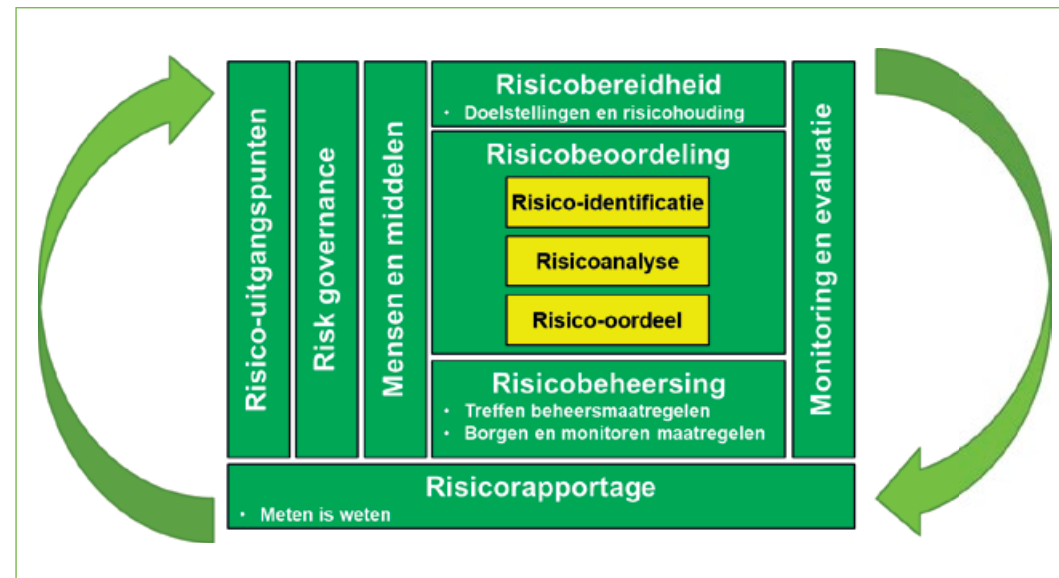
Risicobeheersing

Ook ons risicomanagement stond in 2025 grotendeels in het teken van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen. We hebben ons naast het reguliere risicobeheer intensief beziggehouden met het inschatten en, waar mogelijk, beheersen van de risico's die samenhangen met de transitie en de migratie naar het nieuwe administratiesysteem. Risicomanagement komt terug op alle beleidsterreinen en beïnvloedt alle besluiten die het bestuur neemt. Risicobeheersing is echter geen absolute wetenschap. Hoeveel rekensommen en modellen we ook inzetten om risico's beter inzichtelijk en meetbaar te maken, het blijft altijd de opdracht om kritisch te blijven en niet achterover te leunen omdat alle wijzertjes op groen staan. In dit hoofdstuk gaan we in op de ontwikkelingen die zich in 2025 ten aanzien van risicomanagement hebben voorgedaan.

Uitgangspunten van integraal risicomanagement

De kern van ons integrale risicomanagement wordt gevormd door het risicomanagementproces. Dit proces wordt ondersteund door meerdere bouwstenen die tezamen het raamwerk van het risicomanagement vormen.

Dit ziet er als volgt uit:



Voor de concretisering van het risicomanagement hebben we zeven risico-uitgangspunten vastgesteld. Deze vormen het fundament voor ons risicoraamwerk en zijn als volgt geformuleerd:

1. Om onze doelstellingen te bereiken is gestructureerd risicomanagement geïntegreerd in de besturing en uitvoering van Flexsecurity.
Dit betekent dat bij alles wat Flexsecurity doet het uitgangspunt is dat het actief managen van risico's bijdraagt aan het realiseren van de doelstellingen van het fonds. Risicomanagement maakt integraal onderdeel uit van besturing, beleidsbepaling en uitvoering.
2. Risicomanagement is het beheersen van (on)gewenste en/of onbeloonde risico's, niet het vermijden van risico's.

En daarom stelt Flexsecurity vooraf doelen, zodat met behulp van de risicobeheersing de doeltreffendheid kan worden bepaald.

3. Bij risicomanagement geldt 'inspecting over expecting': als we niet naar risico's vragen of er niet naar zoeken, dan vinden en/of kennen we ze niet. En hebben we geen keuze met betrekking tot het managen ervan.

Dit betekent dat er alleen gestuurd kan worden als we onze risico's kennen en weten wat er te kiezen valt. Dit vereist een open houding en veel 'doorvragen'.

4. Ons risicomanagement is situationeel bepaald, heeft betrekking op het hele pensioenfonds, maar kent een focus.

Het risicomanagement van Flexsecurity is geen kopie, is van iedereen die bestuurlijk of uitvoerend bij het fonds betrokken is en richt zich ten eerste op de risico's met de grootst mogelijke impact op de doelstellingen van het fonds.

5. Ons risicomanagement is dynamisch; wendbaarheid is een must om te kunnen reageren op veranderingen van binnenuit en/of van buitenaf.

Het risicomanagement van het fonds is nooit 'af', daarom zijn er ook oneindige cycli ingebouwd; het past zich voortdurend aan de situatie aan om effectief te zijn. Het is een doorlopend proces van analyseren, oordelen, monitoren, evalueren en verbeteren. Flexsecurity leert ook van incidenten en van risico's die zich hebben gemanifesteerd.

6. Ons risicomanagement is kritisch en doelgericht; het wordt uitgevoerd door hen die er direct belang bij en/of invloed op hebben –het bestuur van het fonds– waarbij het gevaar voor verblinding onderkend is.

Dit betekent dat Flexsecurity alleen de risico's beoordeelt en beheerst die relevant zijn. Dit gebeurt in principe 'in de lijn', bij het bestuur. Risicomanagement is niet gedelegeerd aan een staffunctie. Het bestuur is echter ook zelfkritisch en kent zijn beperkingen; daarom wordt regelmatig door de sleutelfunctiehouders van het fonds of een buitenstaander een 'outside-in'-blik op verschillende aspecten van het risicomanagement geworpen.

7. Het identificeren, beoordelen en beheersen van relevante risico's is belangrijker dan de risicorapportages.

Wij weten dat risicomanagement vaak subjectief is; bovendien zijn niet alle risico's 'grijpbaar' of eenvoudig meetbaar. Daarom is het praten over risico's en de (gewenste) beheersing ervan meestal belangrijker dan de exacte uitkomst van een risicometing.

Organisatie van het risicomanagement

Voor de organisatie van ons risicomanagement hebben we een heldere verdeling van taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden vastgesteld. Hierbij is, gebaseerd op het principe van het 'three linesmodel', een onderscheid gemaakt naar risico-eigenaren (de eerste lijn), risicocontroleurs (de tweede lijn) en interne auditors (de derde lijn). De eerste lijn wordt gevormd door het bestuur, in de tweede lijn acteren de sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariael en in de derde lijn is de sleutelfunctiehouder interne audit aan zet. Verder zijn er ook een onafhankelijk accountant, een certificerend actuaire en een visitatiecommissie die ons scherp houden. Deze kennen allen binnen hun eigen rollen specifieke en wettelijk vastgelegde taken. Zij maken geen deel uit van de organisatie van het risicomanagement van Flexsecurity. Wel vormen de door hen vastgestelde bevindingen input voor verbetering van het risicomanagement.

We leggen verantwoording over het risicomanagement af aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag. Het verantwoordingsorgaan maakt zelf ook deel uit van de risk governance: aangezien dit orgaan naast adviesrechten ook goedkeuringsrechten heeft –en het bestuur zodoende op bepaalde beleidsterreinen pas besluiten kan (laten) uitvoeren / implementeren als het verantwoordingsorgaan zijn instemming hieraan verleend heeft– is het verantwoordingsorgaan op die beleidsterreinen ook deel van de eerste lijn. We hebben een zogenaamde RACI-indeling ten behoeve van het risicomanagementproces vastgesteld. Hierin worden de verschillende rollen ten aanzien van het onderwerp verduidelijkt, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen verantwoordelijkheid (Responsible), eindverantwoordelijkheid (Accountable), raadpleging (Consulted) en geïnformeerd (Informed) zijn.

Risicomanagement staat elke bestuursvergadering op de agenda, daarnaast organiseren we separate bijeenkomsten om het risicomanagement 'uit te diepen'. Alle geïdentificeerde risico's zijn toegewezen aan individuele bestuursleden, waarmee het risico-eigenaarschap actief wordt ingevuld. Periodiek rapporteren de bestuursleden over de aan hen toegewezen geïdentificeerde risico's. Ieder kwartaal worden de risico's en de beheersing ervan besproken aan de hand van het risicodashboard dat wordt opgesteld door de sleutelfunctiehouder risicobeheer. Bij belangrijke bestuursbesluiten wordt voorafgaand zowel een risicoparagraaf als een separate risico-opinie van de sleutelfunctiehouder beoordeeld. Met een afzonderlijke risicoparagraaf van het bestuur en een risico-opinie van de sleutelfunctiehouder wordt zichtbaar invulling gegeven aan de rollen van de

eerste en tweede lijn. Bij de herziening van het beleid is de lijst van onderwerpen waarop een risico-opinie wordt gegeven, uitgebreid en verduidelijkt. Ook is vastgelegd dat er na besluitvorming een terugkoppeling plaatsvindt over het genomen besluit, de overwegingen daarbij en de rol die de risico-opinie daarbij gespeeld heeft.

Geïdentificeerde risico's

We hebben vijf hoofdcategorieën vastgesteld voor onze risico's vastgesteld, te weten:

- Financieel risico deelnemers, onderverdeeld in het lifecyclerisico en het risico in de beleggingsportefeuilles;
- Financieel risico fonds;
- Strategisch risico;
- Governance- en compliancerisico;
- Uitvoeringsrisico.

Onderliggend worden aan deze hoofdcategorieën risicocategorieën ('risico's) en subcategorieën ('subrisico's') toegewezen. Dit leidt tot een geheel van 23 risico's en 19 subrisico's. Daarnaast is er een set van 11 subrisico's die betrekking hebben op het integriteitsrisico, die nader zijn omschreven in de Systematische Integriteits Risico-Analyse (SIRA). Alle risico's en subrisico's zijn beschreven in zogenaamde 'risicokaarten'. Op deze risicokaarten zijn de definities van en een eventuele toelichting bij het (sub)risico opgenomen, is een inschatting van de kans en impact van het risico weergegeven, zijn de beheersmaatregelen en mogelijke aanvullende beheersmaatregelen omschreven en is vastgelegd in welke beleidsdocumenten het omschreven (sub)risico een rol speelt. Alle risicokaarten worden minimaal eenmaal per jaar doorgelicht en aangepast. Voor zover mogelijk is aan elke risicokaart een KRI ofwel 'Kritische Risico Indicator' toegevoegd. Het doel van een KRI is om een duidelijke cijfermatige indicatie te hebben van de ontwikkeling van het betreffende risico. Door tevoren kritische grenzen te stellen aan een KRI (waarschuwingsniveaus) kan de beoordeling van het risico beter geobjectiveerd worden. De vastlegging en registratie van KRI's is volop in ontwikkeling en wordt verder ontwikkeld.

Ieder bestuurslid is op basis van de binnen het bestuur afgesproken verdeling van aandachtsgebieden primair verantwoordelijk voor de beheersing van de daarbij behorende risico's. Het betreffende bestuurslid bereidt de periodieke bespreking van de risico's in de bestuursvergadering voor. Het bestuur analyseert en beoordeelt de risicokaarten jaarlijks volgens

een vaste cyclus op alle aspecten, waarbij het verantwoordelijke bestuurslid een voorstel doet voor eventuele aanpassing. De sleutelfunctiehouder risicobeheerder ondersteunt dit proces.

Risicobereidheid

De risicobereidheid geeft aan in welke mate we bereid zijn om op geaggregeerd niveau risico's te accepteren bij het nastreven van onze strategische doelstellingen. De risicobereidheid bepaalt daarmee de grenzen waarbinnen we onze strategie kunnen uitvoeren. We stellen per risico vast welke mate van onzekerheid we als gewenst of acceptabel beschouwen en welke risico's we bewust opzoeken of aanvaarden. Mede op basis van onze missie, visie en strategie hebben we onze risicobereidheid 'ingekleurd'. We accepteren in alle risicocategorieën een gematigd risico, met uitzondering van de categorie 'Governance- en compliancerisico', waarin we een lage bereidheid hebben. De bereidheid om gematigde risico's te accepteren komt voort uit de wetenschap dat het volledig terugdringen van risico's niet kosteneffectief is en meestal ook niet bijdraagt aan het realiseren van de doelstellingen. In de categorie 'Financieel risico deelnemers' is het nemen van financiële risico's vereist om het beoogde beleggingsrendement te realiseren. We zijn bereid om financiële risico's te nemen die passend zijn voor de verschillende leeftijdsgroepen.

Systematiek van risicobeoordeling

De eerste stap in de systematiek betreft een inschatting van de kans dat een omschreven risico zich voordoet. Hiervoor hanteren we een indeling die gebaseerd is op de periode waarbinnen het risico zich redelijkerwijs zou kunnen voordoen. Deze kansen worden op een vijfpuntschaal gerangschikt van 'zeer onwaarschijnlijk' voor een risico dat zich naar verwachting de komende drie jaar niet zal voordoen tot 'zeer waarschijnlijk' voor een risico dat vrijwel zeker in het komende jaar zal optreden.

Na de bepaling van de kans wordt de mogelijke impact van het risico vastgesteld. Met deze inschatting wordt getracht de (financiële) consequenties van het risico tot uitdrukking te brengen, waarbij wederom een verdeling in vijf klassen wordt aangehouden. Deze indeling varieert van 'minimaal' tot 'maximaal'. Een minimale score geeft aan dat de verwachte gevolgen van het optreden van het risico verwaarloosbaar zijn, een maximale score betekent dat de impact van het risico zeer ernstig is.

De combinatie van de geschatte kans en impact leidt tot het oordeel van het geanalyseerde risico, zijnde het risicoprofiel. Dit geldt zowel voor het zogeheten bruto- als het netto-risico. Het bruto-risico is de inschatting van het risicoprofiel zonder daarbij aanwezige beheersmaatregelen in ogenschouw te nemen. Het netto-risico is het risico waarbij de huidige aanwezige beheersmaatregelen wel meegenomen worden in de beoordeling. Voor de bepaling van het risicoprofiel hanteren we vier verschillende kwalificaties, variërend van laag tot zeer hoog. Bij de beoordeling van het risico zetten we het risicoprofiel af tegen de risicobereidheid die we bepaald hebben voor het betreffende risico. Als de risicobereidheid hoger dan of gelijk is aan het risicoprofiel, dan wordt het geïdentificeerde risico adequaat beheerst. Is dat niet het geval, dan wordt dit signaleerd en ondernemen we in principe actie. Bij alle risico's waarvan het netto-risicoprofiel is vastgesteld als 'hoog' of 'zeer hoog' zijn per definitie aandacht van het bestuur vereist.

Risicodashboard

Om de risicobeheersing tastbaar en 'top of mind' te houden stelt de sleutelfunctiehouder risicobeheer na afloop van ieder kwartaal een risicodashboard op, dat vervolgens in de bestuursvergadering wordt besproken. Het risicodashboard biedt op overzichtelijke wijze inzicht in de inschatting van kans en impact van de (sub)risico's, de mogelijke veranderingen die zich hierin hebben voorgedaan en de vooruitzichten voor de komende periode. Ook rapporteert de sleutelfunctiehouder over de risicobeheersing van de uitbestedingspartijen van het fonds. Bij het opstellen van het risicodashboard maakt de sleutelfunctiehouder gebruik van rapportages van uitbestedingspartijen, input van bestuursleden en eigen observaties. De risicobeoordelingen worden toegelicht en vormen voor het bestuur en de sleutelfunctiehouders onderwerp van discussie.

Risicobeoordeling Wet toekomst pensioenen

Naast het hierboven beschreven reguliere proces van risicobeheersing, hadden we in 2025 ook te maken met specifiek risicomanagement ten aanzien van de invoering van en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. We hebben hiervoor een apart 'risico framework' opgezet. Hierin hebben we alle risico's vastgelegd die samenhangen met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. We hebben hierbij dezelfde methodiek en indeling gehanteerd als bij het managen van de 'normale' risico's, maar zijn veel inhoudelijker ingegaan op de specifieke risico's die we zien bij de overgang naar het nieuwe stelsel. We kijken daarbij naar de volgende risico's:

- Bestuur
- Communicatie
- Financieel
- Integriteit
- Juridisch
- Omgeving
- Operationeel
- Reputatie
- Uitbesteding

In totaal hebben we 43 relevante risico's gedefinieerd die we gedurende het gehele Wtp-traject volgen en beoordelen. Daar komen tijdens de rit nieuwe risico's bij, maar gelukkig vallen er ook risico's af omdat bepaalde stadia van het traject gepasseerd zijn of formele mijlpalen zijn bereikt. Maandelijks bespreken en beoordelen we de actuele risico's en delen we onze inschattingen met de andere betrokkenen binnen het fonds, zoals de sleutelfunctiehouders, de visitatiecommissie en het verantwoordingsorgaan. Veel risico's hebben betrekking op de uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling door de uitvoeringsorganisatie en de ICT-vraagstukken die hierbij een rol spelen. Door het hoge actualiteitsgehalte en voortschrijdend inzicht zien we dat de risico-inschattingen in dit framework een stuk dynamischer zijn dan bij de gebruikelijke risico's die we proberen te beheersen. Inschattingen worden daarom doorlopend aangepast, nieuwe risico's worden geïdentificeerd en de beheersing verandert. Met de succesvolle transitie per 1 januari 2026 is de risicobeheersing rond de Wet toekomst pensioenen nog niet ten einde gekomen. Ten eerste vindt de echte afronding van het transitietraject pas plaats na vaststelling van de jaarcijfers, ten tweede gebruiken we het risicoframework ook om de risico's van de migratie naar het nieuwe systeem

Festina Finance in kaart te brengen en te beheersen. We zullen daarom tot in 2027 druk zijn met dit aparte framework.

Effectiviteit van de risicobeheersing

Onderstaand geven we per hoofdcategorie aan welke risico's onze bijzondere aandacht hebben, hoe we deze proberen te beheersen en welke risico's desondanks hoger worden ingeschat dan onze risicobereidheid.

Wet toekomst pensioenen

In de risicobeoordeling rond de Wet toekomst pensioenen stonden in eerste instantie vooral de formele zaken rond de besluitvorming door sociale partners, het verkrijgen van de benodigde beschikking van De Nederlandsche Bank en de mogelijke kwetsbaarheid van onze interne organisatie centraal. Daarbij speelden met name omgevingsrisico's een belangrijke rol, waar je over het algemeen weinig invloed op kan uitoefenen. Naarmate gedurende het jaar duidelijk werd dat een aantal van deze risico's kon worden weggestreept, verschoof de aandacht meer naar de operationele risico's rond de transitie, en dan met name bij de uitvoeringsorganisatie. Zouden de systemen op tijd aangepast zijn en zouden we ook financieel in staat zijn om de nieuwe regeling kostendekkend uit te voeren? We hebben in het kader van de administratieve aanpassingen niet alleen gefocust op de beoogde aanpassing, maar ook op eventuele 'terugvalmogelijkheden', als de beoogde aanpassingen niet zouden werken of niet op tijd gereed zouden zijn.

Vanwege de relatief korte termijnen en de noodzaak om actueel inzicht te houden, hebben we in 2025 de contacten met onze uitvoeringsorganisatie sterk geïntensiveerd. Naast onze reguliere bezoeken en overleggen hebben we wekelijks afstemming gehad over de stand van zaken, hebben we rapportages over de planning en voortgang afgestemd en hebben we overleg gevoerd over de alternatieve mogelijkheden om de transitie doorgang te laten vinden in situaties waarin 'plan A' niet uitvoerbaar zou zijn. Uiteindelijk is het niet nodig gebleken om gedurende de transitie terug te vallen op de uitwijkmaatregelen.

Tijdens het jaar hebben we een groot deel van de risico's van het transitietraject kunnen elimineren. Eind 2025 waren 24 van de 43 vastgestelde risico's geëlimineerd, de overige 19 risico's waren toen nog steeds aan de orde, maar bevonden zich inmiddels binnen onze risicobereidheid. Met de

uitvoering van de transitie hebben we de hantering van dit framework niet beëindigd, maar hebben we de aandacht verlegd naar de voorgenomen migratie van de pensioenadministratie. Door het uitstel van de migratie is een aantal van de oorspronkelijke risico's nog steeds aan de orde, deze worden in 2026 op dezelfde intensieve wijze gevolgd en beoordeeld als in 2025 het geval was. De grootste risico's zitten naar de mening van het bestuur bij de vraag of de systeemontwikkeling van Festina Finance en de bouw van ons maatwerk tijdig gereed zullen zijn. Daarnaast zijn we alert ten aanzien van de nieuwe samenwerking met van de uitvoeringsorganisatie met de vermogensbeheerder en de administrateur, die nog vormgegeven en vastgelegd dient te worden.

Financiële risico's voor deelnemers

Dit betreft de beleggingsrisico's die onze deelnemers lopen als gevolg van het gevoerde beleggingsbeleid. Het 'financieel risico deelnemers' is gesplitst in twee hoofdrisico's, te weten het lifecyclerisico en de beleggingsrisico's in de portefeuilles. Bij het lifecyclerisico ligt de aandacht bij de vraag of de leeftijdsgroepsindeling binnen de lifecycle zodanig opgezet is dat het kapitaalrisico en het inkooprisico afgewogen zijn per leeftijdsgroep. Bij het portefeuillerisico gaat het om de specifieke beleggingsrisico's binnen de verschillende beleggingsportefeuilles.

Binnen ons beleggingsbeleid bepalen we welke risico's we bewust zoeken of juist vermijden. De risicobereidheid kan in deze hoofdcategorie dus per risico verschillen. Onderstaand noemen we een aantal beheersmaatregelen die we nemen om de gewenste risico's te kunnen nemen en de ongewenste risico's te kunnen vermijden:

- We baseren de risico's in ons beleggingsbeleid op de risicohouding van onze deelnemers, die we in 2025 volgens de nieuwste normen hebben vastgesteld;
- Aan de hand van een ALM-studie vertalen we de risicohouding naar een strategisch beleggingsbeleid, waarin de pensioenresultaten van representatieve maatmensen als uitgangspunten worden genomen. In oktober 2025 hebben we het nieuwe strategische beleggingsbeleid ingevoerd dat gebaseerd is op de nieuwste inzichten omtrent de risicohouding;
- We leggen onze beleggingsmandaten vast in jaarlijks vast te stellen richtlijnen voor de fiduciaire vermogensbeheerder, met daarin opgenomen eisen waar de beleggingen aan moeten voldoen;

- Per deelportefeuille waarin de verschillende categorieën beleggingen worden beheerd hebben we, gelet op de verschillende doelstellingen, verschillende normen en bandbreedtes vastgesteld waarmee concentratierisico's worden beheerst;
- Voor de verschillende leeftijdsgroepen hebben we 'risicobudgetten' vastgesteld die aangeven welke mate van risico ten opzichte van de kapitaalwaarde maximaal mag worden genomen;
- Ook nemen we restricties op ten aanzien van de hoeveelheid renterisico die we per leeftijdsgroep verantwoord achten;
- Maandelijks wordt de berekening van de waarden van de participaties in de beleggingsdepots en de performance van de vermogensbeheerder uitgevoerd door een onafhankelijke partij, zodat de kans op het berekenen en publiceren van de verkeerde participatiewaarden zoveel mogelijk gemitigeerd is;
- Maandelijks rapporteert de vermogensbeheerder door middel van beleggingsrapportages over de samenstelling van de beleggingsportefeuilles, de beleggingsrendementen en de risico's die er gemoeid zijn met het beleggen van het vermogen. Deze rapportages worden uitgebreid binnen het bestuur besproken;
- Door middel van een aangescherpt MVB-beleid worden ESG-risico's zoals daling van beleggingswaarden als gevolg van klimaatverandering beheerst.

In 2025 lagen de financiële risico's voor de deelnemers allemaal binnen de geformuleerde risicobereidheid. Deze risicobereidheid ligt bij sommige risico's op 'hoog', omdat de beheersing ervan minder doelmatig wordt geacht of omdat we geen doelstelling voor de beheersing van het risico hebben geformuleerd. Zo dekken wij het valutarisico niet af omdat dit op de lange termijn geen waarde toevoegt, maar wel kosten met zich meebrengt. De volatiliteit die als gevolg hiervan kan optreden in de pensioenkapitalen van (met name) jongere deelnemers (en die we in 2025 ook daadwerkelijk zagen optreden) beschouwen we als aanvaardbaar. Ook het inflatierisico accepteren we bewust omdat we geen expliciete doelstelling hebben geformuleerd om dit risico te beheersen.

Financiële risico's voor het fonds

De risicobereidheid in deze hoofdcategorie hebben we bepaald op 'gematigd'. De vijf risico's in deze categorie hebben betrekking op de financiële gezondheid van het fonds. Deze risico's komen vooral tot uiting in de vaststelling van een kostendekkende premie met acceptabele uitvoeringskosten, de instandhouding van een toereikend eigen vermogen en de financiering van de risico's die we lopen

ten aanzien van de verzekeringen voor overlijden en arbeidsongeschiktheid in het Pluspensioen en het Basispensioen. Om deze risico's te beheersen werken we voor de premievaststelling met verschillende scenario's, hanteren we een prudente premievaststelling en monitoren we maandelijks de ontwikkelingen.

In deze categorie ligt het verzekeringstechnisch risico op arbeidsongeschiktheid al jaren hoger dan onze risicobereidheid. Dit is het risico dat de voorziening voor arbeidsongeschiktheid niet toereikend is, met als gevolg een financieel nadeel voor het fonds en de overige deelnemers. Ook in 2025 hebben we gezien dat dit risico zich heeft voorgedaan (het is feitelijk meer een zekerheid dan een risico geworden) en dat er een keiharde noodzaak bestaat tot het treffen van maatregelen om dit risico te beheersen. Zoals elders te lezen in dit verslag zijn die maatregelen eindelijk genomen en zullen de lasten voor arbeidsongeschiktheid in de komende twee jaren naar verwachting dalen naar acceptabele niveaus. De verwachting is dat met de realisatie van de gemaakte afspraken dit risico vanaf 2026 binnen de risicobereidheid zal komen.

De andere risicoverzekering, gericht op overlijden, was tot 2026 geen bron van zorg. Als gevolg van de sterke verbetering van deze regeling in het nieuwe Talentpensioen, in combinatie met de toepasselijkheid voor alle deelnemers en de nieuwe 'uitloopdekkingen', spreken we vanaf 2026 echter over een risico van totaal andere orde. Om meerdere redenen hebben we besloten om dit risico, net als in het verleden, volledig te verzekeren. De premie die hiervoor afgedragen moet worden is zeer aanzienlijk, maar vanuit oogpunt van risicomanagement kon het bestuur geen andere keuze maken om dit risico binnen de grenzen van de risicobereidheid te brengen.

Strategisch risico

In deze categorie zijn de risico's te vinden die betrekking hebben op de omgeving waarin Flexsecurity opereert, zoals het beëindigen van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever en het eindigen van de verplichtstelling. Onze risicobereidheid op dit onderdeel is gematigd. De beïnvloeding van deze risico's is vaak lastig en beperkt zich veelal tot het voeren van lobby-activiteiten en aansluiting bij relevante ontwikkelingen. Ook het onderhouden van relaties met de belanghebbenden binnen en buiten het fonds is een belangrijk instrument voor de beheersing van dit risico. Het risico van de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst is eind 2025 sterk verlaagd door de ondertekening van een nieuwe vijfjarige uitvoeringsovereenkomst.

Het risico van veranderende wet- en regelgeving bevond zich eind 2024 nog buiten onze risicobereidheid. Deze beoordeling hing samen met het effect van veranderende wet- en regelgeving op onze pensioenuitvoering en met de invoering van de Wet toekomst pensioenen en de uitdagingen die dat voor Flexsecurity zou gaan geven. Tijdens het jaar hebben we gezien dat deze risico's (mede onder invloed van onze lobby-activiteiten) binnen aanvaardbare grenzen zijn gekomen en daarmee niet langer afwijken van onze risicobereidheid.

In deze categorie vinden we ook de communicatierisico's, die vooral betrekking hebben op vinden en bereiken van onze (gewezen) deelnemers en het bieden van duidelijke en vindbare informatie op de momenten dat onze deelnemers die informatie nodig hebben. Met ons strategisch communicatiebeleid en de middelen die we hiervoor inzetten, schatten we in dat deze risico's momenteel op 'gematigd' en daarmee binnen onze risicobereidheid liggen.

Governance- en compliancerisico

Deze categorie heeft betrekking op juridische risico's, integriteitsrisico's en evenwichtige belangenafweging. We geven aandacht aan de evenwichtige belangenafweging door een expliciete onderbouwing van de relevante afwegingen in bestuursdocumenten en besluiten van het bestuur op te nemen. Door de inzet van een actieve compliance officer besteden we nadrukkelijk aandacht aan integriteitsrisico's en overige aspecten van compliance binnen het fonds. Binnen deze categorie vallen ook de integriteitsrisico's die binnen het bereik van de SIRA vallen, waaronder het frauderisico. Onze procedures en de bestuurlijke inrichting van het fonds hebben als doel om deze risico's te minimaliseren. Zo worden compliancemeldingen maandelijks binnen het bestuur besproken, worden alle betalingen van het fonds door twee bestuursleden gefiatteerd en uitgevoerd door de uitvoeringsorganisatie. Bestuursleden hebben geen bevoegdheden om rechtsreeks wijzigingen aan te brengen in de administratie of om opdrachten aan uitvoeringsorganisaties te verstrekken. Dit is geborgd door middel van afspraken met de betreffende partijen.

In deze categorie hebben we één risico dat al enkele jaren buiten de risicobereidheid valt, en dat is het bestuursrisico, dat betrekking heeft op de continuïteit en kwaliteit van de besturing van het fonds. Ondanks de stabiele bezetting van het bestuur in 2025 is onze constatering dat een bestuur van vier personen structureel te kwetsbaar is en teveel afhankelijk is van enkele 'sleutelfiguren'.

Het voornemen was om deze kwetsbaarheid te verminderen door in 2025 aanpassingen door te voeren in de governance van het fonds. Dat bleek, in combinatie met de Wet toekomst pensioenen, een iets te ambitieuze doelstelling. We hebben met de inzet van externe ondersteuning en meer capaciteit binnen het bestuur in 2025 dit risico op de korte termijn kunnen beheersen. Maar op de langere termijn zijn structurele aanpassingen nodig die we eind 2026 verwachten door te voeren. Tot die tijd zal de beoordeling van dit risico buiten de risicobereidheid vallen.

Het juridisch risico dat eind 2024 nog buiten onze risicobereidheid lag, is in 2025 ook weer binnen de aanvaardbare grenzen gekomen. Dit risico heeft betrekking op de naleving van wet- en regelgeving. De redenen om dit risico buiten de risicobereidheid te plaatsen hadden betrekking op de naleving van de DORA-regelgeving en de onzekerheid of Flexsecurity erin zou slagen om de nieuwe pensioenregeling per 1-1-2026 daadwerkelijk uit te voeren. De naleving van de DORA-regelgeving is in 2025 met de inzet van externe adviseurs alsnog gerealiseerd en bij de uitvoering van de transitie hebben we ook kunnen voldoen aan onze verplichtingen.

Uitvoeringsrisico

De uitvoeringsrisico's van Flexsecurity zijn nauw verbonden met de partijen aan wie Flexsecurity werkzaamheden heeft uitbesteed. In deze categorie vragen de verschillende IT-risico's de meeste aandacht. De ontwikkelingen op IT-gebied gaan bijzonder snel en vragen doorlopend om bijstelling van normen en procedures. Daarnaast spelen operationele risico's in de pensioenuitvoering een belangrijke rol in de beoordeling.

In deze categorie ligt het risico op een inflexibel systeem al geruime tijd buiten onze risicobereidheid. Omdat de transitie naar de Wet toekomst pensioenen binnen de bestaande administratie moest worden uitgevoerd, blijft Flexsecurity ook in 2026 nog afhankelijk van systemen die beperkingen kennen in de ondersteuning van de geformuleerde ambities op het gebied van communicatie, keuzebegeleiding en aanvullende keuzemogelijkheden voor deelnemers. De overgang naar Festina is voorzien per 1-1-2027. Ook daarna blijft aandacht nodig voor de mate waarin binnen de nieuwe administratie voldoende flexibiliteit en passende dienstverlening kunnen worden gerealiseerd.

Ook het operationele risico, dat betrekking heeft op de dagelijkse uitvoering van de regeling, vroeg in 2025 extra aandacht. In samenhang met de lopende veranderingstrajecten bij de uitvoeringsorganisatie is met name in de tweede helft van het jaar een toename van het aantal incidenten zichtbaar geweest. Ook de voorbereidingen op de transitie vergden, mede door de specifieke kenmerken van het fonds, extra inspanningen. Voor het bestuur vormde dit aanleiding om ook dit risico buiten de risicobereidheid te plaatsen. De verwachting is dat de situatie na de migratie naar Festina zal verbeteren.

Reputatierisico

We hebben ons reputatierisico niet aan één hoofdcategorie gekoppeld omdat reputatierisico op vele terreinen een rol kan spelen. Van oudsher onderkennen wij reputatierisico ten aanzien van hoge uitvoeringskosten, maar ook reputatierisico's die samenhangen met ons MVB-beleid en risico's op het gebied van een ontoereikende communicatie vallen onder deze categorie. We zien de doorlopende verbetering van de communicatie met de deelnemers als een strategisch speerpunt en beoordelen ons beleid en de uitvoering regelmatig op mogelijke negatieve gevolgen voor onze reputatie. We hebben in 2025 geen incidenten of gebeurtenissen meegemaakt die geleid hebben tot enig reputatierisico.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's zijn risico's die samenhangen met keuzes rond maatschappelijk verantwoord beleggen die kunnen leiden tot financiële, reputatie- of operationele schade voor Flexsecurity of de maatschappij. Welke risico's lopen we door MVB-beleid niet of slechts beperkt toe te passen, maar ook; welke risico's lopen we als we dat wel doen? De toezichthouder is zeer alert op duurzaamheidsrisico's en spoort alle onder toezicht staande instellingen, waaronder pensioenfondsen, aan om actief met duurzaamheidsrisico's aan de slag te gaan. Wij hebben een 40-tal duurzaamheidsrisico's geïnventariseerd en bepaald welke risico-indicatoren hierbij een rol spelen. We hebben de belangrijkste en best meetbare risico's vervolgens samengevoegd en

gekoppeld aan onze systematiek van risicobeheersing. Hierdoor vormen de duurzaamheidsrisico's een onderdeel van onze integrale risicobeheersing.

De materieel geïdentificeerde duurzaamheidsrisico zijn onderstaand weergegeven:

- Financieel: ESG-stranded assets (beleggingen in bedrijven met onvoldoende governance, onvoldoende sociale bedrijfsvoering en klimaat/biodiversiteit) incl. alternatieve kosten ¹
- Reputatie: Schending van mensenrechten
- Reputatie: Onveilige fysieke werkomstandigheden
- Reputatie: Betrokkenheid bij kinderarbeid en gedwongen arbeid
- Reputatie: Discriminatie en diversiteit
- Reputatie: Excessief beloningsbeleid, hoge prestatiebeloningen
- Reputatie: Betrokkenheid bij controversiële wapens
- Reputatie: Betrokkenheid bij tabak
- Reputatie: Betrokkenheid bij corrupte bedrijven en landen
- Reputatie: Betrokkenheid bij CO₂-intensieve sectoren of grote klimaatvervuilers
- Compliance: Niet naleven uitsluitingsbeleid (onderdeel van doelstelling MVB-beleid)
- Compliance: Niet voldoen aan duurzame wet- en regelgeving
- Operationeel: Onvoldoende ESG-integratie externe vermogensbeheerders (greenwashing)
- Operationeel: Onvolledige (ESG-) risicomanagement-cyclus
- Operationeel: Onvoldoende kwaliteit van ESG-data

Voor ieder bovenstaand materieel geïdentificeerd duurzaamheidsrisico hebben we de potentiële impact beoordeeld en een risicohouding bepaald. Indien nodig nemen we maatregelen om te zorgen dat het netto risico binnen de risicohouding ligt.

¹ De beheersing van duurzaamheidsrisico's aan de hand van de MVB-instrumenten betekent dat het pensioenfonds niet belegt in het volledige beleggingsuniversum van de voor het pensioenfonds relevante beleggingscategorieën. Dit betekent dat de MVB-keuzes van het pensioenfonds kunnen leiden tot een ander financieel resultaat. Het rendement en risico van beleggingen waar het pensioenfonds niet in belegt introduceren alternatieve kosten van duurzaamheid, ook wel 'opportunity loss' genoemd. Dit kan zowel positief als negatief uitvallen. Het pensioenfonds beoogt sterke afwijkingen te beperken door de beheersing van concentraties en behouden van spreiding (waaronder sector- en regiowegingen).

DORA

Een specifiek aandachtspunt ten aanzien van risicomanagement betreft de introductie van de regels rond DORA, ofwel de Digital Operational Resilience Act. Met ingang van 17 januari 2023 zijn deze Europese regels van kracht geworden en sinds 17 januari 2025 moeten financiële instellingen, waaronder pensioenfondsen, de naleving kunnen aantonen. DORA heeft als doel een uniform kader te bieden voor de beveiliging en operationele weerbaarheid van netwerk- en informatiesystemen die worden gebruikt in de financiële sector. DORA heeft een grote invloed op de manier waarop wij omgaan met onze uitbestedingen. Zo gelden er specifieke vereisten met betrekking tot de volledige IT risk management cyclus, inclusief het identificeren en mitigeren van risico's. We moeten ernstige ICT-gerelateerde incidenten aan de toezichthouder rapporteren. De eisen voor het beheer van ICT-risico's liggen op een hoger niveau en er is meer bewijsvoering vereist over de wijze waarop omgegaan wordt met cyberdreigingen.

Met behulp van ondersteuning door externe adviseurs hebben we in de eerste maanden van 2025 de noodzakelijke documenten vastgesteld en hebben we aanvullende contractuele afspraken gemaakt met onze uitbestedingspartijen met betrekking tot DORA. We hebben een incidentrapportage in het leven geroepen en in de tweede helft van het jaar hebben we alle fondsdocumenten aangepast waarin een link met DORA te vinden was. Intern hebben we de maatregelen ten aanzien van IT-beveiliging aangescherpt en we hebben een softwaretool aangeschaft waarmee we de bewaking van onze DORA-risico's systematisch kunnen organiseren.

In 2025 hebben zich geen incidenten voorgedaan die kwalificeren als DORA-relevant. In 2026 zijn we voornemens om ook de werking van alle maatregelen rondom DORA inzichtelijk en aantoonbaar te maken.

Eigen Risico Beoordeling

Sinds 2019 heeft ieder pensioenfonds de verplichting om minimaal eens per drie jaar een Eigen Risico Beoordeling (ERB) uit te voeren. In een ERB analyseert het pensioenfonds aan de hand van specifieke scenario's de gecombineerde effecten van verschillende risico's en de effectiviteit van de beheersing, zowel cijfermatig als kwalitatief. In het voorjaar van 2024 hebben we de meest recente versie van de ERB afgerond. We hebben daarin destijds de mogelijke gevolgen van de Wet toekomst pensioenen voor Flexsecurity in kaart gebracht. Aan de hand van verschillende

scenario's (waaronder ook een scenario dat Flexsecurity de nieuwe pensioenregeling niet zou gaan uitvoeren) hebben we de impact en effecten van de verschillende risico's in relatie tot het nieuwe pensioenstelsel in kaart gebracht.

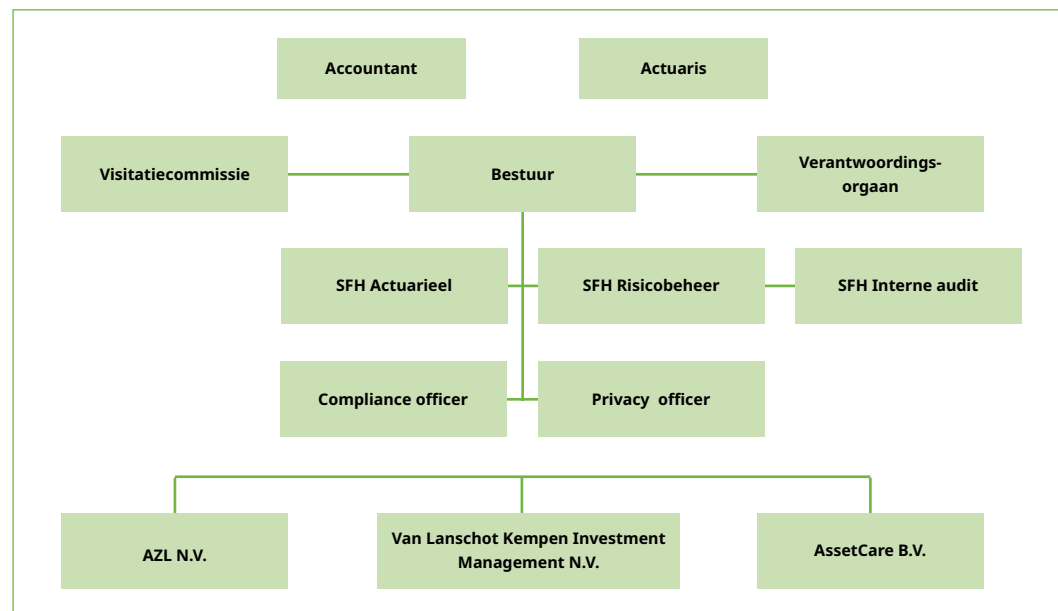
Inmiddels zijn we twee jaar verder en is de constatering dat er gekozen is voor het scenario dat destijds als het meest risicovol uit de bus kwam, namelijk het voortzetten van de pensioenuitvoering door het fonds. De conclusie in de toenmalige ERB was dat Flexsecurity hiertoe veel nieuwe en aangepaste beheersmaatregelen zou moeten treffen. Het voornemen was om in 2025 een vervolg op deze ERB uit te voeren, waarin de opzet, het bestaan en de werking van de nieuwe beheersmaatregelen geïnventariseerd en getoetst zou worden. Ook dit voornemen is vanwege de impact van de transitie in 2025 gesneuveld. In 2026 zal deze ERB alsnog worden uitgevoerd.

Besturing van het fonds

In dit hoofdstuk gaan we in op de bestuurlijke inrichting van Flexsecurity, de relatie tussen het bestuur en het verantwoordingsorgaan en de interne en externe toezichthouders ¹. Ook staan we stil bij het onderwerp compliance en leggen we verantwoording af over de naleving van de Code Pensioenfondsen.

Organogram

Onderstaand organogram geeft de bestuurlijke opzet van het fonds en de uitbestedingspartijen van het pensioenfonds weer.



Bestuur

Het bestuur vertegenwoordigt het pensioenfonds en draagt de verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregelingen en het daarbij behorende pensioen- en beleggingsbeleid. Om tot rechtsgeldige besluiten te komen moet een meerderheid van de bestuursleden haar stem uitbrengen, waarbij ten minste de helft van de uitgebrachte stemmen moet instemmen met het voorgestelde besluit. Voor bepaalde besluiten kan daarnaast voorafgaand advies of een latere goedkeuring van het verantwoordingsorgaan vereist zijn. Bestuursvergaderingen kunnen online plaatsvinden en ook buiten bestuursvergaderingen kunnen rechtsgeldige besluiten genomen worden.

Het bestuur van Flexsecurity is paritair samengesteld en bestaat uit twee deelnemersvertegenwoordigers en twee werkgeversvertegenwoordigers. Op 31 december 2025 was het bestuur als volgt samengesteld:

Bestuursleden namens werkgever	Functie	Datum toetreden	Datum aftreden
Raimond Schikhof	Voorzitter	1 januari 2015	30 juni 2026
Marianne Hamerslag	Plv. voorzitter	1 juli 2019	30 juni 2029
Bestuursleden namens deelnemers	Functie	Datum toetreden	Datum aftreden
Suzanne van de Bor	Plv. secretaris	1 april 2022	31 december 2026
Gerjon Dol	Secretaris	12 april 2024	31 maart 2028

Tijdens het verslagjaar hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de personele samenstelling van het bestuur. Om te voorkomen dat alle bestuursleden gelijktijdig aftreden hanteren we een rooster van aftreden op basis van de in de tabellen vermelde data van aftreden. Herbenoeming is op grond van onze statuten voor alle bestuursleden mogelijk tot een maximale zittingstermijn van

¹ Voor de personalia en nevenfuncties van de in dit hoofdstuk vermelde (mede)beleidsbepalers wordt verwezen naar het onderdeel 'Personalia' aan het eind van dit jaarverslag.

twalf jaar. In de nieuwe Code Pensioenfondsen wordt als norm aangegeven dat een bestuurslid maximaal één keer herbenoemd kan worden, hetgeen leidt tot een maximale zittingstermijn van acht jaar. Het bestuur heeft in 2024 evenwel besloten om de nieuwe norm uit de Code Pensioenfondsen niet over te nemen in de statuten, aangezien dit de mogelijkheden zou beperken om in de toekomst in specifieke situaties af te kunnen wijken van deze norm. In 2025 heeft het bestuur met instemming van het verantwoordingsorgaan besloten om mevrouw Hamerslag voor een nieuwe termijn van vier jaar op voordracht van de werkgever te benoemen. Gelet op de voorgenomen aanpassing van de governance zal het bestuur de maximale zittingstermijnen en de consequenties daarvan in 2026 in (her)overweging nemen.

Het bestuur van Flexsecurity vergaderde in 2025 in totaal veertien keer. Daarnaast heeft het bestuur gedurende het gehele jaar minimaal tweewekelijks (digitaal) overleg gevoerd over de transitie naar de Wet toekomst pensioenen. Daarnaast hebben er vijf overlegvergaderingen van het bestuur met het verantwoordingsorgaan plaatsgevonden. De jaarlijkse gezamenlijke strategiedag van bestuur en verantwoordingsorgaan vond plaats op 7 november 2025 en stond in het teken van de Wet toekomst pensioenen en de aanpassing van de governance van het fonds. Het bestuur heeft intensief contact onderhouden met de verschillende uitbestedingspartijen, waarbij regelmatig werkbezoeken werden afgelegd. Met name de contacten met uitvoeringsorganisatie AZL zijn in het kader van de pensioentransitie verder geïntensiveerd. De jaarlijkse zelfevaluatie heeft vanwege uitdagingen in de planning plaatsgevonden in maart 2026. Het geschiktheids- en opleidingsplan is gedurende het verslagjaar geactualiseerd.

Verantwoordingsorgaan

Flexsecurity heeft een verantwoordingsorgaan waaraan het bestuur verantwoording aflegt over het gevoerde en het te voeren beleid. Het verantwoordingsorgaan van Flexsecurity heeft naast de wettelijke adviesrechten ook een aantal goedkeuringsrechten met betrekking tot bepaalde besluiten van het bestuur. Deze goedkeuringsrechten hebben betrekking op:

- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst (met de werkgever);
- het strategische beleggingsbeleid;
- de vaststelling van de premie;
- uitbesteding van het vermogensbeheer;
- uitbesteding van de pensioenadministratie.

Vanwege deze goedkeuringsrechten kwalificeren de leden van het verantwoordingsorgaan als medebeleidsbepalers van het pensioenfonds en worden zij, net als bestuursleden, door De Nederlandsche Bank getoetst op geschiktheid en betrouwbaarheid. De leden van het verantwoordingsorgaan vallen net als het bestuur onder de werking van het geschiktheids- en opleidingsplan van het fonds.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit twee leden namens de werkgever en twee leden namens de deelnemers. De leden namens de deelnemers worden benoemd op basis van de uitslag van een verkiezing onder de deelnemers. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan was per 31 december 2025 als volgt:

Leden verantwoordingsorgaan namens werkgever	Functie	Datum toetreden	Datum aftreden
Esther Raaijmakers	Voorzitter	26 augustus 2024	31 december 2026
Peter Heere	Lid	1 juli 2025	30 juni 2029
Leden verantwoordingsorgaan namens deelnemers	Functie	Datum toetreden	Datum aftreden
Bruce van Haasen	Lid	1 januari 2022	31 december 2029
Peter Diepenhorst	Lid	1 april 2025	30 juni 2027

Na 10 jaar en zes maanden voorzitter van het verantwoordingsorgaan geweest, heeft Hans van Slooten op 30 juni 2025 afscheid genomen van Flexsecurity. Voorafgaand aan zijn zitting in het verantwoordingsorgaan heeft Hans ook jaren als bestuurslid gefungeerd. Flexsecurity is Hans zeer erkentelijk voor alle inspanningen die hij in al die jaren heeft geleverd voor het fonds. Zijn opvolger Peter Heere is na het volgen van een opleidingstraject op 1 juli toegetreden als lid van het verantwoordingsorgaan. Esther Raaijmakers heeft met ingang van 1 juli 2025 de rol van voorzitter op zich genomen. Peter Diepenhorst is per 1 april 2025 officieel benoemd als lid van

het verantwoordingsorgaan voor de resterende duur van de zittingstermijn van Esther Gotink, die in 2024 afscheid genomen heeft van het fonds. De eerste zittingstermijn van Bruce van Haasen eindigde per eind 2025. Bruce had zich beschikbaar gesteld voor een herbenoeming en aangezien zich geen andere kandidaten hadden aangemeld voor de verkiezingsprocedure, is Bruce met ingang van 1 januari 2026 herbenoemd voor een nieuwe termijn van vier jaar.

Het verantwoordingsorgaan brengt een eigen verslag uit dat deel uitmaakt van dit jaarverslag en waarin wordt ingegaan op de activiteiten in 2025. Tevens geeft het verantwoordingsorgaan een oordeel over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst. Het verslag en het oordeel van het verantwoordingsorgaan zijn elders in dit jaarverslag te vinden.

Visitatiecommissie

Ten behoeve van het interne toezicht heeft Flexsecurity een visitatiecommissie ingesteld. Het bestuur heeft ‘&Gommer Pensions Group’ aangesteld als partner voor de bemensing van deze commissie. De visitatiecommissie was in 2025 als volgt samengesteld:

Leden Visitatiecommissie	Functie
Hans Peters	Voorzitter
Alexander van Coberen	Lid
Jan van Besouw	Lid

De leden van de visitatiecommissie worden benoemd op voordracht van het verantwoordingsorgaan. Er hebben zich in 2025 geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van de visitatiecommissie.

In het najaar van 2025 en begin 2026 heeft de visitatiecommissie haar jaarlijkse visitatie uitgevoerd, door de in de tabel vermelde personen. Het verkorte verslag van de visitatiecommissie is elders in dit jaarverslag opgenomen. Naast deze reguliere visitatie is de visitatiecommissie ook intensief

betrokken geweest bij de besluitvorming ten aanzien van de Wet toekomst pensioenen. De commissie heeft een rapport uitgebracht en heeft met bestuur en verantwoordingsorgaan diverse malen gesproken over de opzet en uitvoering van het transitieproces. Het bestuur heeft de aanbevelingen van de visitatiecommissie overgenomen en opgevolgd.

Om te borgen dat er voldoende aandacht wordt besteed aan de aanbevelingen die de visitatiecommissie jaarlijks aan het bestuur doet, verwerken we deze aanbevelingen in een overzicht waarin we bijhouden welke opvolging aan de aanbevelingen is gegeven. We bespreken dit overzicht halverwege het jaar met de voorzitter van de visitatiecommissie, waardoor de commissie een tussentijds inzicht krijgt in de vorderingen. In het kader van de komende wijzigingen in de governance wordt ook gekeken naar de wijze waarop het intern toezicht in de nieuwe situatie zal worden ingevuld.

Sleutelfunctiehouders

Flexsecurity kent drie sleutelfuncties waarvoor zogenaamde sleutelfunctiehouders zijn aangesteld. Het houderschap van de actuariële sleutelfunctie is ondergebracht bij de certificerend actuaris van het fonds. De sleutelfuncties op het gebied van risicobeheer en interne audit zijn door middel van ‘insourcing’ bij externe functionarissen belegd. Op 31 december 2025 vervulden de onderstaande personen) de sleutelfuncties:

Sleutelfunctiehouders	Sleutelfunctie
Herman Stofbergen	Actuariel
Ronald Ganzeboom	Risicobeheer
Hans Sieraad	Interne audit

Ronald Ganzeboom en Hans Sieraad vervullen de rol van sleutelfunctiehouder sinds de introductie van deze functie in 2020. In 2025 namen we afscheid van Hamadi Zaghdoudi als sleutelfunctiehouder actuariel. Hij is in oktober 2025 opgevolgd door Herman Stofbergen, die net als Hamadi als actuaris verbonden is aan Willis Towers Watson en tevens de rol van certificerend actuaris heeft overgenomen.

Afhankelijk van de wensen en de behoeften van de sleutelfunctiehouders en het bestuur kunnen ter ondersteuning van de sleutelfuncties zogenaamde ‘vervullers’ van de sleutelfuncties worden ingezet. De vervulling van de actuariële functie is ondergebracht bij Willis Towers Watson. Voor de vervulling van de interne auditfunctie wordt, afhankelijk van de aard van de uit te voeren audit, gebruik gemaakt van een nader te selecteren partij. Voor de risicobeheerfunctie is geen permanente vervuller benoemd; afhankelijk van de aard van de te verrichten werkzaamheden kan de sleutelfunctiehouder zelf besluiten of incidentele inschakeling van een externe vervuller noodzakelijk is.

Het traject rond de Wet toekomst pensioenen heeft geleid tot een intensivering van de rol van de sleutelfuncties ten opzichte van voorgaande jaren, met name voor de actuariële en risicobeheerfunctie. In alle stadia van het proces heeft intensieve afstemming plaatsgevonden en zijn opinies van sleutelfunctiehouders gebruikt om de besluitvorming van het bestuur te ondersteunen. Vanuit de interne auditfunctie is de algehele procesgang in meerdere stadia van het transitieproces beoordeeld. De inzet van de sleutelfunctiehouders heeft sterk bijgedragen aan de geslaagde transitie van Flexsecurity.

Compliance

In de governance van Flexsecurity is voorzien in de aanstelling van een externe compliance officer, die toeziet op de naleving van de toepasselijke regelgeving. De voornaamste taak van de compliance officer is het onafhankelijk toezichthouden op de naleving van de gedragscode van het fonds. Daarnaast heeft de compliance officer als taak om bewustzijn te creëren ten aanzien van compliance, bijvoorbeeld met betrekking tot (schijnbare) belangenverstrengeling en fraude.

Helaas werden we in 2025 verrast door het faillissement van Partner in Compliance, het externe bureau dat de dienstverlening van de compliance officer organiseerde. Als gevolg hiervan hebben we een nieuwe dienstverlener voor de invulling van deze rol geselecteerd. De keuze is hierbij gevallen op TriVu. Harmen Pullen vervult namens TriVu sinds eind 2025 de rol van compliance officer van het fonds. De compliance officer stelt jaarlijkse een compliancekalender op en rapporteert ieder kwartaal aan het bestuur over de voortgang van de werkzaamheden en zijn bevindingen. Ook verstrekt de compliance officer ieder kwartaal een nieuwsbrief waarin relevante en actuele ontwikkelingen op het gebied van compliance en integriteit worden belicht.

Flexsecurity beschikt over een interne gedragscode, waarmee onder andere voldaan wordt aan de eisen die de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hanteert bij haar effectentypisch gedragstoezicht bij pensioenfondsen. Ook zijn de normen uit de Code Pensioenfondsen ten aanzien van integriteit en gedrag opgenomen in de gedragscode. Alle bestuursleden, leden van het verantwoordingsorgaan en andere betrokkenen, de zogeheten verbonden personen, hebben aan de compliance officer van het fonds schriftelijk verklaard in 2025 conform de geldende gedragsregels te hebben gehandeld. De compliance officer heeft geen onregelmatigheden geconstateerd en heeft in zijn jaarlijkse verslag hierover gerapporteerd.

Klachtenbeleid en -afhandeling

De Pensioenfederatie heeft in 2022 de gedragslijn ‘Goed omgaan met klachten’ vastgesteld, die sinds 1 januari 2024 door alle pensioenfondsen geïmplementeerd is. Deze gedragslijn regelt het behandelen, rapporteren en leren van klachten van deelnemers. De gedragslijn bevat 35 gedrags- en 30 volwassenheidsbepalingen. In 2023 hebben we een nieuw klachtenbeleid en een nieuw klachtenreglement vastgesteld, die beide volledig in lijn zijn met de gedragslijn en de wetgeving. Hierin wordt iedere uiting van ontevredenheid van een belanghebbende als een klacht beschouwd. Ook telefonische klachten nemen we mee in de registratie. De nadruk ligt bij de behandeling van klachten nadrukkelijk op wat we kunnen leren van de signalen die we kunnen afleiden uit de behandeling van klachten. Daartoe wordt het bestuur nadrukkelijker betrokken bij de behandeling van klachten en worden zogenaamde ‘geëscaleerde klachten’ ofwel klachten waarbij de klager geen genoegen neemt met de uitkomst van de behandeling door de uitvoeringsorganisatie, in behandeling genomen door het bestuur. Tweemaal per jaar bespreekt het bestuur de volledige klachtenrapportage.

In onderstaande tabel worden de aantallen en aard van de geregistreerde klachten van (gewezen) deelnemers in 2025 weergegeven.

Onderwerp	Direct afgehandeld	Indirect afgehandeld	Geëscaleerd	Geschil	Totaal
Behandelingsduur	16	4	0	0	20
Deelnemersportaal	5	0	0	0	5
Duurzaamheid	0	0	0	0	0
Financiële situatie	4	0	0	0	4
Informatieverstrekking	15	3	0	0	18
Keuzebegeleiding	0	0	0	0	0
Pensioenberekening en pensioenbetaling	6	0	0	0	6
Registratie werknemersgegevens	0	0	0	0	0
Service en klantgerichtheid	3	1	0	0	4
Toepassing wet- en regelgeving algemeen	7	2	0	0	9
Toepassing wet- en regelgeving invaren en transitie	0	1	0	0	1
Overig	8	1	1	0	10
Totaal	64	12	1	0	77

Het aantal geregistreerde klachten is gedaald ten opzichte van 2024, toen we 98 klachten registreerden. Het grootste deel van de klachten heeft betrekking op onze informatieverstrekking en de duur van behandeling van verzoeken. In veel gevallen betreft het deelnemers die ontevreden zijn dat hun waardeoverdracht niet eerder wordt uitgevoerd of het afkoopbedrag van hun pensioen niet eerder wordt uitbetaald. In samenwerking met onze uitvoeringsorganisatie AZL onderzoeken we welke aanpassingen we kunnen doen in de communicatie om dergelijke klachten te voorkomen. Verder kan uitleg bij bepaalde algemene ontwikkelingen, zoals de komst van de Wet toekomst pensioenen mogelijk ook helpen om het aantal klachten te beheersen. Zo hebben we in 2025 een

aantal ‘pro forma’ bezwaarbrieven ontvangen van deelnemers die bezwaar maakten tegen het omzetten van hun pensioenaanspraken naar pensioenkapitalen. We hebben deze bezwaarmakers geantwoord dat zo’n omzetting bij ons fonds niet aan de orde is, omdat zij ook in het verleden al een pensioenkapitaal bij ons hebben opgebouwd dat niet wijzigt als gevolg van de overgang naar de Wet toekomst pensioenen. We proberen om uit de klachtenbehandeling signalen af te leiden waar we onze informatievoorziening kunnen verbeteren, zodat we soortgelijke klachten in de toekomst hopelijk kunnen voorkomen.

Wij registreren niet alleen klachten, maar ook de tevredenheid van onze deelnemers over de afhandeling van klachten. In onderstaande tabel wordt per kwartaal aangegeven in hoeverre de afhandeling van de klacht heeft geleid tot tevredenheid van de deelnemer.

Tevredenheid afhandeling klachten deelnemers en werkgevers	Q1	Q2	Q3	Q4	Totaal
Tevreden	14	18	10	26	68
Onbekend	0	3	3	2	8
Ontevreden	0	0	0	1	1
Neutraal	0	0	0	0	0
Totaal	14	21	13	29	77

Gelukkig leidt het overgrote deel van de klachten van deelnemers tot tevredenheid na afhandeling door de uitvoeringsorganisatie. Als belanghebbenden geen genoegen nemen met de behandeling door het bestuur, hebben zij de mogelijkheid om hun klacht voor te leggen aan de in 2023 opgerichte Geschillen Instantie Pensioenfondsen (GIP). Flexsecurity is aangesloten bij GIP en conformeert zich aan het bindende karakter van de uitspraken van GIP. Een klager die zich tot GIP wendt, kan in eerste instantie gebruik maken van bemiddeling, zoals voorheen ook de Ombudsman Pensioenen dat deed. De Ombudsman Pensioenen is opgegaan in GIP. Slaagt deze bemiddeling niet of wil de klager hier geen gebruik van maken, dan zal GIP een bindende uitspraak doen in het

geschil. In 2025 heeft één deelnemer een klacht voorgelegd aan GIP. Na uitleg aan de deelnemer heeft deze besloten het geschil in te trekken.

Extern toezicht

Toezicht op pensioenuitvoerders wordt met name uitgevoerd door De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). In 2025 hebben we op verzoek van DNB medewerking verleend aan meerdere uitvragen en onderzoeken, met name ten aanzien van de voortgang van de invoering van de Wet toekomst pensioenen. We hebben gedurende het 'invaartraject' intensief en constructief contact onderhouden met het team dat ons invaarverzoek heeft begeleid. Vanwege het afwijkende karakter van ons fonds hebben we op diverse onderdelen van het invaarverzoek afstemming gezocht en hebben we nadere uitleg gegeven. Naar aanleiding van het overleg met DNB hebben we onze invaardocumentatie aangepast en verduidelijkt. Dit heeft geleid tot een snelle en succesvolle afronding van het invaartraject door de afgifte van de beschikking (verklaring van geen bezwaar) door DNB per 30 september 2025.

We hebben in 2025 geen meldingen van incidenten aan DNB gedaan. DNB heeft in 2025 aan Flexsecurity geen dwangsommen of boetes opgelegd. Ook zijn er geen aanwijzingen gegeven. Er is geen bewindvoerder aangesteld en de bevoegdheidsuitoefening van organen van het pensioenfonds is niet gebonden geweest aan toestemming van de toezichthouder.

Ook de andere toezichthouder, AFM, heeft in 2025 een aantal uitvragen gedaan voor onderzoeken. De rapportages naar aanleiding hiervan waren in algemene termen opgesteld en gaven geen aanleiding voor verdere acties. Verder hebben we de jaarlijkse 'toezichtrapportage' ingevuld en ingediend. Belangrijkste wapenfeit betrof de indiening van ons communicatieplan in het kader van de Wet toekomst pensioenen, waarop we tijdig groen licht voor de uitvoering hebben gekregen. We hebben in 2025 helaas melding moeten maken van één incident bij de AFM. Dit betreft het feit dat bepaalde 'procesbrieven' niet tijdig zijn verzonden. Dit betreft de zogenaamde start- en stopbrieven, waarin deelnemers worden geïnformeerd over de aanvang en het einde van hun deelname aan de pensioenregeling. In de periode van 27 juni 2025 tot en met 12 november 2025 heeft dit ertoe geleid dat:

- voor 3.543 deelnemers de startbrief buiten de wettelijke termijn verzonden;
- voor 627 deelnemers de herindiensttreddingsbrief buiten de wettelijke termijn is verzonden.

De startbrieven en overige correspondentie zijn na constatering van dit incident alsnog verzonden. We hebben met de pensioenuitvoeringsorganisatie afgesproken dat er aanvullende controles worden uitgevoerd op de daadwerkelijke verzending van de correspondentie.

Er zijn in 2025 door de AFM geen boetes of andere toezichtmaatregelen opgelegd aan Flexsecurity.

Bescherming van persoonsgegevens

Sinds 2018 is er Europese regelgeving op het gebied van de bescherming van persoonsgegevens van kracht (de Algemene verordening gegevensbescherming ofwel AVG). Deze regels zijn met name van belang voor de uitvoering van de deelnemersadministratie en de communicatie met onze deelnemers. Vanwege de uitbesteding van onze administratie en communicatie aan pensioenuitvoeringsorganisatie AZL, ligt de praktische uitvoering van de bescherming van persoonsgegevens veelal bij deze partij. Flexsecurity heeft een eigen privacybeleid en een privacystatement. Beide zijn terug te vinden op onze website. We wijzen nieuwe deelnemers bij aanvang van de deelneming expliciet op dit beleid en de wijze waarop wij omgaan met hun persoonsgegevens. We hebben een privacy officer aangesteld die waakt over de juiste hantering van de gegevensbescherming.

AZL rapporteert jaarlijks over de naleving van de AVG door middel van een uitgebreide privacyrapportage die is opgesteld aan de hand van de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen. AZL geeft in dat verslag over 2025 aan op alle voor Flexsecurity relevante onderdelen te hebben voldaan aan de normen van de Gedragslijn. We zijn in 2025 tweemaal geconfronteerd met een datalek (2024: vier keer), waarbij in totaal gegevens van twee deelnemers voor onbevoegden zichtbaar zijn geworden. Er is in 2025 geen sprake geweest van bestanden van deelnemers of andere collectieve gegevens die op enigerlei wijze gelekt zijn. Er heeft geen melding aan de Autoriteit Persoonsgegevens plaatsgevonden omdat de gelekte gegevens van de twee datalekken niet hebben geleid tot 'verhoogde risico's voor de persoonlijke levenssfeer van betrokkenen'. Als er financiële gegevens of kenmerken als een BSN-nummer worden gelekt, dan vindt er altijd melding aan de Autoriteit Persoonsgegevens plaats.

Uit de analyse van de datalekken blijkt dat deze datalekken toe te rekenen zijn aan een deelnemer als gevolg van het niet doorgeven van een adresverandering of door verkeerde postbezorging.

In het verleden was er sprake van meer datalekken, die werden veroorzaakt door verkeerde of verouderde correspondentieadressen van deelnemers in onze pensioenadministratie. Door een aanpassing van de procedure in het gebruik van de door de werkgever opgegeven adressen is het aantal datalekken aanzienlijk verminderd. Er zijn door de Autoriteit Persoonsgegevens geen maatregelen getroffen of sancties opgelegd.

Er is in 2025 door één ex-partner gevraagd om het recht op gegevenswissing (vergetelheid), ofwel om geschrapt te worden uit de bestanden. Dit verzoek is afgewezen aangezien deze ex-partner aanspraak heeft op een bijzonder partnerpensioen. Er is door deelnemers geen beroep gedaan op andere rechten die de AVG toekent.

Naleving Code Pensioenfondsen

Sinds 2014 is de Code Pensioenfondsen van kracht. Deze vorm van (wettelijk ondersteunde) zelfregulering binnen de pensioensector bevat normen voor 'goed pensioenfondsbestuur'. Het streven van de pensioensector is om door middel van de Code de kwaliteit van het pensioenfondsbestuur inzichtelijk te maken en vast te stellen waar mogelijke lacunes zitten. Randvoorwaarde hierbij is dat het pensioenfonds integer en transparant handelt. De Code is gebaseerd op het 'pas-toe-of-leg-uit-beginsel'. Ieder pensioenfonds wordt geacht aan te kunnen geven of en zo ja, waarom het fonds bepaalde keuzes heeft gemaakt die afwijken van de Code. Eind 2023 is een nieuwe versie van de Code Pensioenfondsen verschenen, waarin diverse normen zijn aangepast en opnieuw zijn geformuleerd.

De huidige Code Pensioenfondsen kent 49 normen, gerubriceerd in vijf categorieën. In deze paragraaf gaan we in op de wijze waarop Flexsecurity de Code Pensioenfondsen in 2025 heeft toegepast, ten aanzien van welke onderwerpen uit de Code er sprake is van afwijkingen en welke argumentatie het bestuur hierbij heeft. Ook worden specifiek de normen genoemd waarover verplicht dient te worden gerapporteerd. De weergave in dit bestuursverslag is een samenvatting van de volledige beschrijving van de naleving van de Code Pensioenfondsen die per norm is onderbouwd en die jaarlijks wordt vastgesteld.

Onderdeel 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden

We zijn van mening dat Flexsecurity in 2025 aan alle zeven genoemde normen in dit onderdeel heeft voldaan. We hebben onze missie, visie en strategie in 2025 geëvalueerd en aangepast aan de pensioenuitvoering in het nieuwe pensioenstelsel en de doelstellingen die we daarbij willen realiseren. We hebben in 2025 een nieuw beleggingsbeleid ingevoerd dat gebaseerd is op de risicohouding van onze deelnemers aan de hand van een daartoe uitgevoerd onderzoek. We hebben in 2025 meerdere uitvragen gedaan onder onze deelnemers naar het kennisniveau ten aanzien van de wijzigingen van het pensioenstelsel. We hebben een nieuw keuzebegeleidingsbeleid vastgesteld en hebben voor de concretisering van de evenwichtige belangenafweging bij de transitie naar het nieuwe stelsel een evenwichtigheidskader vastgesteld. De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel brengt ook in de relatie met de uitbestedingspartijen veel veranderingen met zich mee. We hebben nieuwe overeenkomsten gesloten en afstemming gehad over de dienstverlening van deze partijen in het nieuwe stelsel. We hebben als altijd een kritische rol ten aanzien van onze uitbestedingspartijen en trachten om de kosten van de overgang naar het nieuwe stelsel binnen aanvaardbare grenzen te houden.

We hadden ten aanzien van dit onderdeel als ambities voor 2025 vastgelegd dat we onze missie, visie en strategie wilden herijken, onze beleidsvoornemens ten aanzien van de pensioenuitvoering zouden concretiseren en bepalen welke doelstellingen er de komende jaren in het kader van de missie, visie en strategie realistisch zijn. Ook wilden we de uitbestedingsketen kritisch onder de loep nemen en bepalen of de ingeschakelde partijen en hun dienstverlening voldoen aan onze veranderende wensen en eisen, inclusief het onderhandelen van overeenkomsten met partijen. Het bestuur meent met de uitgevoerde acties aan deze ambities te hebben voldaan.

Onderdeel 2: Goed besturen

Dit onderdeel kent negen normen. Deze normen hebben hoofdzakelijk betrekking op de wijze waarop het bestuur tot besluitvorming komt, daarbij andere fondsorganen betreft en besluiten zorgvuldig vastlegt. Deze aspecten zijn geborgd in de bestuurlijke cyclus en de goede samenwerking tussen de fondsorganen. In 2025 hebben we ons ingespannen om aan de hand van vele 'besluitvormingsdocumenten' onze beleidskeuzes ten aanzien van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen te onderbouwen en vast te leggen. We verwijzen naar het oordeel van het verantwoordingsorgaan en het verslag van de visitatiecommissie voor nadere observaties over

deze onderwerpen. Op onze website en in de verslaglegging proberen we optimale transparantie te bieden naar onze belanghebbenden.

Onderdeel 3: Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren

We zijn van mening dat we aan alle zeven normen in dit onderdeel voldoen. De normen in dit onderdeel hebben betrekking op de wijze waarop het intern toezichtsorgaan (in ons geval de visitatiecommissie) zijn taken uitvoert. Daarbij zijn het ontwikkelen van een toezichtvisie en rolbewustheid belangrijke elementen. De taakuitoefening van de visitatiecommissie was in 2025 intensief vanwege de betrokkenheid van de commissie bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Met een kritische maar constructieve visitatiecommissie menen wij te voldoen aan de normen die hierin zijn vastgelegd.

Onderdeel 4: Verantwoording en inspraak organiseren

Dit onderdeel omvat negen normen, waar we in 2025 volledig hebben voldaan. Alle fondsorganen leggen expliciet verantwoording af en de korte lijnen tussen de organen maken een efficiënte samenwerking mogelijk. Het verantwoordingsorgaan is breed betrokken bij de onderwerpen en besluitvorming in het bestuur en zodoende goed aangesloten op lopende discussies. De pensioentransitie heeft geleid tot een intensivering van de contacten tussen bestuur en verantwoordingsorgaan, waarbij wij de input van het verantwoordingsorgaan nadrukkelijk betrokken hebben in onze besluitvorming.

Onderdeel 5: Efficiënt functioneren van fondsorganen

Ten aanzien van deze zeventien normen was er eind 2025, net als in voorgaande jaren, sprake van één afwijking. Dit betreft norm 35, die bepaalt dat in zowel het bestuur als het verantwoordingsorgaan variatie in geslacht en genderidentiteit bestaat. Onze ambitie is al een aantal jaren om aan deze norm te voldoen, maar helaas zijn we daar ook in 2025 nog niet volledig in geslaagd. Zowel het bestuur als het verantwoordingsorgaan kent leden van beide geslachten, dus aan dat deel van de norm wordt in beide organen al geruime tijd voldaan. In het bestuur is sprake van een brede spreiding qua leeftijden, maar binnen het verantwoordingsorgaan zijn er geen leden onder de 40 jaar. Dat verhoudt zich slecht tot de kenmerken van onze deelnemerspopulatie en daardoor voldoen we op dit onderdeel al een aantal jaren niet aan de norm.

In 2025 hebben we een nieuwe verkiezing voor een vertegenwoordiger namens de deelnemers in het verantwoordingsorgaan georganiseerd. Ondanks een specifieke campagne om jonge deelnemers te interesseren voor een rol in het verantwoordingsorgaan, zijn we er niet in geslaagd om kandidaten onder de 40 jaar te werven. Uiteindelijk heeft de verkiezing geresulteerd in de herbenoeming van het zittende lid. We nemen de bevordering van de representatie van jongere deelnemers in het verantwoordingsorgaan nadrukkelijk als aandachtspunt mee bij de voorgenomen aanpassing van de governance van het fonds.

Norm 37 van de Code bepaalt dat leden van een bestuur of verantwoordingsorgaan in beginsel een maximale zittingstermijn van acht jaar hebben. In het bestuur maakt alleen de voorzitter meer dan acht jaar onderdeel uit van het orgaan. Zijn huidige zittingstermijn was reeds ingegaan voordat de betreffende bepaling in de Code werd aangepast van twaalf naar acht jaar. De zittingstermijn van de voorzitter eindigt per 30 juni 2026. In 2025 heeft het bestuur op voordracht van de werkgever besloten tot herbenoeming van één bestuurslid. De nieuwe zittingstermijn voor dit lid eindigt in 2029 en overschrijdt de termijn van acht jaar uit de Code. Het bestuur heeft bewust voor deze afwijking gekozen omdat het bestuur – mede gezien de smalle samenstelling van het bestuur en de lopende trajecten inzake transitie naar de Wet toekomst pensioenen, de migratie naar een nieuw administratiesysteem en aanpassing van de governance, het verantwoord en noodzakelijk vond om te kiezen voor behoud van kennis en continuïteit binnen het bestuur voor een langere periode.

Halverwege 2025 is afscheid genomen van de voorzitter van het verantwoordingsorgaan, die als enige lid van dat orgaan langer dan acht jaar zitting had. In 2025 heeft één herbenoeming plaatsgevonden binnen het verantwoordingsorgaan; dit betreft een lid die aan zijn tweede termijn begint, hetgeen binnen de acht jaar valt. Het bestuur heeft in 2024 besloten om de maximale termijn van acht jaar niet over te nemen in de statuten van het fonds. In de statuten is (nog steeds) een maximale termijn van twaalf jaar opgenomen voor de leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan. Het bestuur wil vooralsnog de mogelijkheid blijven houden om voor de leden van de fondsorganen een maximale zittingstermijn van twaalf jaar te hanteren. Indien bij een herbenoeming van een bestuurslid of een lid van het verantwoordingsorgaan de termijn van acht jaar wordt overschreden, zal het bestuur dit onderbouwen en delen met de overige organen. Bij de aankomende wijziging van de governance van Flexsecurity zal het bestuur zich opnieuw buigen

over de vraag of de nieuwe maximale termijn uit de Code wordt overgenomen in de aan te passen statuten.

De Code Pensioenfondsen geeft aan dat in het bestuursverslag over een aantal specifieke onderwerpen gerapporteerd moet worden. Informatie over onze missie, visie en strategie is te vinden in het gelijknamige hoofdstuk. De manier waarop wij ons inspannen om de voorkeuren van onze belanghebbenden te kennen wordt beschreven in het hoofdstuk 'Beleid en uitvoering'. Nadere verdieping over ons diversiteits- en inclusiebeleid is te vinden in dit hoofdstuk.

Uitvoeringsovereenkomst

Flexsecurity werkt aan de hand van een met de werkgever afgesloten uitvoeringsovereenkomst. In deze overeenkomst is vastgelegd dat Flexsecurity de pensioenovereenkomsten tussen de werknemers en de werkgever uitvoert. De werkgever waarmee de uitvoeringsovereenkomst gesloten wordt is Randstad Groep Nederland bv. Dit is de juridische entiteit van de Randstad Groep waarin alle Nederlandse werkmaatschappijen zijn ondergebracht die zich bezighouden met ter beschikkingstelling van personeel. In totaal waren er eind 2025 zeven aangesloten ondernemingen. Voor vijf van de zeven aangesloten ondernemingen geldt dat zij onder de verplichtstelling van het bedrijfstakpensioenfonds StiPP vallen. Van de overige ondernemingen houdt één werkgever zich uitsluitend bezig met activiteiten op het gebied van payrolling. Deze onderneming maakt op basis van een vrijwillige aansluiting gebruik van de Payrollpensioenregeling. De andere werkgever is vrijwillig aangesloten voor deelname aan de Pluspensioenregeling.

In de uitvoeringsovereenkomst is expliciet vastgelegd dat de financiële verplichtingen van de werkgever niet verder strekken dan de tijdige betaling van de pensioenpremies en dat er in geen geval sprake kan zijn van premiekorting of teruggave van premies aan de werkgever. Flexsecurity is zelf verantwoordelijk voor zijn financiële positie en kan hierbij in geen geval terugvallen op de werkgever.

In de uitvoeringsovereenkomst zijn daarnaast bepalingen opgenomen voor werknemers van de werkgever ten aanzien van lidmaatschappen van het bestuur en het verantwoordingsorgaan van het fonds. Ook is bepaald hoe het fonds zich in beginsel opstelt ten aanzien van collectieve waardeoverdrachten, mocht de werkgever bijvoorbeeld overnames doen waarbij overname

van pensioenverplichtingen aan de orde is. Het fonds werkt in principe mee aan collectieve waardeoverdrachten indien bij de verwerving van pensioenkapitaal voor de nieuwe deelnemers geen verslechtering ontstaat van de financiële positie van het fonds en de bestaande deelnemers.

De uitvoeringsovereenkomst met de werkgever eindigde van rechtswege per 31 december 2025. Met ingang van 1 januari 2026 is tussen partijen een nieuwe uitvoeringsovereenkomst afgesloten voor de uitvoering van het Talentpensioen en het Payrollpensioen. Deze uitvoeringsovereenkomst heeft een looptijd van vijf jaar en eindigt van rechtswege op 31 december 2030.

Actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn)

De actuariële en bedrijfstechnische nota (Abtn) van Flexsecurity wordt periodiek aangepast. De laatste aanpassing dateert van 31 december 2025. In de Abtn wordt voornamelijk de financiële systematiek van de pensioenregeling beschreven. Verder worden de belangrijkste kenmerken van het reglement, het beleggingsbeleid en het beleid inzake risicobeheersing beschreven.

Als uitvoerder van zuivere beschikbare-premieregelingen zonder ingegane pensioenen hoeft Flexsecurity geen haalbaarheidstoets uit te voeren.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na afloop van het kalenderjaar 2025 hebben zich diverse gebeurtenissen voorgedaan die relevant kunnen zijn voor de beoordeling van de situatie van het pensioenfonds. Onderstaand worden deze gebeurtenissen nader toegelicht.

Met de vaststelling van het jaarverslag over 2025 en de vaststelling van de financiële verantwoording over de verdeling van het fondsvermogen per 1 januari 2026 heeft Flexsecurity de transitie en het inwaartraject in het kader van de Wet toekomst pensioenen afgerond. Hiermee is ook 'toetsmoment 2' afgerond.

De pensioenvermogens van alle deelnemers (actief en arbeidsongeschikt) voor wie een compensatie in het kader van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling van toepassing is, zijn per eind april 2026 eenmalig verhoogd conform de hiertoe vastgelegde berekenwijze.

Op basis van een voorlopige inschatting van de omvang van het te verdelen surplus na de verdeling van het fondsvermogen zijn alle per 1 januari 2026 aanwezige pensioenvermogens per eind mei 2026 met 0,41% verhoogd. Het resterende surplus dat op basis van de definitieve cijfers is vastgesteld, is toegevoegd aan de operationele reserve.

In de maand juni van 2026 is de tweede 'invaarbrieven' aan alle (gewezen) deelnemers en andere aanspraakgerechtigden verstuurd, waarmee het communicatietraject in het kader van de transitie is afgerond.

Ondertekening

Dit jaarverslag is behandeld in de overlegvergadering van bestuur en verantwoordingsorgaan op 12 juni 2026 en formeel vastgesteld en ondertekend te Diemen op 26 juni 2026.

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Flexsecurity,

Raimond Schikhof, voorzitter

Gerjon Dol, secretaris

Marianne Hamerslag, plaatsvervangend voorzitter

Suzanne van de Bor, plaatsvervangend secretaris

Verantwoording en toezicht



Rapportage van de visitatiecommissie

Samenvatting van het visitatierapport

De taak van de visitatiecommissie (hierna VC) bestaat uit het toezicht houden op het beleid van het bestuur van Stichting Pensioenfonds Flexsecurity (hierna het fonds, of SPF), op de algemene gang van zaken in het fonds en het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De VC heeft het jaar 2025 onderzocht. Het bestuur, noch het Verantwoordingsorgaan (hierna VO) hebben voor de visitatie over 2025 onderwerpen benoemd die om specifieke aandacht vragen.

De VC baseert zich bij de aanpak van de visitatie op de Toezichtscodex 2024 van de VITP en de 8 thema's uit de Code Pensioenfonds. De VC legt jaarlijks haar bevindingen vast in een rapport en legt via dat rapport verantwoording af aan het VO, aan het bestuur en aan de werkgever. Onderstaand worden per aandachtsgebied van de visitatie de belangrijkste elementen van de oordeelsvorming van de VC weergegeven. Voor een volledig overzicht van de oordeelsvorming en aanbevelingen verwijst de VC naar het visitatierapport over 2025.

Functioneren van de governance

De vereiste documentatie welke ten grondslag ligt aan de governance van het fonds, zijn voorhanden, worden regelmatig geüpdated en zijn in zijn algemeenheid van goed niveau. De VC is van oordeel dat het fonds goede stappen heeft gezet in het toekomst-robust maken van de governance van het fonds. De VC is van oordeel dat de voorgenomen keuze voor een (vergroot) paritair bestuursmodel passend is voor het fonds en beaamt de analyse van het fondsbestuur dat de inherente

verhoging van de complexiteit van de besturing als gevolg van de strategische keuzes van het fonds, mede tot gevolg zal hebben dat een bestuursbureau en commissies welhaast onvermijdelijk zullen blijken.

Op basis van het goed en veelvuldig gestructureerd overleg van het bestuur met het VO, is de VC van oordeel dat de samenwerking tussen het VO en bestuur goed en constructief is. Desgevraagd wordt dit beeld door zowel bestuur als VO bevestigd. De VC is van oordeel dat de kwalitatieve bijdragen van de Sleutelfunctionarissen van goed niveau zijn.

Hoewel er geen aanleiding is te twijfelen dat het fonds voldoet aan pertinente wet- en regelgeving in brede zin, is de VC van oordeel dat het fonds hierbij een meer gestructureerde aanpak zou kunnen voorstaan.

Functioneren van het bestuur

De VC is van oordeel dat de leden van het bestuur en VO voldoende kennis van en ervaring in de pensioenwereld hebben en de ontwikkelingen in de pensioensector goed volgen. De vergaderfrequentie van het bestuur was in 2025 wederom hoog. De vergaderingen worden goed voorbereid, de noodzakelijke vergaderstukken zijn aanwezig en op zich van goede kwaliteit. Bestuurlijk werd 2025 gedomineerd door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel dat nagenoeg alle bestuurlijke slagkracht heeft opgeëist.

Desniettemin is de VC van oordeel dat het fonds en haar bestuur ook in dit jaar naar behoren heeft gefunctioneerd. De VC is voorts van oordeel dat goede stappen werden gezet in de beeldvorming voor wat betreft het aanpassen van de governance. Dit moet

positieve gevolgen hebben voor wat betreft beschikbare inzet/capaciteit van de bestuursleden en ieder van hen in staat te stellen om alle op het bestuur afkomende uitdagingen tijdig en kwalitatief te adresseren.

Beleid van het bestuur

Het bestuur besteedt naar de mening van de VC jaarlijks ruim voldoende aandacht aan de missie, visie en strategie van het fonds. Dit gebeurt in het bijzijn van het VO op de jaarlijkse strategiedag en in de daarop volgende bestuursvergaderingen. De uitgebreide discussie over de missie, visie en strategie resulteert jaarlijks in een gedegen, gedetailleerd beleidsplan, met duidelijke, en veelal realistische doelstellingen. Het moeten uitstellen van de belangrijke ambitie om andere pensioenregelingen van de Randstad Groep Nederland te gaan uitvoeren, is naar het oordeel van de VC, niet te wijten aan het bestuur, maar volledig toe te schrijven aan het oponthoud aan de zijde van AZL bij de systeemontwikkeling. De doelstellingen op het gebied van beleggen, administratie, communicatie en uitvoering regeling zijn met een realistische blik in de tijd uitgesmeerd.

Het nog niet beschikbaar zijn van de Festina-systemen bij AZL per 1 januari 2026, dwingt het fonds om het streven om met jaarlagen te werken bij de lifecycles, de uitkeringsfase en een keuze in lifecycles voor deelnemers, uit te stellen met naar verwachting een jaar. De VC is van oordeel dat het bestuur zowel zeer praktisch is omgegaan met de ontstane situatie als zorgvuldig, door voldoende en tijdig aandacht te geven in de ALM studies aan de gevolgen van die situatie.

De VC is positief over het MVB-beleid zoals dat in 2023 is vastgesteld en de opvolging daarvan, onder andere middels het jaarlijks beschikbaar stellen van een mooi en volledig MVB jaarverslag.

Algemene gang van zaken

De VC heeft vastgesteld dat het bestuur de beheerste en integere bedrijfsvoering van het fonds onder andere uitvoert op basis van het '3-lines of defence' model en een risk control framework. De VC is van oordeel dat het bestuur de beheerste en integere bedrijfsvoering en risicomanagementprocessen serieus behandelt en monitort. De managementrapportages geven het bestuur voldoende inzicht en handvatten om de risico's te monitoren en effectief te managen. De fondsdocumentatie is zorgvuldig opgesteld en voor zover de VC kan beoordelen op orde, VC merkt hierbij op dat het vinden van stukken in iBabs nog steeds lastig is.

De VC is positief over het voornemen van het bestuur om de governance/inrichting en ondersteuning van het fonds in 2026 ter hand te nemen.

Adequate risicobeheersing

De VC is van mening dat er over 2025 sprake is van een goed opgezet risicomanagementproces en van een risicobewustzijn dat op orde is. Het fonds heeft een uitgebreide risicocontrole voor de bij de DNB ingediende Wtp-plannen uitgevoerd, waarbij de ermee gepaard gaande risico's en evenwichtigheidsafwegingen zijn onderkend. De verklaring van geen bezwaar van DNB om in te mogen varen impliceert dat de onderkende risico's en de evenwichtigheidsafwegingen op een zorgvuldige wijze door het bestuur zijn gewogen. De ERB die in

2025 was gepland is niet uitgevoerd, waardoor de risico's in de ERB zeker in het licht van de inmiddels succesvol gerealiseerde transitie mogelijk niet meer up-to-date zijn. Voor wat betreft DORA heeft het fonds forse stappen gezet om compliant te worden.

Evenwichtige belangenafweging

De VC is van oordeel dat het bestuur ruim aandacht heeft voor de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden van het fonds. Dit kwam sterk naar voren in de besluitvorming rond Wtp (Wet toekomst pensioenen). Dit beeld komt ook terug bij de besluitvorming rond de reguliere onderwerpen.

Uit de agenda en verslagen van de overleggen tussen het bestuur en het VO blijkt dat het bestuur zeer transparant is over de besluitvorming en de documenten die aan de besluitvorming ten grondslag liggen. Uit de verslagen komt een beeld naar voren dat in de overleggen voldoende ruimte is om de onderwerpen te bespreken en dat VO ook gebruikt maakt van die mogelijkheid. Belangrijke onderwerpen waarbij het bestuur het VO intensief betreft zijn de missie, visie en strategie van het fonds en het premiebeleid. Het VO wordt jaarlijks uitgenodigd voor de strategiedag, waarbij eventueel met ondersteuning van externe deskundigen, de strategie en toekomst ter sprake komt. De VC vindt dat het bestuur ook op zorgvuldige wijze de ontwikkelingen en consequentie van het premiebeleid onder Wtp met het VO heeft besproken.

Communicatie

De VC is van oordeel dat het communicatiebeleid & -uitingen goed gedocumenteerd zijn en inhoudelijk voldoet aan de daaraan te stellen eisen. De VC is voorts van oordeel dat

het domein "Communicatie" in voldoende mate bestuurlijke aandacht heeft & krijgt en legt daarmee een goed fundament voor de effectieve communicatie jegens de deelnemers.

De VC is van oordeel dat er ook voldoende aandacht is om de communicatie-effectiviteit (bereiken de uitingen de doelgroepen) te meten. Ook het communicatie-domein "keuzebegeleiding" is adequaat van opbouw & inhoud.

Naleving Code Pensioenfondsen

In de bestuursvergadering in maart heeft het bestuur de jaarlijkse beoordeling verricht van de naleving van de Code Pensioenfondsen. Het bestuur heeft in het jaarverslag 2024 uitgebreid verantwoording afgelegd over de toepassing van de normen in de Code Pensioenfondsen. De VC is van mening dat het fonds grosso modo aan alle normen heeft voldaan op basis van de oude normen met uitzondering van de norm dat er een belanghebbende in het VO moet zitten die jonger is dan 40 jaar. Voor wat betreft de normen in de nieuwe Code Pensioenfondsen kan de VC over 2025 nog niet beoordelen en vaststellen of aan alle normen is voldaan.

Cultuur en gedrag

Het bestuur is doelgericht, deskundig en besluitvaardig, ondanks haar kleine omvang. De bestuursleden hebben professioneel en in goede harmonie/balans, tezamen met het VO, onder grote druk van vooral de Wtp hun werk uitgevoerd en de invoering van de nieuwe pensioenregeling met ingang van 1 januari 2026 daadwerkelijk gerealiseerd.

Opvolging eerdere aanbevelingen intern toezicht

De VC is van oordeel dat het bestuur op gestructureerde wijze en met voldoende aandacht de aanbevelingen opvolgt. Dit blijkt uit het jaarlijkse overleg met de voorzitter van de VC om de voortgang en het in januari ontvangen overzicht te bespreken. Van de drie Wtp-aanbevelingen zijn er twee afgerond. De aanbeveling rond de aansturing van AZL en oplevering van het systeem Festina is lopend. Oplevering van het systeem zal volgens planning pas in de loop van 2026 plaatsvinden. De aanbevelingen uit het visitatierapport 2024 zijn naar het oordeel van de VC vrijwel volledig afgehandeld. De VC vindt dat het overzicht van aanbevelingen uit eerdere jaren een update behoeft van het bestuur. Een deel van de nog lopende aanbevelingen lijkt achterhaald.

De visitatiecommissie:

De heer H.J.W.M Peters (voorzitter)
de heer A.W.J. van Coberen
de heer J.B.L.M van Besouw

13 maart 2026

Reactie van het bestuur op de rapportage van de visitatiecommissie

Na enkele jaren van personele wisselingen hadden we in 2025 een stabiele bezetting bij zowel de visitatiecommissie als het bestuur. Dat was nuttig, want het was een intensief jaar waarin we naast de reguliere jaarlijkse visitatie ook intensief contact hebben gehad in verband met de pensioentransitie. Deze verhoogde betrokkenheid van de visitatiecommissie vertaalt zich in duidelijke, concrete stellingen die in een constructief proces tot stand komen en voor het bestuur herkenbaar zijn. Het bestuur herkent zich, net als in voorgaande jaren, in de weergegeven observaties en de gedane aanbevelingen.

Het bestuur vindt het bemoedigend dat de visitatiecommissie de voorgenomen versterking van de governance ondersteunt. De uitdaging zal daarbij zijn om de goede samenwerking met het verantwoordingsorgaan en het intern toezicht in stand te houden en zo mogelijk verder te verbeteren. De voorgenomen uitbreiding van het bestuur en de ondersteuning zijn keihard nodig, maar zijn geen wondermiddel; er zal ook in een nieuwe governance hard gewerkt moeten worden om aan alle uitdagingen van het nieuwe pensioenstelsel tegemoet te komen.

We zien ruimte voor verbetering ten aanzien van onderdelen als compliance en versterking van ons risicomanagement. Dit zijn zaken die onder druk van de Wet toekomst pensioenen in 2025 enigszins in het gedrang zijn gekomen, maar we verwachten dat we hierop in 2026 een inhaalslag kunnen maken.

Ten aanzien van de naleving van de Code Pensioenfondsen in het verslagjaar verwijzen wij naar het hoofdstuk "Besturing van het fonds", waarin wij een uitgebreide toelichting hebben gegeven.

Deze onderbouwing is na afronding van de visitatie ook aan de visitatiecommissie ter hand gesteld.

Gelet op de komende aanpassingen in onze governance achten we de kans groot dat we het intern toezicht in de toekomst langs een andere weg zullen (moeten) invullen. Ook daarover zullen we graag de mening van de visitatiecommissie vernemen. In ieder geval willen we in overleg met het verantwoordingsorgaan de visitatiecommissie uitnodigen om in het najaar van 2026 een nieuwe visitatie uit te voeren. We danken de commissie hartelijk voor de inzichten die we bij de visitaties in 2025 hebben opgedaan en zien uit naar de toekomstige samenwerking.

Het bestuur

Rapportage van het verantwoordingsorgaan

Inleiding

Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan (VO) over het beleid en de manier waarop het beleid is uitgevoerd, waarna het VO de bevoegdheid heeft een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Het VO van Stichting Pensioenfonds Flexsecurity is mede beleidsbepalend, wat betekent dat het niet alleen adviseert maar ook goedkeuringsrechten heeft bij bestuursbesluiten over het beleggingsbeleid, de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever, de premiestelling en de uitbesteding van het vermogensbeheer en de pensioenadministratie. Om een goede afweging te kunnen maken en een oordeel te geven, is het VO regelmatig mondeling geïnformeerd door het bestuur en heeft het inzage gekregen in vergadernotulen, premiedashboards, conceptbeleidsplannen, onderzoeksvoorstellen, beleggingsrapportages, het jaarverslag, de jaarrekening, de actuariële certificering en het accountantsverslag.

Samenstelling

Het verantwoordingsorgaan is samengesteld uit vier vertegenwoordigers, twee namens de werkgever en twee namens de deelnemers van het fonds. Omdat Flexsecurity zelf (nog) geen pensioenuitkeringen doet, is er geen zetel namens gepensioneerden. Dit laat onverlet dat de leden van het VO zich zonder meer inspannen voor alle stakeholders binnen het fonds, wat evenzeer geldt voor de grote groep gewezen deelnemers.

- Het VO werkt volgens een rooster van aftreden om de continuïteit te borgen.
- Hans van Slooten heeft aangegeven zijn zittingstermijn te beëindigen per 1 juli 2025; Peter Heere, CFO bij Randstad Groep Nederland heeft hem opgevolgd en is per 18 oktober 2024 gestart. Op 17 juli 2025 heeft De Nederlandsche Bank formeel goedkeuring gegeven op zijn deelname aan het VO.
- Esther Raaijmakers heeft de rol van voorzitter van het VO overgenomen van Hans van Slooten.
- De zittingstermijn van Bruce van Haassen is eind 2025 geëindigd, maar aangezien er geen andere kandidaten voor de verkiezing waren, zijn er conform de statuten geen verkiezingen geweest en is Bruce herbenoemd met ingang van 1 januari 2026.

Het VO streeft naar een representatieve samenstelling van haar leden en moedigt kandidaten aan zich te melden bij toekomstige verkiezingen, in het bijzonder jongeren en vrouwen, om de diversiteit van de deelnemerspopulatie beter weer te geven. Het VO fungeert als een platform voor talentontwikkeling in de financiële (pensioen)sector, met mogelijkheden tot een pensioenopleiding en doorstroom naar professioneel bestuurswerk. Indien het fonds in de toekomst overgaat tot de uitkering van pensioenen, zal het VO potentieel worden uitgebreid met vertegenwoordigers van gepensioneerden.

Bijeenkomsten

Het bestuur en het verantwoordingsorgaan zijn in 2025 11 keer bijeengekomen voor overleggen, waarbij het VO vooraf een eigen vergadering belegde om zijn visies en standpunten te bepalen. De vergaderfrequentie lag twee maal zo hoog als normaal vanwege het adviestraject inzake de Wtp-transitie. Met name in de eerste helft van het jaar heeft dit geleid tot een aantal extra vergaderingen, hetgeen uitgemond heeft in een advies inzake het invaren. De vergaderdata waren als volgt:

7 februari
14 maart
4 april
16 april
9 mei
16 mei
6 juni
13 juni
18 augustus
10 oktober
19 december

Dit betrof deels reguliere en deels specifieke vergaderingen, waarbij de nadruk veelal heeft gelegen op de Wet Toekomst Pensioenen en de impact daarvan op Flexsecurity. Daarnaast is er op 7 november '25 een strategiedag geweest met bestuur en VO.

Op 13 maart 2026 heeft het VO een bijeenkomst gehad met de visitatiecommissie betreffende het jaar 2025. Er is tevens overleg geweest tussen de leden van het verantwoordingsorgaan en de accountant en certificerend actuaris. Dit vond plaats op 5 juni 2026 betreffende het jaarwerk 2025.

Strategiedag

Het bestuur heeft het VO op 7 november 2025 uitgenodigd voor een strategiedag.

Op deze dag zijn er meerdere onderwerpen besproken:

- Het VO en bestuur is meegenomen door Triple A in hoe de uitkeringsfase werkt in de FPR onder WTP;
- Van Lanschot Kempen heeft de mogelijkheden voor de diversificatie van de rendementsportefeuille toegelicht.;
- Randstad Groep Nederland heeft inzichten gedeeld omtrent de ontwikkelingen in de (flexibele) arbeidsmarkt en de mogelijke consequenties daarvan voor Flexsecurity;
- Flessecurity heeft een update gegeven over de communicatiestrategie en de uitvoering daarvan;
- En er is uitgebreid stilgestaan bij governance in de toekomst. Want de invoering van de WTP heeft niet alleen impact op de pensioenregeling zelf, maar ook op de governancestructuur van het fonds, zeker als het fonds in 2027 ook de uitkeringen wil verzorgen. Het VO wordt hier nauw bij betrokken.

Zelfevaluatie

De Code pensioenfondsen schrijft voor dat het bestuur jaarlijks een zelfevaluatie organiseert en driejaarlijks onder begeleiding van een externe partij. Voor het VO geldt dezelfde norm (norm 49). Gezien de nieuwe samenstelling van het VO, de goedkeuringen die DNB heeft verleend (dus geen aspirant leden meer, het feit dat de leden al even meedraaien én er nieuwe rollen zijn verdeeld(voorzitter), is de zelfevaluatie gepland in juli 2027.

Intern toezicht

De leden van de visitatiecommissie (VC) worden benoemd door het bestuur, na bindende voordracht door het VO op basis van de profielschets. Jaarlijks verzorgt de VC het intern toezicht op het fondsbeleid. De commissie kijkt of het bestuur de risico's goed beheerst en de belangen evenwichtig afweegt. Het VO heeft voor de visitatie van dit verslagjaar geen onderwerpen benoemd die om specifieke aandacht vragen.

Naar de mening van de VC is de samenwerking tussen VO en bestuur goed en constructief, wat beide gremia onderschrijven. De informatievoorziening van het bestuur aan de leden van het VO is goed en tijdig, voorstellen en voorgenomen besluiten zijn voorzien van een voorlegger met een risico-opinie door de sleutelfunctiehouder risicobeheer – op basis waarvan de leden van het verantwoordingsorgaan goede afwegingen kunnen maken. Volgens de visitatiecommissie is het VO goed in staat om inhoudelijk met het bestuur van gedachten te wisselen en tot besluitvorming te komen; het VO wordt proactief genoemd in het stellen van vragen en opvragen van informatie, en positief-kritisch in de houding naar het bestuur.

Het verantwoordingsorgaan bedankt de VC voor de visitatie en haar feedback.

Advies en goedkeuring

Het VO heeft in 2025 de volgende advies- en goedkeuringsaanvragen behandeld:

Advies

Onderwerp	Datum
Vaststelling reglementen 2025	17 januari 2025
Invaren opgebouwde kapitalen naar nieuwe pensioenregeling	19 mei 2025
Vrijwillige aansluiting BPO Services BV	19 december 2025

Goedkeuring

Onderwerp	Datum
Strategisch beleggingsbeleid	19 mei 2025
Premiëstelling 2026	19 december 2025
Uitvoeringsovereenkomst 2026 - 2030	19 december 2025
Migratie-overeenkomst AZL	19 december 2025

Oordeel

Conform de geldende kaders legt het bestuur jaarlijks verantwoording af aan het VO aangaande het gevoerde beleid en de uitvoering hiervan. Het VO benut hierbij zijn bevoegdheid om het handelen van het bestuur te toetsen en te beoordelen. Om tot een gefundeerd oordeel te komen, is het VO gedurende 2025 intensief betrokken geweest en frequent geïnformeerd door het

bestuur. Wij hebben inzicht verkregen in alle relevante stukken, variërend van beleidsstukken en rapportages tot de jaarrekening en het actuariële en accountantsverslag. De implementatie van de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) vormde hierbij het centrale thema van het afgelopen verslagjaar. Mede dankzij de inzet van een eigen adviseur was het VO in staat om de besluitvorming ten aanzien van de overgang naar de Wet toekomst pensioenen zorgvuldig voor te bereiden en op constructieve wijze inhoud te geven.

Het VO prijst de competentie en kracht van het bestuur van Flexsecurity. De interactie tussen beide gremia kenmerkte zich in 2025 door een constructieve en prettige samenwerking. Wij ervaren de wijze waarop het bestuur opereert als professioneel en transparant.

De communicatiestrategie van Flexsecurity verdient wederom een positieve vermelding. Dankzij het heldere communicatiebeleidsplan en het bijbehorende jaarplan wordt de transparantie verhoogd en de betrokkenheid van onze deelnemers gewaarborgd.

Een punt van aandacht blijft het zogeheten 'key-man risk'. De huidige bestuursvoorzitter vervult een cruciale rol binnen de pensioendossiers van zowel Randstad als Flexsecurity, wat de continuïteit voor beide organisaties kwetsbaar maakt bij een eventueel wegvallen van deze persoon.

Conclusie

Het jaar 2025 kenmerkte zich door goede resultaten van het bestuur van Flexsecurity. Zowel financieel als strategisch staat het fonds er solide voor, ondersteund door een open en heldere communicatie richting de deelnemers. De flexibele wijze waarop de overgang naar de Wet Toekomst Pensioenen is aangepakt, onderstreept de wendbaarheid van de organisatie. Het VO ziet dan ook met vertrouwen de toekomst tegemoet, waarin Flexsecurity een betrouwbare partner in pensioenuitvoering blijft.

Diemen, 16 juni 2025

Het verantwoordingsorgaan

Esther Raaijmakers (wg), voorzitter
Peter Heere (wg)
Bruce van Haassen (dn)
Peter Diepenhorst (dn)

Reactie van het bestuur op de rapportage van het verantwoordingsorgaan

Net als in 2024 was ook in 2025 sprake van een intensieve samenwerking van bestuur en verantwoordingsorgaan. Met een flink aantal extra vergadermomenten en intensieve afstemming in de eerste helft van het jaar, zijn we erin geslaagd om alle formaliteiten en vereisten voor het invaartraject op een vlotte doch zorgvuldige wijze te doorlopen. Daarbij heeft het bestuur de flexibiliteit van het verantwoordingsorgaan meerdere malen getest door wijzigingen die noodzakelijk bleken en voortschrijdend inzicht. Het adviestraject is –mede dankzij de inzet van een eigen adviseur van het verantwoordingsorgaan– effectief verlopen en heeft alle kritische punten van de besluitvorming geraakt. De gedane aanbevelingen en gestelde vragen hebben geleid tot een inhoudelijke verbetering van de besluitvorming. Het bestuur is het verantwoordingsorgaan dan ook dankbaar voor de constructieve wijze waarop dit traject is uitgevoerd.

Na de indiening van de invaardocumentatie en de latere verkrijging van de beschikking heeft de rol van het verantwoordingsorgaan meer gelegen in het bewaken van de voortgang van de transitie en de communicatieve aspecten van de overgang naar het nieuwe Talentpensioen.

Met de succesvolle afronding van het invaartraject en de implementatie van het Talentpensioen is de klus nog niet geklaard. De uitgestelde migratie naar de nieuwe systeemomgeving van Festina Finance en de introductie van een eigen uitkeringsfase werpen in 2026 hun schaduw vooruit. Daarnaast is het voornemen om in 2026 te komen tot besluitvorming over en implementatie van de nieuwe

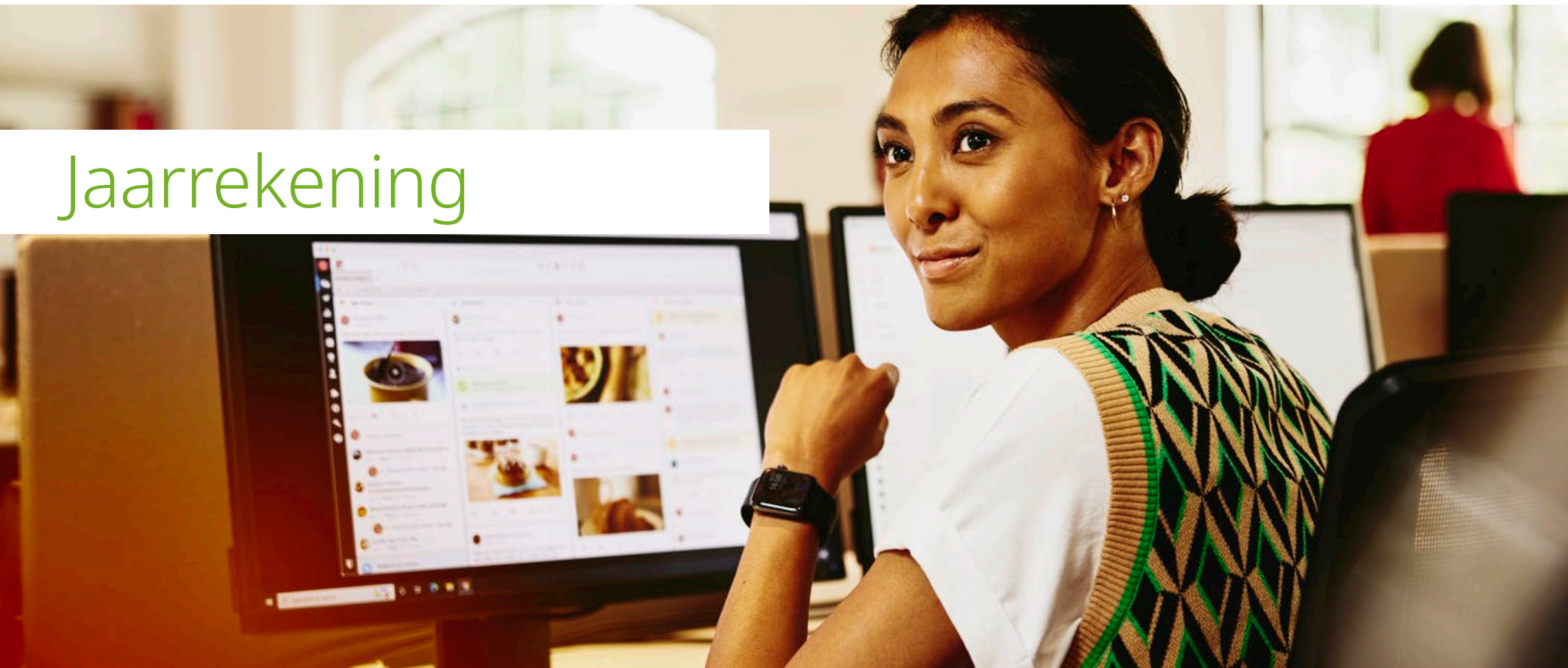
governance. Daarin vormen ook de samenstelling en taken en bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan een relevant onderwerp. Net als in het Wtp-traject zal het bestuur het verantwoordingsorgaan nauw betrekken bij de besluitvorming rond deze onderwerpen.

Het bestuur beseft dat deze veranderingen, in combinatie met de reguliere advies- en goedkeuringstaken, een flinke wissel trekken op de leden van het verantwoordingsorgaan. Er is en wordt de komende tijd heel wat meer gevraagd dan gebruikelijk. We zijn dan ook blij met de continuïteit binnen het orgaan en de grote inzet die wij daarbij ervaren.

Het verantwoordingsorgaan benoemt het 'key man risk' als een risicobron. Het bestuur heeft dit reeds langere tijd onderkend en streeft met de voorgenomen aanpassing en versterking van de governance om dit risico te verkleinen.

Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor de prettige samenwerking in het afgelopen jaar en ziet uit naar een succesvolle voortzetting van deze samenwerking in 2026.

Jaarrekening



Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa		2025	2024	Passiva		2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds	[1]			Reserves	[5]		
Aandelen		3.206	28.460	Algemene reserve		25.097	43.849
Vastrentende waarden		26.479	48.867	Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	[6]	646.180	600.365
Overige beleggingen		52.249	4.922	Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds	[7]	50.139	28.104
		81.934	82.249	Voorziening operationele kosten voor risico fonds	[8]	20.617	15.712
Beleggingen voor risico deelnemer	[2]			Kortlopende schulden en overlopende passiva	[9]	504	437
Vastgoedbeleggingen		83.151	66.635				
Aandelen		360.263	273.739				
Vastrentende waarden		156.648	237.566				
Overige beleggingen		15.767	13.121				
		615.829	591.061				
Vorderingen en overlopende activa	[3]	32.778	10.594				
Liquide middelen	[4]	11.996	4.563				
Totaal activa		742.537	688.467	Totaal passiva		742.537	688.467

[..] 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	[10]		
Directe beleggingsopbrengsten		262	647
Indirecte beleggingsopbrengsten		-2.215	6.615
Kosten van vermogensbeheer		-174	-99
		-2.127	7.163
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	[11]		
Directe beleggingsopbrengsten		4.665	7.615
Indirecte beleggingsopbrengsten		22.179	57.862
Kosten van vermogensbeheer		-1.075	-1.088
		25.769	64.389
Premiebijdragen van werkgever en deelnemers	[12]	77.816	80.901
Overige werkgeversbijdragen	[13]	5.000	0
Saldo van overdrachten van rechten	[14]	-40.585	-46.371
Pensioenuitkeringen en afkopen	[15]	-4.235	-3.566
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	[16]	-45.815	-82.279
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds	[17]	-22.035	-2.162
Mutatie voorziening operationele kosten voor risico fonds	[18]	-4.905	-2.111

		2025	2024
Herverzekering	[19]		
Premies herverzekering		-1.023	-1.314
Resultaatdeling		-59	588
		-1.082	-726
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	[20]	-6.552	-5.782
Overige baten en lasten	[21]	-1	-41
Saldo van baten en lasten		-18.752	9.415
Bestemming van het saldo			
Algemene reserve		-18.752	9.415
		-18.752	9.415

[..] 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	77.822	80.861
Uitkeringen uit herverzekering	0	497
Overgenomen pensioenverplichtingen	7.015	17.967
Overige	1	0
	84.838	99.325
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-4.222	-3.583
Overgedragen pensioenverplichtingen	-64.546	-62.450
Premies herverzekering	-1.316	-1.314
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-6.513	-5.790
	-76.597	-73.137
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	4.930	8.249
Verkopen en aflossingen beleggingen	551.233	144.817
	556.163	153.066

	2025	2024
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-555.722	-175.038
Directe kosten van vermogensbeheer	-1.249	-1.187
	-556.971	-176.225
Mutatie liquide middelen	7.433	3.029
Saldo liquide middelen 1 januari	4.563	1.534
Saldo liquide middelen 31 december	11.996	4.563

Algemene informatie

Juridische structuur

Naam en vestigingsplaats

Flexsecurity is gevestigd onder de statutaire naam Stichting Pensioenfonds Flexsecurity te Amsterdam. Het bezoekadres van het fonds is Diemermere 25, 1112 TC in Diemen. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 34111370.

Activiteiten

De activiteiten van Flexsecurity zijn gestart per 1 januari 1999 en zijn gericht op het verstrekken van uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en hun nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden.

Flexsecurity voert drie pensioenregelingen op basis van beschikbare premie uit, te weten de Basispensioenregeling, de Pluspensioenregeling en de Payrollpensioenregeling. De eerste regeling is van toepassing op deelnemers die op basis van de Cao korter dan 52 weken werkzaam zijn, de tweede regeling is voor deelnemers die langer dan 52 weken werkzaam zijn. De Payrollpensioenregeling is de wettelijk verplichte pensioenregeling voor payrollwerkers. Met ingang van 1 januari 2026 zijn het Basispensioen en het Pluspensioen samengevoegd in het Talentpensioen.

Aard van de pensioenregelingen

Medewerkers van de bij het pensioenfonds aangesloten werkmaatschappijen van 18 jaar of ouder nemen deel aan één van de pensioenregelingen. De pensioenregelingen zijn

vastgelegd in de Cao voor Uitzendkrachten en zijn verplicht. De premies worden belegd in participaties in het gesepareerde beleggingsdepot van Flexsecurity. Ter bevordering van het inzicht is dit gesepareerde beleggingsdepot in de balans uitgesplitst naar de afzonderlijke componenten.

Op de pensioendatum wordt het opgebouwde kapitaal aangewend voor de aankoop van een ouderdomspensioen of een combinatie van ouderdoms- en nabestaandenpensioen bij een verzekeraar naar keuze. In geval van overlijden vóór de pensioendatum wordt 100% van het opgebouwde pensioenkapitaal uitgekeerd aan de nabestaanden. Voor dit bedrag dient een nabestaandenpensioen en/of een (half) wezenpensioen te worden aangekocht. De pensioenregelingen hebben een unit-linkedbasis waarbij de hoogte van de uitkeringen, zowel bij pensionering als bij vroegtijdig overlijden, gebaseerd is op de waarde van de door de deelnemer gehouden units op het moment van pensionering c.q. vroegtijdig overlijden.

De Basispensioenregeling wordt gefinancierd aan de hand van een premie op een pensioengrondslag, zijnde het brutoloon na aftrek van een franchise, geheel betaald door de werkgever. Voor de storting in het pensioenkapitaal geldt een vaste premie gebaseerd op een pensioengrondslag, zijnde het bruto loon na aftrek van een franchise. De premie voor de Pluspensioenregeling is gebaseerd op dezelfde pensioengrondslag. De premie voor het Pluspensioen wordt voor maximaal 1/3 gedragen door de deelnemers en voor de rest door de werkgever. Er wordt een doorsneepremie gehanteerd, maar voor de storting in het pensioenkapitaal geldt een leeftijdsafhankelijke staffel. Tevens voorziet de Pluspensioenregeling in premievrije voortzetting in geval van

arbeidsongeschiktheid en in een overlijdensverzekering. De premie voor de Payrollpensioenregeling wordt vrijwel volledig betaald door de werkgever. De deelnemer betaalt een eigen bijdrage van 1% van de pensioengrondslag, de werkgever betaalt de wettelijk voorgeschreven werkgeverspremie. Ook de Payrollpensioenregeling voorziet in premievrije voortzetting in geval van arbeidsongeschiktheid en een overlijdensverzekering.

Per 1 januari 2004 is de pensioenregeling van het bedrijfstakpensioenfonds StiPP door de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid verplicht gesteld. De gevolgen van deze verplichtstelling zijn voor de aangesloten ondernemingen van Flexsecurity maar beperkt relevant, aangezien Flexsecurity gebruik maakt van een door StiPP verleende vrijstelling. De Basispensioenregeling en de Pluspensioenregeling van Flexsecurity zijn gelijkwaardig aan de pensioenregelingen van StiPP. De Payrollpensioenregeling is niet verplicht gesteld maar kent enkele wettelijk voorgeschreven voorwaarden. De regeling van Flexsecurity voldoet aan deze voorwaarden.

Uitvoering van de pensioenregelingen

De pensioenregelingen worden geadmistreerd en uitgevoerd bij AZL in Heerlen en voorzien in zowel ouderdomspensioen als nabestaandenpensioen. Risicoverzekeringen betreffende nabestaandenpensioen en premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid (beide alleen van toepassing in de Pluspensioenregeling) waren tot en met 2017 herverzekerd bij Nationale-Nederlanden Levensverzekeringsmaatschappij. Vanaf 2018 is de nabestaandenpensioenverzekering ondergebracht bij ElipsLife; de premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid is niet langer herverzekerd, maar in eigen beheer van het fonds.

Voorts worden alle secretariaatshandelingen ten behoeve van het pensioenfonds uitgevoerd door AZL. Het vermogensbeheer is ondergebracht bij Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. en de beleggingsadministratie en de waardebepaling worden uitgevoerd door AssetCare B.V..

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Algemeen

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 en in het bijzonder RJ 610 Pensioenfondsen. Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op reële waarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Schattingswijzigingen 2025

Wijziging opslag overlijdensrisico

Met ingang van eind 2025 is de wijze van vaststelling van de opslag overlijdensrisico gewijzigd. Tot en met 2024 werd gebruik gemaakt van een vaste procentuele opslag op de vrijgestelde staffelpremies. Ultimo 2025 is deze opslag bepaald als de contante waarde van de in de toekomst verschuldigde herverzekeringpremies inzake het overlijdensrisico. Dit betreft een schattingswijziging en had een effect van -1,7% op de dekkinggraad per 31-12-2025 en heeft geleid tot een verhoging van de technische voorziening voor risico fonds van 10.427 duizend.

Wijziging voorziening operationele kosten

Voorziening toekomstige uitvoeringskosten beoogt te voorzien in de kosten van overdracht, afwikkeling en liquidatie wanneer het fonds gesloten zou worden en bedraagt 20.617. Deze kostenvoorziening is ultimo 2025 gelijkgesteld aan de door het bestuur gemaakte inschatting van de benodigde voorziening operationele kosten ná invaren. Deze inschatting is gebaseerd op de contante waarde van toekomstige kasstromen. Tot en met 2024 was de voorziening toekomstige uitvoeringskosten gelijkgesteld aan 2,5% van de som van technische voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico deelnemers en voor risico fonds. Dit betreft een schattingswijziging en had een effect van -0,5% op de dekkinggraad per 31-12-2025 en heeft geleid tot een verhoging van de technische voorziening voor risico fonds van 3.209 duizend.

Wijziging revalidatiekansen

Eind 2025 heeft een update plaatsgevonden van de gehanteerde revalideringskansen. Dit betreft een schattingswijziging en had een effect van -0,1% op de dekkinggraad per 31-12-2025 en heeft geleid tot een verhoging van de technische voorziening voor risico fonds van 487 duizend.

Wijziging regeling

De technische voorzieningen voor risico fonds zijn eind 2025 berekend, rekening houdend met de per 1 januari 2026 van kracht zijnde pensioenregeling. Deze wijziging is tweeledig: enerzijds wordt de voorziening premievrijstelling bepaald op basis van een vaste premie in plaats van een leeftijdsgebonden staffelpremie. Dit betreft een schattingswijziging en had een effect van -1,7% op de dekkinggraad per 31-12-2025 en heeft

geleid tot een verhoging van de technische voorziening voor risico fonds van 10.267 duizend. Anderzijds wordt de voorziening uitlooprisico volledig berekend op basis van de nieuwe regeling, waarbij ultimo 2024 nog werd uitgegaan vaststelling op basis van 1 jaar volgens de oude en 1 jaar volgens de nieuwe regeling. Dit betreft een schattingswijziging en had een effect van 0,1% op de dekkingsgraad per 31-12-2025 en heeft geleid tot een verlaging van de technische voorziening voor risico fonds van 745 duizend.

Schattingswijzigingen 2024

Wijziging Prognosetafel

In 2024 is overgestapt naar de nieuwe prognosetafel AG2024 (startjaar 2025). Dit betreft een schattingswijziging en had een effect van 0,0% op de dekkingsgraad per 31-12-2024 en een verlaging van € 3 duizend op de technische voorziening voor risico fonds.

Wijziging partnerfrequentie

Ultimo 2024 maakt het fonds gebruik van partnerfrequenties gebaseerd op CBS-cijfers 2024 Personen in huishoudens (ultimo 2023: partnerfrequentie GBM/V 85-90). De partnerfrequentie heeft enkel invloed op de door het fonds aangehouden opslag voor overlijden welke hierdoor ultimo boekjaar is gewijzigd van 12,40% naar 10,75%. Deze schattingswijziging had een effect van 0,1% op de dekkingsgraad en een verlaging van € 418 duizend op de technische voorziening voor risico fonds.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds

zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Opname van actief, verplichting, baat 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. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'Nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

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

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

Baten worden in de staat 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.

Vreemde valuta

Functionele valuta

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

lasten. De functionele valuta van het fonds is de euro. De euro is ook de presentatievaluta in deze jaarrekening.

Beleggingen

Vastgoedbeleggingen

Indirecte vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd op de per balansdatum geldende marktwaarde. Voor beursgenoteerde beleggingen in vastgoed geschiedt dit tegen de beurskoers per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde fondsbeleggingen in vastgoed geschiedt dit tegen de intrinsieke waarde ultimo boekjaar waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Aandelen

Aandelen en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde per balansdatum. Voor beursgenoteerde aandelen en beleggingsinstellingen geschiedt dit tegen de per balansdatum geldende beurskoersen. Voor niet-beursgenoteerde fondsbeleggingen in aandelen geschiedt dit tegen de intrinsieke waarde ultimo boekjaar waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden, zijn gewaardeerd op actuele waarde per balansdatum. Voor beursgenoteerde waarden en beleggingsinstellingen geschiedt dit tegen de per balansdatum geldende beurskoersen inclusief opgelopen interest. Indien vastrentende waarden niet- beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente

en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel en de looptijd. Waardebepaling voor participaties in niet-beursgenoteerde fondsbeleggingen in vastrentende waarden vindt plaats op basis van de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn, dan wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente rente-inkomsten ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggingstransacties. Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit direct opvraagbare kas- en banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Reserves

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

Minimaal vereist eigen vermogen

Aangezien Flexsecurity pensioenverplichtingen voor risico fonds kent, moet het fonds hier ook rekening mee houden in het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV). Het MVEV bestaat uit een aantal componenten:

Het beleggingsrisico is van toepassing op het onderdeel premievrijstellingsrisico van de regeling en op het eigen vermogen van de stichting.

Het fonds berekent het beleggingsrisico over de volledige schadevoorziening. De voorziening voor risico deelnemers is niet voor risico van het fonds en wordt derhalve niet betrokken in de benodigde minimale buffer voor het beleggingsrisico. Het beleggingsrisico wordt vastgesteld als 4% procent van het

bedrag van de bruto technische voorzieningen vermenigvuldigd met de verhouding tussen de bruto technische voorzieningen onder aftrek van de overdrachten uit hoofde van verzekering en de bruto technische voorzieningen aan het eind van het afgelopen boekjaar. Dit verhoudingsgetal is ten minste 85%.

De buffer voor beheerslasten is gelijk aan 25% van de uitvoeringskosten van het fonds in het verslagjaar.

De buffer voor overlijdensrisico wordt vastgesteld op basis van het overlijdensrisicokapitaal, vermenigvuldigd met 3%. Aangezien het fonds voor dit risico volledig verzekerd is, mag de buffer met 50% naar beneden bijgesteld worden. Voor de bepaling van het overlijdensrisicokapitaal wordt rekening gehouden met partnerfrequenties. Flexsecurity maakt hiervoor gebruik van partnerfrequenties gebaseerd op CBS-cijfers 2024 Personen in huishoudens.

De buffer voor het arbeidsongeschiktheidsrisico is de laatste component van het MVEV. Hierbij is rekening gehouden met de situatie waarin het gehele arbeidsongeschiktheidsrisico door Flexsecurity in eigen beheer gedragen wordt.

Vereist eigen vermogen

Het vereist eigen vermogen (VEV) van het fonds is berekend conform het standaardmodel van De Nederlandsche Bank en is alleen van toepassing op de beleggingen voor risico van het fonds.

De berekening van het VEV is gebaseerd op de beleggingen in het Belegd Eigen Vermogen en de voorziening arbeidsongeschiktheidsrisico van het fonds, zijnde de

beleggingen voor risico fonds. Voor de berekeningen van het renterisico en het kredietrisico is gebruik gemaakt van de exacte methodiek, gebaseerd op de kasstromen en cashpositie van de beleggingsfondsen waarin belegd wordt.

Indien het vereist eigen vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen, wordt het vereist eigen vermogen gelijkgesteld aan het minimaal vereist eigen vermogen.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

Wanneer verplichtingen naar verwachting door een derde zullen worden vergoed, wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting.

Het betreft de verplichtingen uit hoofde van de beschikbare-premieregelingen voor deelnemers. Het beleggingsrisico ligt bij de deelnemers. De voorziening voor rekening en risico deelnemers is gewaardeerd volgens dezelfde grondslagen die gelden voor de waardering van de corresponderende beleggingen voor risico deelnemers.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

Flexsecurity heeft het gehele premievrijstellingsrisico in eigen beheer en houdt zodoende een voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds aan. Deze voorziening is opgebouwd uit twee componenten. Voor reeds arbeidsongeschikte deelnemers houdt het fonds een voorziening aan ter hoogte van de contante waarde van de vrijgestelde pensioenpremies, welke bestaat uit de vrijgestelde staffelpremies vermeerderd met de vrijgestelde overlijdensrisicopremies. Met ingang van eind 2025 is de wijze van vaststelling van de opslag overlijdensrisico gewijzigd. Tot en met 2024 werd gebruik gemaakt van een vaste procentuele opslag op de vrijgestelde staffelpremies. Ultimo 2025 is deze opslag bepaald als de contante waarde van de in de toekomst verschuldigde herverzekeringspremies inzake het overlijdensrisico.

De contante waarde van de toekomstige premies is bepaald op basis van de actuariële grondslagen van het fonds. Het fonds houdt bij de vaststelling van de voorziening rekening met revalideringskansen. Deze zijn gebaseerd op de door het Verbond van Verzekeraars gepubliceerde kansen uit september 2006, aangepast op basis van de ervaringscijfers inzake revalidatie in de jaren 2021 tot en met 2025.

Voorziening operationele kosten voor risico fonds

Ten behoeve van toekomstige uitvoeringskosten is er een voorziening gevormd die beoogt te voorzien in de kosten van overdracht, afwikkeling en liquidatie wanneer het fonds gesloten zou worden. De omvang van deze voorziening bedraagt 20.617. Deze kostenvoorziening is ultimo 2025 gelijkgesteld aan de door het bestuur gemaakte inschatting van de benodigde voorziening operationele kosten ná invaren. Deze inschatting is gebaseerd

op de contante waarde van toekomstige kasstromen. Tot en met 2024 was de voorziening toekomstige uitvoeringskosten gelijkgesteld aan 2,5% van de som van technische voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico deelnemers en voor risico fonds.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Kortlopende 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).

Dekkingsgraad (RJ 610.239)

De (nominale) dekkingsgraad van het fonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans. Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het fonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie (art. 133b PW). De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling (art. 133a PW).

Grondslagen voor bepaling resultaat

Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen

pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Beleggingsresultaten risico deelnemers en risico pensioenfonds

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden in dit verband rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten verstaan. 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 de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten verstaan. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer vallen de beheerkosten die de vermogensbeheerders, waaronder de fiduciaire vermogensbeheerder, bij Flexsecurity in rekening brengen, evenals de transactiekosten, bewaarloon en de overige administratieve kosten van beleggingen.

Verrekening van kosten

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

Premiebijdragen van werkgever en deelnemers

Onder premiebijdragen wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van eventuele kortingen. Dit betreft de premiebijdragen van werkgevers en deelnemers als ook premies uit hoofde van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben, zowel voor wat betreft die van de werkgever als die van de deelnemers.

Overige werkgeversbijdragen

Dit betreft een eenmalige bijdrage van Randstad Groep Nederland B.V. in het kader van de aanpassing van de arbeidsongeschiktheidsdekking zoals overeengekomen in het door Randstad Groep Nederland vastgestelde Transitieplan Wet toekomst pensioenen Uitzendpensioen en Payrollpensioen. Overige werkgeversbijdragen zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Saldo van overdrachten van rechten

De post saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen en worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van overdracht van de pensioenverplichtingen.

Pensioenuitkeringen en afkopen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers, dan wel aan verzekeraars, uitgekeerde bedragen en zijn toegerekend aan het verslagjaar waarin zij uitgekeerd zijn ten behoeve van de aankoop van levenslange uitkeringen.

[Dit betreft de uitbetaling van de pensioenkapitalen bij expiratie –door ouderdom of overlijden– direct aan de deelnemers of nabestaanden (in geval van kapitalen onder de afkoopgrenzen) of aan verzekeraars die naar keuze van de deelnemers of nabestaanden de pensioenuitkeringen gaan verzorgen (in geval van kapitalen boven de afkoopgrenzen).]

De post afkoopsommen bevat het saldo van bedragen uit hoofde van ineens uitgekeerde kleine pensioenkapitalen die in het kader van de wettelijke mogelijkheden hieromtrent in het verslagjaar uitgekeerd zijn aan gewezen deelnemers.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers betreft de wijziging in de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

De mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds betreft de wijziging in de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds.

Mutatie voorziening operationele kosten voor risico fonds

De mutatie voorziening operationele kosten voor risico fonds betreft de wijziging in de waarde van de voorziening operationele kosten voor risico fonds.

Herverzekering

Het overlijdensrisico is volledig verzekerd bij ElipsLife. Bij ingang van een nabestaandenpensioen vindt de uitkering rechtstreeks vanuit ElipsLife plaats aan de nabestaanden. De verzekeringsovereenkomst is verlengd per 1 januari 2024 met als einddatum 31 december 2025. De eindafrekening is verwerkt in boekjaar 2025.

Met ingang van 1 januari 2026 is met ElipsLife een nieuwe verzekeringsovereenkomst afgesloten met als einddatum 31 december 2026, met stilzwijgende verlenging voor telkens een periode van 1 jaar. Hierin is het overlijdensrisico volledig verzekerd.

Herverzekeringspremies

Herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Uitkering kapitaal bij leven

Pensioenkapitalen met een bedrag onder de afkoopgrens worden betaald aan het fonds (en vervolgens worden de afkoopsommen uitbetaald aan de nabestaanden).

Resultaatdeling

In geval er meer premie voor de overlijdensrisicoverzekering betaald is dan er schade is, deelt Flexsecurity in de winst, te weten 90% hiervan. De technische winstdeling wordt berekend

over de contractperiode en definitief bepaald en uitgekeerd na afloop van het contract. De winstdeling wordt verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoeringskosten 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.

Kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

Actuele dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. De beleidsdekkingsgraad is het twaalfmaands voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden.

Reële dekkingsgraad

Ultimo 2025 kent Flexsecurity beschikbare premierregelingen en een schadevoorziening. Hoewel er geen toeslag kan plaatsvinden in deze regelingen, moet bij de bepaling van de reële dekkingsgraad van het fonds rekening gehouden worden met een toeslag op basis van een prijsindexcijfer. Conform wetgeving is zodoende voor de berekening van de contante waarde van de

toekomstige indexatie ten behoeve van de reële dekkingsgraad een rekenrente van 5,2% gehanteerd. De reële dekkingsgraad is als volgt vastgesteld: beleidsdekkingsgraad / benodigde beleidsdekkingsgraad bij volledige toeslagverlening.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Als verbonden partijen worden verder aangemerkt werkgevers (premiebijdragende ondernemingen). Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voorzover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan.

De bestuurders en de werkgevers worden als verbonden partijen aangemerkt.

Transacties met bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting op de pensioenuitvoeringskosten.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. Enkele bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/Verstrekingen	Verkopen	Waarde ontwikkeling	Stand ultimo 2025
Aandelen					
Aandelen beleggingsfondsen	28.460	34.527	-59.926	145	3.206
Vastrentende waarden					
Vastrentende beleggingsfondsen	48.867	36.277	-55.756	-2.909	26.479
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en participaties in geldmarktfondsen	4.922	78.440	-31.662	549	52.249
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	82.249	149.244	-147.344	-2.215	81.934

Er wordt niet direct belegd in aangesloten ondernemingen.

Als gevolg van de overgang naar de Wet toekomst pensioenen heeft het pensioenfonds gedurende 2025 ingrijpende aanpassingen doorgevoerd in de opzet en samenstelling van de beleggingsportefeuilles voor risico fonds.

Accrued interest

Voor beleggingen voor risico pensioenfonds wordt uitsluitend in beleggingsfondsen belegd en hierbij is dus geen sprake van accrued interest.

Methodiek bepaling marktwaarde

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

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

Level 3: De waarde wordt direct of indirect vastgesteld met de netto contante waarde-berekening.

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

	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	Stand ultimo 2025
Aandelen					
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	0	3.206	3.206
Vastrentende waarden					
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	0	26.479	26.479
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en participaties in geldmarktfondsen	-97	0	0	52.346	52.249
Totaal belegd vermogen	-97	0	0	82.031	81.934

	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	Stand ultimo 2024
Aandelen					
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	0	28.460	28.460
Vastrentende waarden					
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	0	48.867	48.867
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en participaties in geldmarktfondsen	345	0	0	4.577	4.922
Totaal belegd vermogen	345	0	0	81.904	82.249

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ Verstrekingen	Verkopen	Waarde ontwikkeling	Stand ultimo 2025
Vastgoedbeleggingen					
Vastgoed beleggingsfondsen	66.635	13.709	-856	3.663	83.151
Aandelen					
Aandelen beleggingsfondsen	273.739	285.416	-223.176	24.284	360.263
Vastrentende waarden					
Staatsobligaties	104.418	25.214	-81.162	-570	47.900
Vastrentende beleggingsfondsen	91.080	49.115	-67.798	-4.979	67.418
Hypothecaire leningen	42.068	1.899	-2.112	-525	41.330
	237.566	76.228	-151.072	-6.074	156.648
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en participaties in geldmarktfondsen	13.121	31.125	-28.785	306	15.767
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	591.061	406.478	-403.889	22.179	615.829

Ultimo 2025 was 0,003% van het vermogen belegd in aangesloten ondernemingen (Randstad N.V.).

Het uitlenen van effecten geschiedt slechts in enkele beleggingsfondsen. Het risico dat het fonds hierbij loopt is, gezien de zekerheden die ten aanzien van het uitlenen van effecten gesteld worden, minimaal.

Als gevolg van de aanpassing van het strategisch beleggingsbeleid per 1 oktober 2025 heeft een aanzienlijke verschuiving plaatsgevonden tussen de verschillende portefeuilles voor risico deelnemers.

Het afdekken van het renterisico op de pensioenen vindt plaats met behulp van obligaties en LDI-beleggingsfondsen. Binnen de LDI-beleggingsfondsen wordt gebruikt gemaakt van rentederivaten. Deze staan niet op naam van het pensioenfonds, maar zijn onderdeel van de portefeuille van het beleggingsfonds waarin belegd wordt.

Accrued interest

Accrued interest is opgenomen in de waardering van de beleggingen en dus niet separaat als vordering. Het bedrag aan accrued interest is ultimo 2025 € 533 (2024 € 971) voor beleggingen voor risico deelnemers. Voor risico fonds wordt uitsluitend in beleggingsfondsen belegd en hierbij is dus geen sprake van accrued interest.

Methodiek bepaling marktwaarde

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

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

Level 3: De waarde wordt direct of indirect vastgesteld met de netto contante waarde-berekening.

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

	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	Stand ultimo 2025
Vastgoedbeleggingen					
Vastgoed beleggingsfondsen	0	0	0	83.151	83.151
Aandelen					
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	0	360.263	360.263
Vastrentende waarden					
Staatsobligaties	47.900	0	0	0	47.900
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	0	67.418	67.418
Hypothecaire leningen	0	0	0	41.330	41.330
	47.900	0	0	108.748	156.648
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en participaties in geldmarktfondsen	1.711	0	0	14.056	15.767
Totaal belegd vermogen voor risico deelnemers	49.611	0	0	566.218	615.829

	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4	Stand ultimo 2024
Vastgoedbeleggingen					
Vastgoed beleggingsfondsen	0	0	0	66.635	66.635
Aandelen					
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	0	273.739	273.739
Vastrentende waarden					
Staatsobligaties	104.418	0	0	0	104.418
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	0	91.080	91.080
Hypothecaire leningen	0	0	0	42.068	42.068
	104.418	0	0	133.148	237.566
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en participaties in geldmarktfondsen	1.711	0	0	11.410	13.121
Totaal belegd vermogen voor risico deelnemers	106.129	0	0	484.932	591.061

	2025	2024
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen premie van werkgever en deelnemers	8.169	8.175
Nog te ontvangen bijdrage transitiekosten Wtp van werkgever	5.000	0
Nog door te storten onttrekkingen	18.601	1.656
Vooruitbetaalde bedragen en nog te ontvangen bedragen	186	175
Te vorderen technische winstdeling op herverzekeraar	529	588
Te vorderen premies herverzekeraar	293	0
Totaal vorderingen en overlopende activa	32.778	10.594
De nog te ontvangen bijdrage transitiekosten Wtp van werkgever betreft een eenmalige bijdrage van Randstad Groep Nederland B.V. in het kader van de aanpassing van de arbeidsongeschiktheidsdekking zoals overeengekomen in het door Randstad Groep Nederland vastgestelde Transitieplan Wet toekomst pensioenen Uitzendpensioen en Payrollpensioen. Het bedrag is ontvangen in januari 2026.		
De nog door te storten onttrekkingen betreft het per einde boekjaar uit de beleggingen onttrokken bedrag dat begin januari van het volgende jaar is ontvangen op de ING rekening. Het in december 2025 onttrokken bedrag was met 18.601 erg hoog t.o.v. 2024 vanwege een inhaalslag in de verwerking van uitgaande waardeoverdrachten, die in de voorgaande maanden hadden stilgelegen als gevolg van technische problemen bij het Pensioenregister.		
De vordering met betrekking tot de te vorderen technische winstdeling heeft betrekking op 2024 en 2025. In geval er meer premie voor de overlijdensrisicoverzekering betaald is dan er schade is, deelt Flexsecurity in de winst, te weten 90% hiervan. Flexsecurity heeft hiervoor een vordering van € 529 opgenomen op verzekeraar ElipsLife.		
De verzekeringsovereenkomst heeft een looptijd van twee jaar en eindigt per 31 december 2025.		
De andere vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		

	2025	2024
[4] Liquide middelen		
ING Bank N.V.	11.996	4.563
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.		
Op de rekening van de ING Bank is een kredietfaciliteit afgegeven van € 2 miljoen.		
Hiervan werd zowel ultimo 2025 als ultimo 2024 geen gebruik gemaakt.		

Passiva

	2025	2024
[5] Reserves		
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	43.849	34.434
Saldobestemming boekjaar	-18.752	9.415
Totaal eigen vermogen	25.097	43.849
De algemene reserve is bedoeld als buffer om te voorzien in mogelijke financiële tekorten van het fonds.		
Flexsecurity past de regelgeving van het Financieel Toetsingskader (FTK) toe.		
Bij bepaling van het zogeheten minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) wordt rekening gehouden met de uitvoeringskosten van het fonds en met de overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's die het fonds formeel loopt – en die Flexsecurity deels herverzekerd heeft. Het MVEV is gelijk aan € 8.637 (2024: € 8.202). Het berekende vereist eigen vermogen (VEV) is lager, maar dient conform het FTK minimaal op het niveau van het MVEV te liggen. Daarom is het VEV ook € 8.637.		

	2025	2024
Eigen vermogen	25.097	43.849
Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)	8.637	8.202
Vereist eigen vermogen (VEV)	8.637	8.202
Solvabiliteitsbuffer	16.151	35.647
De som van het vereist eigen vermogen en de solvabiliteitsbuffer is gelijk aan de omvang van de algemene reserves van het pensioenfonds per einde van genoemde jaren.		
Dekkingsgraad	103,5%	106,8%
Beleidsdekkingsgraad	106,5%	106,5%
Reële dekkingsgraad	103,7%	104,7%

	2025	2024		2025	2024
Technische voorzieningen			[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds		
[6] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers			Stand per 1 januari	28.104	25.942
Stand per 1 januari	600.365	518.086	Mutatie boekjaar:		
Mutatie boekjaar:			• Invalidering	5.273	4.398
• Premie	63.747	66.647	• Revalidering	-830	-888
• Premie arbeidsongeschikten	2.629	2.345	• Overlijden	-168	-254
• Rendement	25.776	64.390	• Risicopremie overlijden	175	162
• Overdracht in	161	559	• Risicopremie arbeidsongeschiktheid	636	551
• Overdracht in (automatisch i.v.m. klein pensioen)	23.800	15.520	• Benodigde intrest	479	635
• Overdracht uit bij pensioneren	-10.148	-7.950	• Uitkeringen (beschikbare premie AO-ers)	-2.559	-2.267
• Overdracht uit	-4.650	-3.414	• Vrijval overlijdensrisicopremie over uitkeringen	-275	-256
• Overdracht uit (automatisch i.v.m. klein pensioen)	-49.748	-51.086	• Wijziging rentetermijnstructuur	-1.508	101
• Afkopen en uitkeringen bij pensionering	-3.759	-2.911	• Wijziging regeling	9.522	-651
• Sterfte	-1.865	-1.711	• Wijziging sterftegrondslagen	0	-3
• Vervallen hele kleine pensioenen	-35	-22	• Aanpassing voorziening uitlooprisico	376	715
• Overige mutaties	-93	-88	• Aanpassing revalideringskansen	487	47
Stand per 31 december	646.180¹	600.365²	• Aanpassing opslag overlijdensrisico	10.427	-128
			Stand per 31 december	50.139	28.104

1 De voorziening voor risico deelnemers is niet één op één gelijk met de waarde van beleggingen voor risico deelnemers. Het verschil zit in de onderdelen 'VPV risico deelnemers nog te beleggen' ad € 12.972, de 'VPV risico deelnemers overige verplichtingen' ad € 17.245 en het cashfonds bij Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. ad € 134, die alle zijn opgenomen in de totale voorziening voor risico deelnemers.

2 De voorziening voor risico deelnemers is niet één op één gelijk met de waarde van beleggingen voor risico deelnemers. Het verschil zit in de onderdelen 'VPV risico deelnemers nog te beleggen' ad € 8.768, de 'VPV risico deelnemers overige verplichtingen' ad € 421 en het cashfonds bij Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. ad € 115, die alle zijn opgenomen in de totale voorziening voor risico deelnemers.

	2025	2024
Flexsecurity heeft het gehele premievrijstellingsrisico bij arbeidsongeschiktheid in eigen beheer en houdt zodoende een voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds aan. De twee belangrijkste posten die hoofdzakelijk verantwoordelijk zijn voor de enorme toename van de voorziening van € 28,104 miljoen naar € 50,139 miljoen zijn incidenteel van aard en hangen samen met de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Allereerst is de nieuwe hogere premie in het Talentpensioen ook van toepassing op de toekomstige pensioenopbouw van de 1.598 arbeidsongeschikte deelnemers. Dit leidt tot een stijging van de voorziening van € 10,267 miljoen. Daarnaast is er een stijging van € 10,427 miljoen als gevolg van de aanpassing van de overlijdensdekking in de nieuwe pensioenregeling. De verzekerde bedragen bij overlijden worden voor de meeste deelnemers veel hoger en helaas moeten we vaststellen dat de overlijdenskansen voor arbeidsongeschikte deelnemers ook aanzienlijk hoger liggen dan die van de andere deelnemers. Bij elkaar leiden deze wijzigingen in de pensioenregeling tot een incidentele stijging van de voorziening voor arbeidsongeschikten van € 20,694 miljoen.		
[8] Voorziening operationele kosten voor risico fonds		
Stand per 1 januari	15.712	13.601
Herijking kostenvoorziening	4.366	1.635
Vrijval voor kosten over uitkeringen/afkopen	-1.120	-1.249
Toevoeging aan kostenvoorziening vanuit premie	1.659	1.725
Stand per 31 december	20.617	15.712
Er is een separate voorziening voor toekomstige operationele kosten, waardoor cijfermatig inzichtelijk is wat het eigen vermogen van het fonds dat vrijelijk ter beschikking staat bedraagt. Deze voorziening bedraagt ultimo 2025 € 20.617 (2024: € 15.712). Er is een inschatting gemaakt voor de hoogte van de voorziening operationele kosten na invaren, wat per 31-12-2025 overeenkomt met een bedrag van € 20.617 (2024: 2,5% van de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico deelnemers en voor risico fonds).		

	2025	2024
[9] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Belastingen en sociale premies	68	43
Schulden uit hoofde van uitvoerings- en administratiekosten	418	365
Overige schulden	18	29
	504	437
Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden en verantwoordingsorgaan

De voorzitter die in dienst is van de werkgever ontvangt vanuit het pensioenfonds geen beloning voor de door hem verrichte bestuurswerkzaamheden. Wel worden de kosten voor de inzet van de voorzitter door de werkgever doorbelast aan het pensioenfonds.

Deze kosten bedroegen in 2025 € 127.436,- (2024: € 91.026,-). De overige bestuursleden ontvangen een vaste vergoeding die jaarlijks wordt geïndexeerd. In 2025 was deze vergoeding vastgesteld op € 47.789,- (2024: € 30.342,-) per jaar. De indexatie van de vergoeding bedroeg 5% (2024: 2,3%). In verband met de toegenomen werkdruk vanwege de Wtp zijn de uren van het bestuur uitgebreid, voor de voorzitter van 24 naar 32 uur en voor de overige leden van 8 naar 12 uur per week.

De leden namens de deelnemers van het verantwoordingsorgaan ontvangen vacatiegeld per vergadering. De leden namens de werkgever van het verantwoordingsorgaan ontvangen geen vacatiegelden. Door extra vergaderingen vanwege de Wtp zijn de vergoedingen voor het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie hoger dan in 2024. Over boekjaar 2025 is in totaal € 219.190,- aan bestuursvergoedingen en vacatiegelden uitgekeerd. In 2024 was dit € 131.502,-.

Betaalde vergoedingen bestuur, verantwoordingsorgaan en visitatiecommissie	2025	2024
Bestuursvergoedingen	151	99
Vergoedingen verantwoordingsorgaan	25	12
Vergoedingen visitatiecommissie	43	21
Totaal	219	132

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had Stichting Pensioenfonds Flexsecurity geen personeelsleden in dienst.

Het pensioenbureau van Randstad Groep Nederland B.V. verricht uitvoerende werkzaamheden ten behoeve van Flexsecurity. Tevens wordt de voorzitter van het fonds beschikbaar gesteld

vanuit Randstad Groep Nederland B.V. Om die reden wordt een deel van de personeels- en huisvestingskosten van dit pensioenbureau doorbelast aan Flexsecurity.

Baten en lasten

	2025	2024
[10] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten		
Aandelen	0	247
Vastrentende waarden	40	43
Banken	222	357
Totaal directe beleggingsopbrengsten	262	647
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Aandelen	145	5.661
Vastrentende waarden	-2.909	779
Overige beleggingen	549	175
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	-2.215	6.615
Kosten van vermogensbeheer		
Fiduciair beheerder	-135	-56
Bewaarloon	-14	-19
Beleggingsadministratie	-25	-24
Totaal kosten vermogensbeheer	-174	-99
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	-2.127	7.163

	2025	2024
[11] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Directe beleggingsopbrengsten		
Vastgoedbeleggingen	1.624	1.914
Aandelen	307	32
Vastrentende waarden	2.697	5.573
Overige	37	96
Totaal directe beleggingsopbrengsten	4.665	7.615
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Vastgoedbeleggingen	3.663	3.990
Aandelen	24.284	55.204
Vastrentende waarden	-6.074	-1.754
Overige beleggingen	306	422
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	22.179	57.862
Kosten van vermogensbeheer		
Fiduciair beheerder	-817	-846
Bewaarloon	-71	-63
Beleggingsadministratie	-187	-179
Totaal kosten vermogensbeheer	-1.075	-1.088
De kosten vermogensbeheer die hier gepresenteerd worden, wijken af van de vermogensbeheerkosten zoals verwerkt in het bestuursverslag, omdat in de jaarrekening uitsluitend de kosten worden verwerkt die hebben geleid tot directe betalingen aan de partijen die zich bezighouden met het vermogensbeheer. De overige vermogensbeheerkosten die verwerkt zijn in de beleggingsresultaten worden toegelicht in het bestuursverslag.		

	2025	2024
De transactiekosten van de beleggingen die direct in rekening zijn gebracht bij Flexsecurity, zijn nihil. Transactiekosten worden verrekend met aan- en verkoopprijzen. Voor een schatting van de verrekende transactiekosten wordt verwezen naar het bestuursverslag.		
De kosten vermogensbeheer zijn niet toegerekend aan de verschillende beleggingscategorieën, omdat het kosten betreft die op alle categorieën van toepassing zijn: fiduciair vermogensbeheerder VLK, beleggingsadministrateur AssetCare en custodian CACEIS verrichten diensten voor alle beleggingen van het fonds. De kosten die zij in rekening brengen bij Flexsecurity, zijn op basis van functionele werkzaamheden opgesteld en worden toegerekend aan de verschillende deelportefeuilles binnen het fonds.		
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	25.769	64.389
[12] Premiebijdragen van werkgever en deelnemers		
Premiebijdragen Basispensioenregeling (door werkgever)	30.013	32.612
Premiebijdragen Pluspensioenregeling (door werkgever en deelnemers)	47.085	47.446
Premiebijdragen Payrollregeling (door werkgever en deelnemers)	718	843
Totale premiebijdragen	77.816	80.901
De premiebijdragen zijn enkel voor risico deelnemers.		
De premiebijdrage voor de Basispensioenregeling bedroeg 8,0% in 2025 (2024: 8,0%) van de pensioengrondslag, zijnde het brutoloon minus een franchise van € 8,90 (2024: € 8,45) per uur. Deze premie wordt geheel betaald door de werkgever.		
De premiebijdrage voor de Pluspensioenregeling bedroeg 12,3% in 2025 (in 2024: 12,3%) van de pensioengrondslag, zijnde het brutoloon minus een franchise van € 8,90 per uur (2024: € 8,45). Hiervan wordt 4%-punt (2024: 4%-punt) betaald door de werknemer (deelnemer). De werkgever betaalt 8,3%-punt (2024: 8,3%-punt).		
De premiebijdrage voor de Payrollregeling bedroeg 16,0% in 2025 (2024: 16,4%). Hiervan wordt 1%-punt (2024: 1%-punt) betaald door de werknemer en 15,0%-punt (2024: 15,4%-punt) door de werkgever.		

	2025	2024
De feitelijke premie van Flexsecurity is gelijk aan de ingelegde premies: Flexsecurity voert enkel beschikbarepremieregelingen uit. De kostendekkende premie bestaat uit de in de pensioenkapitalen van deelnemers gestorte premies plus de kosten voor de aanvullende risicoverzekeringen, de uitvoeringskosten en een solvabiliteitstoelag.		
De kostendekkende premie bedroeg 74.872 in 2025 (2024: 77.753). Er is sprake van een premieoverschot: de feitelijke premie is hoger dan de kostendekkende premie: € 77.816 versus € 74.872, een overschot van € 2.944.		
De kostendekkende premie is als volgt opgebouwd:		
• Premiestortingen risico deelnemer	65.406	68.372
• Risicopremies	2.426	3.116
• Directe kosten	6.552	5.782
• Solvabiliteitsopslag	488	483
	74.872	77.753
[13] Overige werkgeversbijdragen		
Randstad bijdrage transitiekosten Wtp	5.000	0
Dit betreft een eenmalige bijdrage van Randstad Groep Nederland B.V. in het kader van de aanpassing van de arbeidsongeschiktheidsdekking zoals overeengekomen in het door Randstad Groep Nederland vastgestelde Transitieplan Wet toekomst pensioenen Uitzendpensioen en Payrollpensioen.		
[14] Saldo van overdrachten en rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen regulier	161	559
Overgenomen pensioenverplichtingen kleine pensioenen	23.800	15.520
Overgedragen pensioenverplichtingen regulier	-14.798	-11.364
Overgedragen pensioenverplichtingen kleine pensioenen	-49.748	-51.086
	-40.585	-46.371

	2025	2024
[15] Pensioenuitkeringen en afkopen		
Overlijdensuitkeringen	-476	-655
Afkoopsommen	-3.759	-2.911
	-4.235	-3.566
[16] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Premie	-63.747	-66.647
Premie arbeidsongeschikten	-2.629	-2.345
Rendement	-25.776	-64.390
Overdracht in	-161	-559
Overdracht in (automatisch i.v.m. klein pensioen)	-23.800	-15.520
Overdracht uit bij pensioneren	10.148	7.950
Overdracht uit	4.650	3.414
Overdracht uit (automatisch i.v.m. klein pensioen)	49.748	51.086
Afkopen en uitkeringen bij pensionering	3.759	2.911
Sterfte	1.865	1.711
Vervallen hele kleine pensioenen	35	22
Overige mutaties	93	88
	-45.815	-82.279
De post 'Vervallen hele kleine pensioenen' heeft betrekking op pensioenen met een hoogte van minder dan € 2,- per jaar die op grond van wetgeving verplicht komen te vervallen.		

	2025	2024
[17] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds		
Invalidering	-5.273	-4.398
Revalidering	830	888
Overlijden	168	254
Risicopremie overlijden	-175	-162
Risicopremie arbeidsongeschiktheid	-636	-551
Benodigde intrest	-479	-635
Uitkeringen (beschikbare premie AO-ers)	2.559	2.267
Vrijval overlijdensrisicopremie over uitkeringen	275	256
Wijziging rentetermijnstructuur	1.508	-101
Wijziging regeling	-9.522	651
Wijziging sterftegrondslagen	0	3
Aanpassing voorziening uitlooprisko	-376	-715
Aanpassing revalideringskansen	-487	-47
Aanpassing opslag overlijdensrisico	-10.427	128
	-22.035	-2.162
[18] Mutatie voorziening operationele kosten voor risico fonds		
Herijking kostenvoorziening	-4.366	-1.635
Vrijval voor kosten over uitkeringen/afkopen	1.120	1.249
Toevoeging aan kostenvoorziening vanuit premie	-1.659	-1.725
	-4.905	-2.111

	2025	2024
[19] Herverzekering		
Premies herverzekering	-1.023	-1.314
Resultaatdeling	-59	588
	-1.082	-726
[20] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratiekosten AZL	-3.355	-3.366
Accountant:		
▪ Onafhankelijke accountant controle jaarrekening en DNB-jaarstaten	-76	-72
▪ Onafhankelijke accountant fiscale advisering	0	0
▪ Onafhankelijke accountant andere niet-controlediensten	0	0
Actuaris	-196	-96
Doorbelaaste kosten Randstad Groep Nederland B.V.	-200	-232
De Nederlandsche Bank	-52	-40
Autoriteit Financiële Markten	-78	-56
Bestuursvergoedingen	-151	-99
Vergoedingen verantwoordingsorgaan	-25	-12
Vergoedingen visitatiecommissie	-43	-21
Opleidingskosten	0	-60
Sleutelfuncties	-84	-46
Overige algemene kosten	-727	-284
Kosten nieuw pensioenstelsel AZL	-1.565	-1.398
	-6.552	-5.782

	2025	2024
Onder de overige algemene kosten zijn onder andere opgenomen de vergaderkosten, het Pensioenregister en het UWV plus de kosten van inhuur van adviseurs. Communicatiekosten, waaronder die van de website, maken onderdeel uit van de administratiekosten AZL. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar hoofdstuk "Kosten voor pensioenbeheer" in het bestuursverslag.		
[21] Overige baten en lasten	-1	-41
Saldo van baten en lasten	-18.752	9.415

	2025	2024
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten	-1.105	6.426
Premies	8.362	3.553
Waardeoverdrachten	0	0
Kosten	1.120	1.249
Uitkeringen	0	0
Sterfte	-66	680
Arbeidsongeschiktheid	-2.388	-1.662
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	-24.674	-790
Andere oorzaken	-1	-41
Totaal saldo van baten en lasten	-18.752	9.415

Risicobeheer

Beleid

Voor de uitvoering van het risicobeheer heeft het bestuur de beschikking over de volgende beleidsinstrumenten:

- Beleggingsbeleid;
- Financieringsbeleid;
- Premiebeleid;
- Herverzekeringsbeleid;
- Risicobeleid ten aanzien van uitbesteding.

Welke beleidsinstrumenten het bestuur op welke manier zal hanteren, wordt bepaald op basis van analyses van de te verwachten toekomstige ontwikkelingen van de verplichtingen en de ontwikkelingen op de financiële markten. Op basis van de uitkomsten van deze analyses stelt het bestuur jaarlijks beleggingsrichtlijnen vast waarop het door het fonds uit te voeren beleggingsbeleid wordt gebaseerd. De beleggingsrichtlijnen zetten uiteen binnen welke grenzen en normen het beleggingsbeleid moet worden uitgevoerd, en richten zich op het beheersen van de belangrijkste (beleggings)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid maakt de fiduciaire vermogensbeheerder Van Lanschot Kempen Investment Management gebruik van verschillende financiële instrumenten.

Het uitvoeren van transacties in financiële instrumenten kan ertoe leiden dat Flexsecurity risico's verkrijgt of overdraagt aan een andere partij. Hierbij moet vooral gedacht worden aan risico's die samenhangen met veranderingen in beurskoersen, rentetarieven, wisselkoersen, debiteurenkwaliteit en liquiditeit. In het kader van de beperking van deze risico's kunnen derivaten en andere instrumenten aangewend worden om deze risico's te beperken.

Risicobeheersing

Hieronder wordt nader ingegaan op de wijze waarop Flexsecurity de aan beleggingen en financiële instrumenten gerelateerde risico's beheerst. De in de tabellen opgenomen cijfers ter zake de beleggingen betreffen optellingen van de beleggingen voor risico pensioenfonds en de beleggingen voor risico deelnemers op balansdatum.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in marktprijzen.

Flexsecurity tracht deze risico's te beperken door de beleggingsportefeuille te diversifiëren over verschillende categorieën.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarden van beleggingen en financiële instrumenten zullen fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktwaarde. Anders dan bij traditionele pensioenregelingen met een toegezegde aanspraak speelt de verhouding tussen de rentegevoeligheid van de bezittingen en de rentegevoeligheid van de verplichtingen van de stichting geen rol. Wel speelt de rente een rol als het gaat op de 'koopkracht' van het pensioenkapitaal van de deelnemers: staat de rente hoog op het moment van pensioeningang, dan kan de deelnemer een hogere periodieke pensioenuitkering aankopen dan in geval de rente laag staat. Dit is de reden waarom Flexsecurity in het beleggingsbeleid rekening houdt met renteontwikkelingen. De oudere leeftijdsgroepen hebben een groter aandeel van rentegerelateerde beleggingsinstrumenten (vastrentende waarden) in portefeuille waardoor er een directe koppeling is gemaakt met de koopkracht van het pensioenkapitaal.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen. Het valutarisico dat Flexsecurity loopt, houdt in hoofdzaak verband met beleggingen waarvan de koers niet in euro genoteerd is. Flexsecurity heeft de strategische keuze gemaakt om het valutarisico niet af te dekken, mede vanwege de kosten die dit met zich meebrengt. Als "door de beleggingsfondsen" waarin Flexsecurity belegt, "heen" gekeken wordt, kan de tabel 'Beleggingen verdeeld naar valuta's' worden opgesteld ten aanzien van de valuta waarin de beleggingen gedaan zijn. Ruim 50% van de beleggingen wordt gedaan in eurogenoteerde instrumenten en dragen dus geen valutarisico. De overige 50% is genoteerd in andere valuta en leiden dus wel tot een valutarisico. De bedragen die onder 'overige valuta' vermeld staan, zijn te verklaren door de beleggingen die in aandelen uit opkomende landen geschieden.

Beleggingen verdeeld naar valuta's x € 1.000	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
Euro	71.087	28.790	183.127	68.016	351.020
Britse Pond	576	11.995	0	0	12.571
Hongkong dollar	366	12.036	0	0	12.402
Japanse Yen	1.696	21.507	0	0	23.203
Amerikaanse dollar	7.575	222.326	0	0	229.901
Canadese dollar	180	11.930	0	0	12.110
Australische dollar	666	6.029	0	0	6.695
Overige valuta	1.005	48.856	0	0	49.861
Stand per 31-12-2025	83.151	363.469	183.127	68.016	697.763

Beleggingen verdeeld naar valuta's x € 1.000	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
Euro	66.635	21.034	286.433	18.043	392.145
Britse Pond	0	10.055	0	0	10.055
Hongkong dollar	0	8.818	0	0	8.818
Japanse Yen	0	18.054	0	0	18.054
Amerikaanse dollar	0	193.961	0	0	193.961
Canadese dollar	0	7.727	0	0	7.727
Australische dollar	0	4.700	0	0	4.700
Overige valuta	0	37.850	0	0	37.850
Stand per 31-12-2024	66.635	302.199	286.433	18.043	673.310

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover Flexsecurity niet in staat is om aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten betreffende financiële instrumenten te voldoen. Door de beleggingen in risicovollere vastrentende waarden zoals bedrijfsleningen en onderhandse leningen (mede via deelname in beleggingsfondsen) te spreiden over een groot aantal debiteuren, wordt het kredietrisico aanzienlijk beperkt. Voorts geldt de eis van een minimale debiteurenkwaliteit voor Europese staatsobligaties, hetgeen in casu betekent dat de debiteur in de regel minimaal een AA-rating dient te bezitten. Op deze wijze worden risico's ten aanzien van de kredietwaardigheid beperkt. Flexsecurity gaat ervan uit dat het fonds nauwelijks kredietrisico loopt over de staatsobligaties die bij aankoop gewaardeerd zijn met minimaal een AA-rating. Op basis van deze aannames is het maximale kredietrisico 31% van de omvang van de portefeuille vastrentende waarden.

Kredietwaardigheid vastrentende waarden x € 1.000	Vastrentende waarden
AAA	27.145
AA	40.439
A	17.157
BBB	12.654
BB	205
B	0
Geen rating of lager	85.527
Stand per 31-12-2025	183.127

Kredietwaardigheid vastrentende waarden x € 1.000	Vastrentende waarden
AAA	74.786
AA	107.616
A	20.101
BBB	23.704
BB	1.024
B	706
Geen rating of lager	58.496
Stand per 31-12-2024	286.433

De tabel waarin de verdeling naar kredietwaardigheid van de tegenpartijen van de vastrentende waarden per einde 2025 is opgenomen, bevestigt deze aanname: 36,9% van de vastrentende waarden heeft een credit rating van A of hoger, 46,3% van AA of hoger.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die benodigd zijn om aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Het liquiditeitsrisico dat het pensioenfonds loopt is beperkt aangezien er weinig beleggingen plaatsvinden in incurante effecten. De meeste beleggingen van het fonds vinden plaats in beleggingsfondsen waarvoor een dagelijkse waardebepaling wordt gedaan. Deze beleggingen kunnen, binnen zekere restricties, op dagbasis volledig te gelde worden gemaakt. Daarnaast zijn de pensioenverplichtingen van Flexsecurity over het algemeen voorspelbaar van aard en heeft het fonds geen directe verplichtingen uit hoofde van afwikkeling van rente- of valutaderivaten.

Een deel van de beleggingen vindt plaats in hypotheekfondsen van Aegon AM en ASR. Hoewel deze beleggingen niet op dagbasis verkocht kunnen worden, is het overgrote deel van de participaties in deze hypotheekfondsen goed verkoopbaar binnen een termijn van enkele maanden. Daarnaast heeft Flexsecurity beleggingen in vastgoedfondsen van Bouwinvest, CBRE en Altera. De participaties in deze fondsen zijn minder liquide in de zin dat voor het te gelde maken van deze beleggingen

met een ruimere termijn van een jaar of langer moet worden gerekend. Om die reden is de omvang van de beleggingen in deze fondsen gemaximeerd. Tot slot heeft Flexsecurity beleggingen in onderhandse leningen die beheerd worden in een zogenaamd papaplufonds waarin participaties in fondsen van meerdere aanbieders zijn ondergebracht. Deze beleggingen kennen eveneens een beperkte mate van liquiditeit.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair instrument zullen fluctueren in omvang. Dit risico wordt beheerst door een zo nauwkeurig mogelijke afstemming van de feitelijke kasstromen aan de benodigde situatie. Vanwege de relatief hoge maandelijkse premieontvangsten ten opzichte van kasstromen kan in de praktijk gebruikelijk worden voorzien in de kasstromen door middel van de ontvangen premies.

Concentratierisico

Grote posten kunnen leiden tot concentratierisico. In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden, is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Aangezien de beleggingen van Flexsecurity grotendeels plaatsvinden in passieve fondsen die een breed gespreide index volgen, is het concentratierisico minimaal. Het grootste concentratierisico doet zich voor binnen de vastrentende waarden, waarin de beleggingen in staatsobligaties plaatsvinden binnen een beperkt aantal 'kernlanden' met een hoge kredietwaardigheid.

Als wederom door alle beleggingsfondsen “heen” wordt “gekeken”, dan is onderstaande tabel voor wat betreft de regiospreiding op te stellen. Een ruime meerderheid van de beleggingen is in de Europese Unie.

Beleggingen verdeeld naar regio's x € 1.000	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastren- tende waarden	Overige beleggingen	Totaal
Azië	2.396	50.757	588	0	53.741
Centraal en Zuid-Amerika	5	11.016	0	0	11.021
Europese Unie	71.070	37.146	167.239	68.016	343.471
Europa non-EU	1.193	26.203	6.855	0	34.251
Noord-Amerika	7.808	226.559	6.478	0	240.845
Pacific	8	5.511	1.348	0	6.867
Overige/niet gedefinieerd	671	6.277	619	0	7.567
Stand per 31-12-2025	83.151	363.469	183.127	68.016	697.763

Beleggingen verdeeld naar regio's x € 1.000	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastren- tende waarden	Overige beleggingen	Totaal
Azië	0	42.172	1.085	0	43.257
Centraal en Zuid-Amerika	0	8.806	23	0	8.829
Europese Unie	66.635	31.425	267.992	18.043	384.095
Europa non-EU	0	19.520	8.349	0	27.869
Noord-Amerika	0	192.856	8.023	0	200.879
Pacific	0	2.679	23	0	2.702
Overige/niet gedefinieerd	0	4.741	938	0	5.679
Stand per 31-12-2024	66.635	302.199	286.433	18.043	673.310

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door Flexsecurity beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op meerdere gebieden, zoals de administratieve organisatie, de interne controles, procedures en processen, en kwaliteit van de geautomatiseerde systemen. Een en ander wordt getoetst aan de hand van ISAE-3402- verklaringen. Alle uitbestedingspartijen die bij de uitvoering van Flexsecurity betrokken zijn, AZL, Asset Care, CACEIS en Van Lanschot Kempen Investment Management, beschikken over dergelijke verklaringen.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar. Een hoge mate van liquiditeit van de beleggingen en een breed gespreide portefeuille moeten de effecten van dit systeemrisico in een voorkomende situatie zoveel als mogelijk beperken.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Voor Flexsecurity zijn de uitbesteding van de pensioenadministratie en het vermogensbeheer de belangrijkste uitbestede diensten. Hiervoor heeft het fonds een contract afgesloten met AZL respectievelijk Van Lanschot Kempen Investment Management (VLK). Het contract met AZL is per 1-1-2026 verlengd en loopt door tot de dag waarop de administratie van het fonds overgaat van systeemlandschap Compas naar Festina Finance, doch uiterlijk tot en met 31-12-2026 zonder dat opzegging vereist is. De fiduciaire vermogensbeheerovereenkomst met VLK is verlengd per 1-7-2023 en heeft een onbepaalde duur.

Het bestuur evalueert jaarlijks de prestaties van de uitbestedingspartijen en overweegt tijdig voor het bereiken van de einddata of een voortzetting van de uitbestedingsrelatie wenselijk is. De met deze contracten gemoeide vergoedingen zijn opgenomen in de jaarrekening en zullen naar verwachting het komende jaar in lijn liggen met de bedragen voor 2025.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na afloop van het kalenderjaar 2025 hebben zich diverse gebeurtenissen voorgedaan die relevant kunnen zijn voor de beoordeling van de situatie van het pensioenfonds. Onderstaand worden deze gebeurtenissen nader toegelicht.

Invoering Talentpensioen

Het nieuwe Talentpensioen –als opvolger van het Basis- en Pluspensioen– is met ingang van 1 januari 2026 ingevoerd. Een uniforme regeling zonder wachttijden voor alle uitzendkrachten en gedetacheerden met een leeftijdsonafhankelijke premie en een sterk verbeterde risicodekking voor overlijden. Per dezelfde datum zijn de opgebouwde pensioenkapitalen ‘ingevaren’ naar het nieuwe stelsel. Met de afronding van het jaarwerk over 2025 wordt ook de transitie formeel afgerond.

Verdeling van het pensioenvermogen op invaarmoment/“de waterval”

Met de vaststelling van het jaarverslag over 2025 en de vaststelling van de financiële verantwoording over de verdeling van het fondsvermogen per 1 januari 2026 heeft Flexsecurity de transitie en het invaartraject in het kader van de Wet toekomst pensioenen afgerond. Hiermee is ook ‘toetsmoment 2’ afgerond.

De pensioenvermogens van alle deelnemers (actief en arbeidsongeschikt) voor wie een compensatie in het kader van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling van toepassing is, zijn per eind april 2026 eenmalig verhoogd conform de hiertoe vastgelegde berekenwijze.

Op basis van een voorlopige inschatting van de omvang van het te verdelen surplus na de verdeling van het fondsvermogen zijn alle per 1 januari 2026 aanwezige pensioenvermogens per eind mei 2026 met 0,41% verhoogd.

De definitieve berekening van de ‘waterval’ ten behoeve van de verdeling van het fondsvermogen is per 12 juni door het bestuur als volgt vastgesteld:

Berekening waterval en surplus x € 1.000	Waterval en surplus
Beleggingen risico pensioenfonds	81.934
Beleggingen risico deelnemers	615.829
Nagekomen premie-inleg 2025	12.972
Vorderingen en overlopende activa	19.806
Liquide middelen	11.996
Schulden en overlopende passiva	-504
Netto pensioenvermogen	742.033
Afzonderen pensioenkapitalen	-646.180
Surplus tbv stroomschema	95.853
Minimaal Vereist Eigen Vermogen	-12.534
Operationele reserve	-4.050
Voorziening toekomstige uitvoeringskosten	-20.617
Voorziening arbeidsongeschiktheid	-50.139
Compensatie actieve deelnemers	-1.922
Compensatie arbeidsongeschikte deelnemers	-1.265
Surplus in €	5.326
% Surplus	0,84%

Aangezien de voorlopige vaststelling van het surplus van 0,41% op basis van voorlopige cijfers d.d. 10 april 2026 heeft geleid tot een verschil van ad 0,43%-punt met het definitieve surplus, heeft het bestuur besloten om dit verschil als een incidentele bate toe te voegen aan de operationele reserve.

In de maand juni van 2026 is de tweede ‘invaarbrieff’ aan alle (gewezen) deelnemers en andere aanspraakgerechtigden verstuurd, waarmee het communicatietraject in het kader van de transitie is afgerond.

Ondertekening

Deze jaarrekening is vastgesteld op 12 juni 2026 en ondertekend te Diemen op 26 juni 2026.

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Flexsecurity,

Raimond Schikhof, voorzitter
Gerjon Dol, secretaris
Marianne Hamerslag, plaatsvervangend voorzitter
Suzanne van de Bor, plaatsvervangend secretaris

Overige gegevens



Resultaatbestemming

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

Het voorstel resultaatbestemming 2025 is opgenomen in de paragraaf van de staat van baten en lasten in de jaarrekening.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Flexsecurity te Amsterdam 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 Pensioenfonds Flexsecurity, 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 € 3.500.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 175.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en

de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

- Toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- Het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- De 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 van de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninkrijk Actuariële Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de

Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Flexsecurity is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegeven verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat enigerlei intentie tot het verlenen van toeslagen ontbreekt.

Op 1 januari 2026 heeft het pensioenfonds de opgebouwde kapitalen omgezet naar persoonlijke pensioenvermogens, zoals door het pensioenfonds in het jaarverslag toegelicht als ontwikkeling na balansdatum.

Rotterdam, 26 juni 2026

drs. H.L.N. Stofbergen AAG
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Flexsecurity

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Flexsecurity 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).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Flexsecurity ('de Stichting') te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de staat van baten en lasten over 2025;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 de Stichting zoals vereist in 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).

KPMG Accountants N.V., een naamloze vennootschap ingeschreven in het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683, is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit.



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 continuïteit, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle 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

Samenvatting

Materialiteit
• Materialiteit van EUR 3,5 miljoen • Circa 0.5% van het pensioenvermogen
Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit
• Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'. • Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd. • Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.
Kernpunten
• Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds • Waardering van beleggingen voor risico deelnemers • Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds en voorziening operationele kosten voor risico fonds

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 3,5 miljoen (2024: EUR 5,0 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2025 (circa 0,5%). De materialiteit voor de jaarrekening is verlaagd ten opzichte van vorig jaar met het oog op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026. Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.



Wij hebben met het bestuur afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 175 duizend rapporteren aan het bestuur alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan serviceorganisaties

De Stichting heeft de administratie van de beleggingen uitbesteed aan AssetCare B.V. en het beheer van de beleggingen aan Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL N.V.

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door AssetCare B.V. en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en afkopen, waardeoverdrachten en overige financiële posten die is verstrekt door AZL N.V.

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van AssetCare B.V. en AZL N.V., zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen en (waar relevant) het bespreken van de beheersomgeving bij de serviceorganisatie met vertegenwoordigers van de serviceorganisatie. Op basis daarvan evalueren wij, en (waar relevant) bespreken wij met de andere onafhankelijke accountant, de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan AssetCare B.V. en AZL N.V.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen uitgevoerd, waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en afkopen en waardeoverdrachten aan de hand van brondocumentatie bij de serviceorganisatie onderzocht.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemersgegevens die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en afkopen en waardeoverdrachten verkregen.



Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

In hoofdstuk 'Risicobeheersing' en de paragraaf 'Compliance' (zoals opgenomen in het hoofdstuk 'Besturing van het fonds') van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

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, de rapportage naleving gedragscode 2025, de periodieke SLA rapportages van de pensioenuitvoerder 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 bestuur 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 ten aanzien van de nauwkeurigheid en juiste classificatie van de verantwoorde WTP-gerelateerde kosten.

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 (Btfp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- 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 premiebijdragen van werkgever en deelnemers, 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 premiebijdragen van werkgever en deelnemers en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

Ten aanzien van de gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegt omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

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 inclusief het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

**Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)**

Risico:

- Het bestuur 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, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen (voor risico fonds) en de waardering van de beleggingen.

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 (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico, om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen (voor risico fonds) en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds en voorziening operationele kosten voor risico fonds, de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds en de waardering van de beleggingen voor risico deelnemer
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving heeft niet geleid tot een extra kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

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

- wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder correspondentie met de toezichthouder. Daarnaast hebben wij inlichtingen ingewonnen bij het bestuur over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;

5



- wij hebben overwogen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen, revalideringskansen en kostenniveaus) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- wij hebben de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar geanalyseerd ten opzichte van wettelijke solvabiliteitsseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling in de jaarrekening hieromtrent geëvalueerd.

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

De kernpunten van onze controle

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

Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds**Omschrijving**

De beleggingen voor risico pensioenfonds vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen voor risico pensioenfonds bedragen circa 11% van het balanstotaal. De beleggingen voor risico pensioenfonds dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaaarde). Uit noot 1 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds nagenoeg geheel gebaseerd is op 'andere waarderingsmethoden' (laatst ontvangen fondsrapporthages). De waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het fonds.

Vanwege de omvang van de beleggingen voor risico pensioenfonds in relatie tot de jaarrekening als geheel beschouwen wij de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Wij hebben de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds, zoals toegelicht in noot 1 en die in het overzicht 'Methodiek bepaling marktwaaarde' zijn opgenomen onder level 4 ('andere waarderingsmethoden') onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingspecialist. Onze waarderingspecialist heeft de gehanteerde waarderings vergeleken met zelfstandig in de markt waarneembare prijzen.

De liquiditeiten, zoals toegelicht in noot 1 en die in het overzicht 'Methodiek bepaling marktwaaarde' zijn opgenomen onder level 1 (marktnoteringen) hebben wij gecontroleerd door middel van een aansluiting naar de opgave van de custodian.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting onder noot 1 van de toelichting geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds in de jaarrekening acceptabel. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen voor risico pensioenfonds is toereikend.

6

**Waardering van beleggingen voor risico deelnemers****Omschrijving**

De beleggingen voor risico deelnemers vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen voor risico deelnemers bedragen circa 83% van het balanstotaal. De beleggingen voor risico deelnemers dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 2 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat voor circa EUR 49,6 miljoen (8%) van de beleggingen voor risico deelnemers de waardering gebaseerd is op marktnoteringen en dat voor circa EUR 566,2 miljoen (92%) van de beleggingen voor risico deelnemers de waardering gebaseerd is op 'andere waarderingmethoden' (laatst ontvangen fondsrapportages).

Vanwege de omvang van de beleggingen voor risico deelnemers in relatie tot de jaarrekening als geheel beschouwen wij de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Wij hebben de waardering van het grootste deel van de beleggingen voor risico deelnemers onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingsspecialist. Onze waarderingsspecialist heeft de gehanteerde waarderingen vergeleken met zelfstandig in de markt waarneembare prijzen.

De waardering van de beleggingen voor risico deelnemers die niet door onze waarderingsspecialist zijn onderzocht hebben wij getoetst aan de hand van (door andere onafhankelijke accountants gecontroleerde) jaarrekeningen. Dit betreffen enkele beleggingen voor risico deelnemers zoals toegelicht in noot 2 en die in het overzicht 'Methodiek bepaling marktwaarde' zijn opgenomen in de categorie 'Vastgoedbeleggingen' en in de categorie 'Vastrentende waarden'. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderinggrondslagen van de Stichting ten opzichte van die van het beleggingsfonds alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant. Wanneer niet tijdig een jaarrekening met een goedkeurende controleverklaring beschikbaar is, hebben wij de betrouwbaarheid van de marktwaardering zoals door de fondsmanager afgegeven, vastgesteld door de inschatting van deze fondsmanagers uit voorgaande jaren te toetsen aan de hand van de later in het jaar beschikbaar gekomen gecontroleerde jaarrekening.

De liquiditeiten, zoals toegelicht in noot 2 en die in het overzicht 'Methodiek bepaling marktwaarde' zijn opgenomen onder level 1 (marktnoteringen) hebben wij gecontroleerd door middel van een aansluiting naar de opgave van de custodian.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting onder noot 2 van de toelichting geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers in de jaarrekening acceptabel. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen voor risico deelnemers is toereikend.

7

**Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en voorziening operationele kosten voor risico fonds****Omschrijving**

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds (voorziening voor premievrijstelling) en de voorziening operationele kosten voor risico fonds (hierna tezamen: 'de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds') is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). De waardering van de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds komt tot stand door middel van een berekening waarin basisgegevens van (arbeidsongeschikte) deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over revalidering en kostenniveaus worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariel deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de (beleids)dekkingsgraad vormt de waardering van de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in de 'Grondslagen voor waardering van activa en passiva' de waarderinggrondslagen en veronderstellingen voor de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds opgenomen. Uit deze toelichting blijkt dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden.

Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaaris over de te volgen aanpak, de aandachtspunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals de gehanteerde revalideringskansen en kostenniveaus. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaaris. Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaaris geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij gebruikgemaakt van een eigen actuaaris. Tevens hebben wij de waarderinggrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

8

**Onze observatie**

Wij vinden dat de waardering van de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is toereikend.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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

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

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

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

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening**

Het bestuur 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 bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet- naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

9



Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de Stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van een jaarrekeningcontrole is te vinden op de website van de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) op www.nba.nl/nl/algemeen/20241203. Deze beschrijving is onderdeel van onze controleverklaring.

Utrecht, 26 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

D.M.A. van Walraven RA

10

Bijlagen



Personalia Flexsecurity

Naar de stand van zaken per 12 juni 2026

Samenstelling bestuur

Naam	Functie	Geleding	Functie buiten bestuur	Organisatie	Leeftijd
Raimond Schikhof	Voorzitter	Werkgever	Directeur Pensioenzaken	Randstad Groep Nederland	60
Gerjon Dol	Secretaris	Deelnemers	Communicatie-adviseur	TKP Pensioen	36
Marianne Hamerslag	Plv. voorzitter	Werkgever	Executive Director Business development	Aegon Asset Management	54
Suzanne van de Bor	Plv. secretaris	Deelnemers	Bestuurslid	Meerdere pensioenfondsen	36

Overzicht nevenfuncties bestuursleden

Raimond Schikhof

1. Directeur Pensioenzaken Randstad Groep Nederland bv
2. Secretaris Stichting West Coast Challenge
3. Docent Stichting Pensioen Opleidingen
4. Lid belanghebbendenorgaan Pensioenkring Randstad Groep bij stichting Het Nederlandse Pensioenfonds

Gerjon Dol

1. Communicatie-adviseur TKP Pensioen

Marianne Hamerslag

1. Executive Director Business Development Aegon Asset Management B.V.

Suzanne van de Bor

1. Bestuurslid en lid Beleggingsadviescommissie IKEA Pensioenfonds
2. Bestuurslid en lid Beleggingsadviescommissie Pensioenfonds Avery Dennison

Samenstelling verantwoordingsorgaan

Naam	Functie	Geleding	Functie buiten bestuur	Organisatie	Leeftijd
Esther Raaijmakers	Lid	Werkgever	Directeur HR	Randstad Groep Nederland	49
Peter Diepenhorst	Lid	Deelnemers	Geen	N.v.t.	65
Bruce van Haasen	Lid	Deelnemers	Coördinator Arbo en Veiligheid	Tempo-Team Performance Management	62
Peter Heere	Aspirant-lid	Werkgever	Chief financial officer	Randstad Groep Nederland	48

Overzicht nevenfuncties leden verantwoordingsorgaan

Esther Raaijmakers

1. Directeur HR Randstad Groep Nederland B.V.

Peter Diepenhorst

Geen

Bruce van Haasen

1. Coördinator Arbo en veiligheid, BPO Services B.V.

Peter Heere

1. Chief financial officer Randstad Groep Nederland B.V.

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

Productbenaming: St. Pensioenfonds Flexsecurity
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 724500JNFUCKIF073W43

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

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

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ Ja	☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 36,7% ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie ☐ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

1



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

Tijdens de referentieperiode promootte het financiële product ecologische - en sociale kenmerken met betrekking tot:

- Klimaatverandering mitigatie en aanpassing aan klimaatverandering in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs: we integreerden de intensiteit van koolstofuitstoot, broeikasgasemissies en de koolstofvoetafdruk. Dit is inclusief de broeikasgasemissies van onze investeringen in overheden en supranationale instellingen.
- Bescherming van biodiversiteit en ecosystemen.
- De transitie naar een circulaire economie: we integreerden het onderwerp circulaire economie via onze klimaat- en biodiversiteitsindicatoren (en gerelateerde indicatoren) in onze portefeuilleanalyse.
- Fatsoenlijk werk: we integreerden het onderwerp fatsoenlijk werk in onze portefeuilleanalyse en engagement via de sociale pijlers van de UNGC-principes en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- Adequate levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers: we integreerden het onderwerp adequate levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers in onze portefeuilleanalyse en engagement via de sociale pijlers van de UNGC-principes en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- Controversiële wapens: we sloten investeringen in ondernemingen met banden met controversiële wapens uit.
- Tabak: we sloten investeringen uit in ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie/fabricage van tabaksproducten of -diensten, en pasten een drempel toe voor ondernemingen die indirect betrokken zijn via distributie en/of verkoop (retailer, leverancier).
- Andere sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitskwesties: deze worden voornamelijk behandeld via het Stembeleid, waarin onze beoordeling van diversiteit binnen de raad van bestuur wordt uiteengezet.

2

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de realisatie van elk van de gepromote ecologische karakteristieken of sociale kenmerken door dit financiële product te meten, presteerden als volgt. Alle waarden zijn gebaseerd op de posities en beschikbare gegevens per 31 december van het betreffende jaar.

Milieu-indicatoren	Parameter	2023	2024	% Doel 2025
Scope 1-broei kasgas-emissies	ton CO ₂ e	13.395,0	17.327,9	56,6%
Scope 2-broei kasgas-emissies	ton CO ₂ e	5.083,7	5.580,1	56,6%
Scope 3-broei kasgas-emissies	ton CO ₂ e	141.550,7	160.414,3	56,6%
Totale broei kasgas-emissies	ton CO ₂ e	160.451,5	183.441,3	56,5%
Koolstofvoetafdruk	ton CO ₂ e per miljoen EUR van belegging	236,2	288,5	56,5%
Broei kasgas-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO ₂ e per miljoen EUR omzet	726,0	861,7	56,8%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	2,9%	4,2%	56,7%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	61,0%	64,0%	56,2%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten -	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,3	3,5	56,5%
Winning van de stoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	5,6	1,1	56,5%
Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	3,3	3,4	56,5%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten -	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,1	1,0	56,5%
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,9	1,3	56,5%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten -	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,9	1,3	56,5%
Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,9	1,3	56,5%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten -	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,9	1,3	56,5%
Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,9	1,3	56,5%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	26,1%	19,0%	56,0%

Sociaal indicatoren	Parameter	2023	2024	% Doel 2025
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,0	0,0	56,6%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	56,8%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,4%	0,5%	56,7%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	35,1%	34,4%	54,5%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2023	2024	% Doel 2025
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,0%	2,0%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	0,2%	0,3%	5,1%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	100,0%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0,0%	0,0%	1,8%
Golken	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,1%	0,5%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	1,0%	1,1%	8,9%
Thermische kolten	Aandeel van de beleggingen, %	0,1%	0,1%	63,6%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	100,0%
Ontconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0,0%	0,0%	61,6%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	1,1%	1,8%	63,6%

● ...en in vergelijking tot voorgaande perioden?

De prestaties van de duurzaamheidsindicatoren ten opzichte van de voorgaande periode(n) worden weergegeven in de tabellen onder de vorige vraag.

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

Het financiële product maakt onderscheid tussen drie categorieën duurzame beleggingen op basis van de duurzaamheidstoets: Ten eerste, de overeenstemming met de EU-taxonomie. Ten tweede, duurzame impact op basis van omzetbijdrage die gekoppeld is aan één of meer milieu- of sociale impactthema's. Milieu-impactthema's omvatten onder andere alternatieve energie, energie-efficiëntie, groene gebouwen, preventie van vervuiling, duurzaam waterbeheer of duurzame landbouw. Sociale impactthema's omvatten onder andere voeding, sanitaire voorzieningen, behandeling van belangrijke ziekten, MKB-financiering, onderwijs, betaalbaar vastgoed of connectiviteit. Ten derde, SDG-thematische bijdrage, waarbij we beleggingen koppelen aan SDG-thema's op basis van de producten of diensten.

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

De duurzame beleggingen waren in lijn met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten. Dit hebben wij in de praktijk gebracht door het toepassen van het uitsluitingsbeleid van het financiële product en door het screenen en monitoren van de relevante belangrijkste indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het financiële product heeft voor al zijn beleggingen rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zoals bedoeld in Bijlage 1 van de SFDR Gedelegeerde Verordening. Tijdens de referentieperiode hebben wij beleggingen beoordeeld aan de hand van het uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

- Uitsluiting: wij beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedrag of in landen die op onze uitsluitingenlijst staan.
- ESG-integratie: wij zorgen ervoor dat duurzaamheidsrisico's op een adequate wijze worden meegenomen door onze externe beheerders.
- Actief aandeelhouderschap: wij zetten onze invloed in via engagement en stemgedrag om het ondernemingsgedrag en specifieke ESG-onderwerpen te verbeteren en positieve verandering te bewerkstelligen via onze externe beheerders.

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

De duurzame beleggingen van het financiële product waren in lijn met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen voor bedrijfsleven en mensenrechten. Dit werd in de praktijk gebracht door toepassing van het Uitsluitingsbeleid, evenals door het screenen en monitoren van de relevante belangrijkste negatieve duurzaamheidsindicatoren.

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

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

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



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

Voor beleggingen in de verschillende vermogenscategorieën zijn de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren evenals een selectie van aanvullende indicatoren (zoals genoemd in tabel 1-3 van de Gedelegeerde Verordening inzake SFDR) toegepast:

- Tabel 1: 1. BKG-emissies, 2. Koolstofvoetafdruk, 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd, 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, 5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, 6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten, 7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, 8. Emissies in water, 9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, 10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), 11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, 13. Genderdiversiteit raad van bestuur, 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunie, chemische wapens en biologische wapens).
- Tabel 2: 4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie.
- Tabel 3: 14. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid.

Voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen zijn de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren toegepast:

- Tabel 1: 15. BKG-intensiteit, 16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.

We hebben de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren toegepast in de waardeketen van beleggingsbesluitvorming, waarbij uitsluiting, ESG-integratie, portefeuilleconstructie en actief aandeelhouderschap (inclusief stemmen en engagement) zijn meegenomen (eveneens door onze externe beheerders).

Voor de daadwerkelijke prestaties met betrekking tot de toegepaste belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren verwijzen wij naar de bijgevoegde tabellen.

Milieu-indicatoren	Parameter	2023	2024	% Oek. 2023
Scope 1-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	13.399,0	17.327,9	56,6%
Scope 2-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	5.083,7	5.580,1	56,6%
Scope 3-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	141.550,7	160.414,3	56,6%
Totale broei kasgassen-emissies	ton CO2e	160.453,5	183.441,3	56,5%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	236,2	238,5	56,5%
Broei kasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	726,0	861,7	56,8%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	2,9%	4,2%	56,7%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	61,0%	64,0%	56,2%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Winning van de stoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,3	3,5	56,5%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	5,6	1,1	56,5%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	3,3	3,4	56,5%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,1	1,0	56,5%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,9	1,3	56,5%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	26,1%	19,0%	56,0%

Sociale indicatoren	Parameter	2023	2024	% Oek. 2023
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,0	0,0	56,6%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	56,8%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,4%	0,5%	56,7%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	35,1%	34,4%	54,5%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Germany	Staatsobligaties	Duitsland	4,8%
France	Staatsobligaties	Frankrijk	4,4%
Netherlands	Staatsobligaties	Nederland	3,4%
NVIDIA Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	1,8%
Austria	Staatsobligaties	Oostenrijk	1,7%
Belgium	Staatsobligaties	België	1,6%
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	1,5%
Finland	Staatsobligaties	Finland	1,5%
Apple Inc.	Informatietechnologie	Verenigde Staten	1,3%
Alphabet Inc.	Telecommunicatiediensten	Verenigde Staten	1,1%
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	Verenigde Staten	1,0%
KfW	Overige	Duitsland	0,9%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Informatietechnologie	Taiwan	0,7%
European Investment Bank	Overige	Luxemburg	0,6%
Meta Platforms, Inc.	Telecommunicatiediensten	Verenigde Staten	0,5%

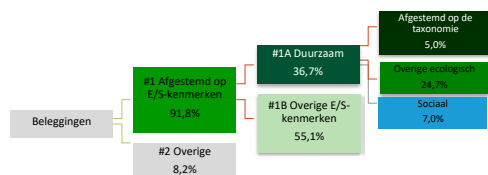
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat beleggingen van het financiële product die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot. Bedrijfsgerelateerde beleggingen moeten voldoen aan praktijken van goed bestuur. Voor staatsobligaties, illiquide beleggingen, waaronder Nederlandse hypotheek en vastgoed, en LDI-producten vindt de beoordeling van de E/S kenmerken plaats in managersselectie en reguliere monitoring en wordt de opname in dit onderdeel gewaarborgd.

#2 Overige omvat overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken zoals beleggingen met een rode vlag op MSCI ESG controversies, cash en derivaten.

#1A Duurzaam omvat beleggingen die voldoen aan drie criteria: beleggingen met economische activiteiten die bijdragen aan een duurzame doelstellingen, geen ernstige afbreuk doen aan overige doelstellingen en praktijken van goed bestuur.

#1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen van het financiële product die niet voldoen aan de criteria van een #1A duurzame belegging, maar wel voldoen aan praktijken van goed bestuur.

Afgestemd op de taxonomie omvat beleggingen die voldoen aan de criteria van de taxonomie. Deze hanteert dezelfde criteria als #1A duurzame beleggingen, maar telt alleen het percentage van de omzet mee dat bijdraagt aan de duurzame doelstellingen.

Overige ecologisch en sociaal omvat beleggingen die wel voldoen aan #1A duurzame beleggingen maar niet zijn afgestemd op de taxonomie.

Meer informatie over de methodologie is te vinden in de toelichting op Annex IV, beschikbaar op de website van het pensioenfonds.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S kenmerken	Duurzaam	Overige E/S-kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overig
Overige	31,0%	9,4%	21,6%	0,1%	5,3%	4,0%	8,2%
Financiële diensten	14,6%	2,3%	12,3%	0,0%	2,1%	0,2%	-
Informatietechnologie	13,6%	9,2%	4,4%	2,7%	6,4%	0,0%	0,0%
Industrie	6,2%	2,2%	4,0%	0,4%	1,8%	0,1%	0,0%
Cyclische goederen	5,7%	2,7%	3,0%	0,7%	2,0%	0,1%	-
Gezondheidszorg	5,1%	4,8%	0,3%	0,0%	3,3%	1,5%	-
Telecommunicatiediensten	4,8%	1,3%	3,5%	0,0%	1,1%	0,2%	-
Vastgoed	3,7%	2,8%	0,8%	0,9%	1,5%	0,4%	-
Niet-cyclische goederen	2,6%	1,0%	1,5%	0,0%	0,6%	0,4%	0,0%
Materialen	2,4%	0,4%	2,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%
Nutsbedrijven	1,2%	0,5%	0,7%	0,1%	0,3%	-	-
Energie	0,9%	0,0%	0,9%	0,0%	0,0%	-	0,0%
TOTAAL	91,8%	36,7%	55,1%	5,0%	24,7%	7,0%	8,2%

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

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

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



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

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

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

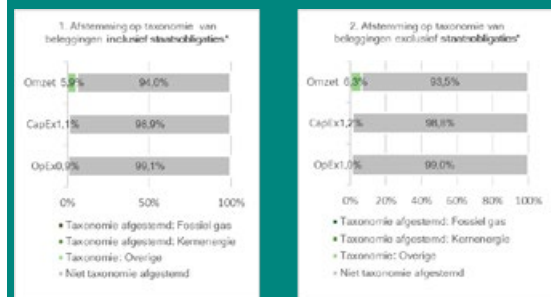
☒ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,6%

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

	2025	2024
Afgeleend op de taxonomie	5,0%	3,4%

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

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

Het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgesteld op de EU-taxonomie was 24,7%

Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen was 7,0%

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

Het type instrumenten dat valt onder "2 Overige" omvat beleggingen die niet in lijn zijn met de E/S-kenmerken, evenals kasmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Het financiële product heeft geen gebruik gemaakt van derivaten om de gepromote milieugerelateerde of sociale kenmerken te behalen. Waar relevant worden minimale milieu- of sociale waarborgen in acht genomen.



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

In 2025 zijn alle opgenomen beleggingen beoordeeld op duurzaamheidsgebied, waarbij het beleggingsbeleid van de fondsbeheerder, de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid en de opgenomen titels worden getoetst. Dit omvat ook de periodieke toetsing aan "do no significant harm" (DNSH) normen en duurzame beleggingscriteria, waarbij we bedrijven uitsluiten die betrokken zijn bij de productie of handel in wapens, thermische kolen, tabak en onconventionele winning van olie, evenals bedrijven die ernstige schade toebrengen aan mens, milieu of maatschappij. We passen ook een uitsluitingsbeleid toe op staatsobligaties van landen die ernstige afbreuk doen aan mens, milieu of maatschappij.

De maatregelen om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken komen voort uit het MVB-beleid. De toepassing in de afgelopen referentieperiode lichten wij kort toe:

- ESG integratie: het pensioenfonds heeft via de fiduciair vermogensbeheerder beoordeeld hoe duurzaamheidsfactoren in het beleggingsproces van zijn externe vermogensbeheerders zijn geïntegreerd.
- Screening: onderzoek naar de belangrijkste duurzaamheidsindicatoren in de portefeuille. Daarvoor baseerde het pensioenfonds zich op 'UN Global Compact' principes en andere controversiële activiteiten. Daarnaast zijn alle beursgenoteerde deelnemingen gescreend op de vereisten van goed bestuur.
- Uitsluiting: het pensioenfonds sloot bedrijven en landen uit die betrokken zijn bij ongewenste activiteiten zoals beschreven in het uitsluitingsbeleid. Dit waren onder andere bedrijven met een hoge CO2-uitstoot uit of met betrokkenheid bij de productie of verkoop van controversiële wapens. In het overzicht van duurzaamheidsindicatoren is de betrokkenheid in bepaalde CO2-intensieve sectoren weergegeven.

- Dialoog: het pensioenfonds voerde via de fiduciair vermogensbeheerder de dialoog met een aantal bedrijven over specifieke zaken zoals klimaatverandering of de schending van arbeids- en mensenrechten. Voor sommige dialogen werd via een collectieve initiatief met andere financiële instanties samengewerkt, bijvoorbeeld Climate Action 100+ en Nature Action 100+. Via uitoefening van het stemrecht was het pensioenfonds betrokken als aandeelhouder en heeft het pensioenfonds invloed uitgeoefend.
- Best-in-class: met deze aanpak belegt het pensioenfonds alleen in bedrijven die goed presteren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het pensioenfonds heeft de best-in-class benadering voortgezet gedurende gerapporteerd jaar.
- Positieve selectie: het pensioenfonds draagt bij aan positieve oplossingen. In de beleggingsportefeuille zijn bedrijven geselecteerd die een positieve bijdrage leveren aan meerdere duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's). Gedurende gerapporteerd jaar heeft het pensioenfonds dit beleid voortgezet.



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

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

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

● In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

● Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.