

Stichting
Pensioenfonds
Forbo

Stichting Pensioenfonds Forbo
Industrieweg 12, 1566 JP Assendelft
Postbus 13, 1560 AA Krommenie
Telefoon: 075 - 647 72 17
www.pensioenfondsforbo.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41231178

Verslag over het boekjaar
1-1-2025 t/m 31-12-2025

Inhoud

	Pagina
Bestuur en organisatie	5
Voorwoord	7
Meerjarenoverzicht	9
Verslag van het bestuur	11
Het pensioenfonds	11
Missie, visie en strategie	12
Ontwikkelingen en gebeurtenissen 2025	13
Financiële positie van Pensioenfonds Forbo	18
Pensioenregeling 2025	21
Communicatie	23
Beleggingen	26
Toelichting financiële cijfers	33
Uitbestedingsbeleid	45
Verslag van de visitatiecommissie	55
Samenvatting Visitatie 2025	55
Reactie van het bestuur	60
Verslag van het verantwoordingsorgaan	61
Oordeel verantwoordingsorgaan over 2025	61
Reactie van het bestuur	64
Verslag van de Compliance Officer	65
Inleiding	65
Reactie van het bestuur	66
Vooruitblik 2026	67

Pagina

Jaarrekening	69
Balans per 31 december	70
Staat van baten en lasten	72
Kasstroomoverzicht	74
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	75
Toelichting op de balans per 31 december	81
Gebeurtenissen na balansdatum	86
Toelichting op de staat van baten en lasten	87
Resultaatbestemming	92
Risicoparagraaf	93
 Overige gegevens	 105
Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming	105
Actuariële verklaring	105
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	107
 Bijlagen	 117
Overzicht belegd vermogen	117
Bijlage Duurzaam beleggen	119
Begrippenlijst	133

Bestuur en organisatie

(samenstelling in 2025)

Bestuur

<i>Benoemd namens de werkgever</i>	<i>Functie</i>	<i>Vanaf</i>	<i>Einde zittingsduur</i>
F.A. Heil M	voorzitter	01-05-2019	01-05-2027
D. Manné V	secretaris	07-02-2012	onbepaald
U. Hofman M	bestuurslid	01-07-2020	01-07-2028
<i>Benoemd namens de pensioengerechtigden en de werknemers</i>			
P. de Boer M	vicevoorzitter/ penningmeester	01-08-2021	01-08-2029
G.P.J. van Bruggen M	bestuurslid	01-09-2023	01-09-2027
T.W. Breeuwer M	bestuurslid	01-10-2023	01-10-2027

Dagelijks bestuur

F.A. Heil M	voorzitter
D. Manné V	lid

Beleggingsadviescommissie

C.W. Bosch V	voorzitter, externe deskundige
S.E.M. Verhoef V	externe deskundige
Vacature	per 01-11-2022

Communicatiecommissie

D. Manné V	voorzitter
G.P.J. van Bruggen M	lid

Risicocommissie

F. van Rijn M	Voorzitter/externe adviseur
U. Hofman M	lid
G. Flinkert M	lid

Sleutelfunctiehouders

J.J.M. Tol	M	SFH Actuarieel
F. van Rijn	M	SFH Risicobeheer
H. Sieraad	M	SFH Interne Audit

Visitatiecommissie

T. Stanoevska	V	voorzitter
E. Blaauw	M	lid tot 1-1-2026
J. Ruben	M	lid
M. Simons	V	lid vanaf 1-1-2026

Verantwoordingsorgaan

W. Rijkhoff-Jonker	V	voorzitter (namens werkgever)
H. Ellens	M	secretaris (namens pensioengerechtigden)
L.G. van den Ing	M	lid (namens pensioengerechtigden)
C.M. Hoogland	V	lid (namens deelnemers)
A. Verhijde	M	lid (namens deelnemers)
T. Faber	M	lid (namens pensioengerechtigden)
G.G. Kunstman	M	lid (namens deelnemers)

Compliance officer

G. Flinkert	M
-------------	---

IT Security Officer

M. Devos	M
----------	---

Aangesloten ondernemingen

Forbo Flooring B.V.
Forbo-Novilon B.V.
Forbo Eurocol Nederland B.V.

Organisatie

Waarmerkend actuaris	Triple A Risk Finance, J.J.M. Tol
Adviserend actuaris	WTW, R.T. Schilder
Accountant	BDO Audit & Assurance B.V., W.J.P. Hoeve
Administrateur	AZL N.V.
Vermogensbeheer	MN Services Vermogensbeheer B.V.
Fiduciair vermogensbeheer	MN Services Vermogensbeheer B.V.
Internetsite	www.pensioenfondsforbo.nl

Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2025 (hierna: het verslagjaar) van Stichting Pensioenfonds Forbo (hierna Pensioenfonds Forbo of SPF).

Ook 2025 stond voornamelijk in het teken van de ontwikkelingen rondom de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) en de (geo)politieke ontwikkelingen. President Trump werd opnieuw benoemd en onder zijn invloed zijn handelsverdragen en klimaatverdragen op de helling komen te staan met wisselende wereldwijde effecten op beurzen, valuta en rente.

De nieuwe Nederlandse pensioenwet is van kracht geworden per 1 juli 2023, en inmiddels is de uiterste invaardatum naar het nieuwe pensioenstelsel vastgesteld op 1 januari 2028 en is de uiterste datum voor het inleveren van het Implementatieplan gesteld op 1 jaar vóór de invaardatum, voor fondsen die later overgaan dan 1 januari 2025 (zoals ook Pensioenfonds Forbo). Onze invaardatum is door onze pensioenuitvoerder AZL verschoven naar 1 juli 2027 om ook voor ons voldoende capaciteit en aandacht te hebben als wij overgaan.

In 2024 zijn Sociale Partners in samenwerking met het Pensioenfonds Forbo gekomen tot een Transitieplan. Daarin staat de solidaire pensioenregeling voor Forbo beschreven zoals Sociale Partners die graag zien in het nieuwe pensioenstelsel. In 2025 heeft SPF dit Transitieplan vertaald in een praktisch, haalbaar en evenwichtig Implementatieplan voor het invaren van onze pensioenen in het nieuwe pensioenstelsel. Daarbij was het voor ons cruciaal om te zorgen dat er geen deelnemersgroepen een dalende verwachte pensioenuitkomst hebben door het invaren en de voordelen en risico's zo evenwichtig mogelijk worden verdeeld over de deelnemersgroepen. We hebben gezien dat vrijwel alle wensen uit het Transitieplan ook uitvoerbaar zijn bij onze pensioenuitvoerder AZL, die in 2025 al meerdere klanten succesvol heeft overgezet. In 2026 dienen we ons Implementatieplan in bij toezichthouder De Nederlandsche Bank en gaan we ons voorbereiden op de transitie per 1 juli 2027.

Ondertussen hebben we ons in 2025 ook weer geconcentreerd op het goed uitvoeren van de pensioenadministratie en het behalen van een goed beleggingsrendement met onze uitgebalanceerde beleggingsportefeuille. Mede geholpen door de stijgende rente is onze dekkingsgraad opgelopen naar 124,9% per eind 2025 en konden we de opgebouwde pensioenen weer indexeren met 3,01%, gebruik makend van de verruimde toeslageregels. Zo staan we er nog steeds goed voor en koersen we af op een goede transitie voor u allen.

We wensen u veel leesplezier en wij staan altijd klaar om uw vragen te beantwoorden.

Meerjarenoverzicht

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen					
Actieve deelnemers	898	920	952	1.014	1.028
Gewezen deelnemers	778	792	779	736	703
Pensioengerechtigden	873	829	803	809	800
Totaal	2.549	2.541	2.534	2.559	2.531
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Beleggingen voor risico pensioenfonds					
Belegd vermogen ¹⁾	423.314	476.270	434.837	385.751	586.106
Beleggingsopbrengsten ²⁾	-15.960	38.011	40.973	-141.289	1.236
Rendement op basis van total return	-3,3%	8,4%	9,9%	-25,7%	0,2%
Vermogen	478.414	495.092	457.295	415.744	553.843
Reserves					
Algemene reserve	95.368	62.158	47.282	42.034	66.640
Voorzieningen					
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	372.240	420.696	409.973	373.644	487.120
Voorziening operationele kosten	10.795	12.200			
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	11	38	40	66	83
Totaal voorzieningen	383.046	432.934	410.013	373.710	487.203

1) Exclusief lopende interest en inclusief saldo depotbanken (zie ook beleggingsbijlage).

2) Inclusief directe kosten vermogensbeheer.

	2025	2024	2023	2022	2021
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers ¹⁾	13.305	12.799	12.977	12.582	12.006
Pensioenuitkeringen	11.972	11.350	10.391	9.215	8.383
Dekkingsgraad					
Aanwezige dekkingsgraad	124,9%	114,4%	111,5%	111,2%	113,7%
Beleidsdekkingsgraad	120,4%	114,6%	115,2%	116,8%	109,8%
Vereiste FTK (o.b.v. de feitelijke beleggingsmix)	116,2%	116,0%	117,5%	118,9%	118,2%
Vereiste FTK (o.b.v. de strategische beleggingsmix)	115,7%	115,2%	117,8%	118,1%	117,0%
Minimaal vereist eigen vermogen	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%	104,2%

1) Exclusief onttrekking premiedepot.

Verslag van het bestuur

Het pensioenfonds

Inleiding

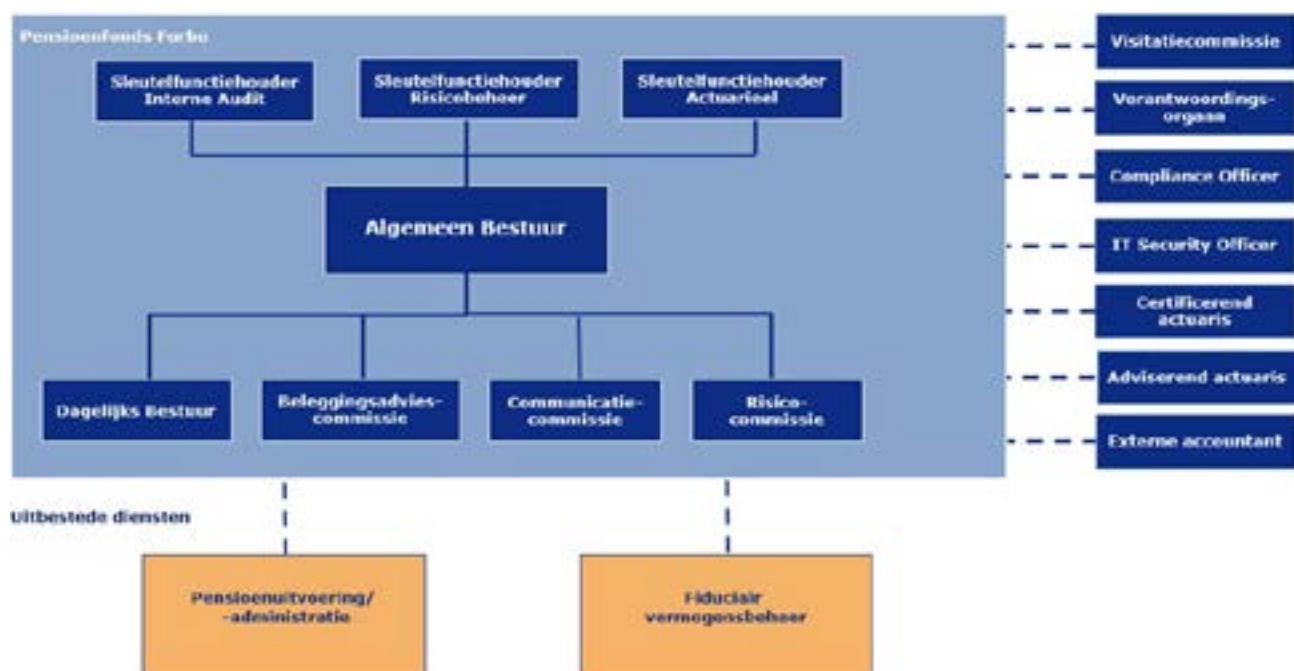
Pensioenfonds Forbo is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie. Het fonds heeft de stichting als rechtsvorm en is opgericht per notariële akte op 31 december 1964. Pensioenfonds Forbo is statutair gevestigd in Zaanstad. Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van het fonds.

De in het verslag vermelde bedragen zijn op basis van duizenden euro opgenomen, tenzij anders staat vermeld.

Statutaire doelstelling

Pensioenfonds Forbo stelt zich ten doel: conform pensioenreglement en statuten de pensioenregeling uit te voeren die geldt voor werkgevers, werknemers, gewezen werknemers en hun nabestaanden. De pensioenaanspraken worden gefinancierd met bijdragen van werkgevers en werknemers. De pensioenregeling voorziet deelnemers in een ouderdomspensioen, een partnerpensioen en een nabestaandenpensioen.

Het bestuur heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet vastgesteld en vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding voor de uitvoering van de pensioenregeling zijn deze door het bestuur als uitgangspunt genomen.



Missie, visie en strategie

Missie

Pensioenfonds Forbo heeft als missie om haar deelnemers met een goed gevoel met pensioen te laten gaan en haar pensioengerechtigden met een goed gevoel met pensioen te laten zijn. Het doel van het fonds is het uitvoeren van de pensioenregeling op transparante wijze, in lijn met afspraken tussen sociale partners. Toegezegde pensioenen moeten tijdig en correct worden uitgekeerd. Pensioenfonds Forbo streeft koopkrachtbehoud na, daarom beheert zij de ingelegde premies op verantwoorde wijze en wordt er gestreefd naar een optimaal rendement tegen een verantwoord en passend risico. Pensioenfonds Forbo communiceert begrijpelijk, transparant, tijdig en correct naar alle deelnemers.

Visie

Pensioenfonds Forbo heeft een gezonde financiële positie en het bestuur ziet het fonds de komende vijf jaar nog zelfstandig voortbestaan. Het bestuur is enthousiast, kundig en betrokken en bestuurt het fonds op efficiënte wijze. Deelnemers en betrokken sociale partners van Pensioenfonds Forbo hebben groot vertrouwen in het fonds.

Het bestuur past zichzelf steeds weer aan naar gewijzigde wetgeving en veranderende marktomstandigheden. Daarbij slaagt het bestuur erin om tegen aanvaardbare kosten een optimaal rendement te maken voor de deelnemers.

Doelstellingen

De voornaamste doelstellingen van Pensioenfonds Forbo zijn:

- het waarborgen van de opbouw van de pensioenaanspraken zoals vastgelegd in de bepalingen van het reglement;
- het streven naar het behalen van een zo hoog mogelijk pensioenresultaat conform de vastgelegde ambitie;
- het, tot de overgang naar de nieuwe regeling, minimaliseren van de kansen op een dekkingstekort;
- het streven naar verantwoorde en passende indexatie;
- het op verantwoorde wijze streven naar optimaal beleggingsrendement passend bij de risicohouding;
- door middel van gerichte communicatie zorgen voor het vergroten van kennis over de eigen pensioensituatie en pensioenen in het algemeen bij de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden;
- het op kostenefficiënte wijze uitvoeren van de pensioenregeling.

Strategie

Door blijvend de beleggingsportefeuille te monitoren en de renteveranderingen te volgen kan het bestuur tijdig inspelen op veranderingen op de markt welke voor Pensioenfonds Forbo van belang zijn. Het beleggingsbeleid is gericht op de lange termijn waarbij hedendaagse ontwikkelingen niet uit het oog worden verloren. Op deze manier houdt het bestuur de schommelingen van de dekkingsgraad binnen de bandbreedtes waarbij opwaartse druk wordt gestimuleerd.

Pensioenfonds Forbo stelt de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden centraal. Dit komt vooral tot uitdrukking in de aandacht voor communicatie, de mate van transparantie en de reële verwachtingen die het pensioenfonds bij deelnemers wil wekken.

De communicatie naar de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden moet zorgen voor het vergroten van de kennis over pensioenen in het algemeen en de eigen pensioensituatie. Pensioenfonds Forbo zet de communicatie in middels bijeenkomsten, nieuwsbrieven en de personeelsbladen. Daarnaast moet persoonlijke communicatie helder en begrijpelijk zijn opgesteld.

Betrouwbaarheid van de systemen bij de administrateur en deskundigheid van de mensen zijn een cruciale factor. Flexibiliteit in de systemen zijn van belang om ook de toekomstige veranderingen tegen aanvaardbare kosten te kunnen implementeren.

Binnen het bestuur wordt gekeken naar de werkbelasting van bestuurders. Ondersteuning van derden buiten de eigen organisatie kan hierbij een helpende hand bieden. Daarnaast heeft het bestuur externe deskundigheid toegevoegd in de Beleggingsadviescommissie. Hierdoor wordt gewaarborgd dat kennis en countervailing power op sterkte blijft.

Het gehele bestuur volgt blijvend alle ontwikkelingen op pensioengebied zodat tijdig op ontwikkelingen ingesprongen kan worden wanneer dat nodig is.

Ontwikkelingen en gebeurtenissen 2025

Bezetting bestuur en gremia

Bestuur

In het afgelopen jaar is het redelijk rustig geweest op bestuurlijk gebied. De nieuwe bestuurders hebben hun draai aardig gevonden en Phil de Boer is herbenoemd voor een nieuwe periode van vier jaar. In lijn met de DORA wetgeving hebben we Marc Devos bereid gevonden om de rol te vervullen van IT-Security Officer (ISO) om ervoor te zorgen dat onze IT security aan alle regelgeving voldoet.

Beleggingsadviescommissie

Er zijn in 2025 geen wijzigingen geweest in de samenstelling van de BAC. De BAC bestaat op dit moment uit Caroline Bosch en Margreet Verhoef. Dirk Breeuwer is structureel aanwezig bij de BAC vergaderingen om de continuïteit vanuit het bestuur te borgen. Om voldoende bezetting en interactiviteit tussen de BAC en het bestuur te waarborgen, is een roulatiesysteem ingericht waarbij per vergadering naast Dirk Breeuwer steeds één andere bestuursvertegenwoordiger deelneemt. Caroline Bosch neemt als voorzitter van de BAC ook deel aan bestuursvergaderingen waarin BAC-onderwerpen worden besproken. Zo wordt gewaarborgd dat beleggingsonderwerpen voldoende aandacht krijgen in het bestuur en hier gedegen kennis van kan worden genomen.

Premiestelling en pensioenopbouw

Opbouw 2025

Voor 2025 is de feitelijke premie hoger dan de premie die nodig is om aan de premiedekkingsgraadeis van 90% te voldoen. De premiedekkingsgraad (o.b.v. gemiddelde rente) was circa 109,8%. Op basis van deze toets zal er geen korting van het opbouwpercentage voor 2025 benodigd zijn om een minimale premiedekkingsgraad van 90% (o.b.v. gemiddelde rente) te kunnen handhaven. De feitelijke premie voor 2025 is ook hoger dan de gedempte kostendekkende premie (GKDP). Het uiteindelijke opbouwpercentage is het laagste opbouwpercentage dat volgt uit de twee toetsen, wat uitkomt op de in het reglement beoogde maximale opbouw van 1,875%.

Opbouw 2026

Voor 2026 is de feitelijke premie wederom hoger dan de premie die nodig is om aan de premiedekkingsgraadeis van 90% te voldoen. De premiedekkingsgraad (o.b.v. gemiddelde rente) is circa 116,1%. De feitelijke premie voor 2026 is ook hoger dan de gedempte kostendekkende premie (GKDP). Het uiteindelijke opbouwpercentage is het laagste opbouwpercentage dat volgt uit de twee toetsen, wat uitkomt op de in het reglement beoogde maximale opbouw van 1,875%.

Indexatie opgebouwde pensioenen

De verruimde mogelijkheden voor toeslagverlening zijn opnieuw van toepassing verklaard voor 2025. Hierdoor heeft het bestuur opnieuw de keuze kunnen maken om hier gebruik van te maken. Het bestuur heeft deze optie beoordeeld en weloverwogen besloten om hier opnieuw gebruik van te maken om zo de inflatie beter te kunnen volgen. Hierdoor kon er een toeslag over 2025 verleend worden van 3,01%.

Het bestuur heeft bij dit toeslagbesluit de belangen en impact voor alle deelnemers meegewogen en alle deelnemers zijn geïnformeerd. De verwerking en realisatie van de indexatie heeft per januari 2026 plaatsgevonden.

Ontwikkelingen en impact Wet Toekomst Pensioenen

In het boekjaar heeft het bestuur, in samenwerking met haar adviseur vele benodigde onderwerpen besproken, beoordeeld op evenwichtigheid en vastgelegd in beleid of rapportage. Zo zijn onder andere de pensioenberekeningen voor de transitie op cohortniveau gemaakt en beoordeeld, is er gekeken voor wie compensatie benodigd is en er is gekeken hoe een eventueel overschot op de dekkingsgraad evenwichtig verdeeld kan worden zodat het uitgangspunt 'niemand gaat er op achteruit in pensioenverwachting' eer wordt aangedaan. Al deze beslissingen en beoordelingen zijn samengevat in het Implementatieplan.

Daarnaast is er veelvuldig overleg geweest met de Pensioenuitvoeringsorganisatie AZL en de Vermogensbeheerder MN om te beoordelen welke mogelijkheden en opties wel en niet in de regeling passen.

Parallel aan de overleggen met het bestuur en AZL en MN, liepen ook overleggen met het Verantwoordingsorgaan. Zij geven een oordeel of de verdeling van het vermogen van het pensioenfonds evenwichtig wordt gedaan en beoordelen of er geen groepen deelnemers benadeeld worden.

Al deze overleggen zijn in goede harmonie gegaan en het bestuur zal eind april de invaarmelding in orde maken bij De Nederlandsche Bank. Zij zullen dan een beoordeling doen of het, door het bestuur opgestelde, Implementatieplan voldoet aan alle wettelijke vereisten.

Evaluatie uitbesteding en dienstverlening

Pensioenfonds Forbo heeft in 2025 een aantal van haar uitbestedings- en dienstverleningsrelaties geëvalueerd en in het bestuur besproken. Gebleken is dat de uitvoering van de pensioenadministratie en dienstverlening nog steeds onder druk staat. Dit komt door personele wisselingen en de voorbereiding van de pensioenuitvoeringsorganisatie (PUO) op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Opvolging van issues wordt nauwgezet gemonitord en tegelijk met de reguliere werkzaamheden besproken in een maandelijks overleg met de PUO. Per 1 januari 2025 is de uitvoeringsovereenkomst met de PUO voor de reguliere uitvoering van de regeling verlengd met 2 jaar. Voor de transitieperiode naar de nieuwe pensioenregeling van Forbo onder de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) is een geheel nieuwe uitvoeringsovereenkomst afgesproken. Ook voor de nieuwe pensioenregeling in de Wtp wordt in 2026 een nieuwe uitvoeringsovereenkomst opgezet en afgestemd.

Audit SFH Interne Audit

In 2025 heeft de Sleutelfunctiehouder Interne Audit, Hans Sieraad twee audits gedaan. Hierbij is de robuustheid en effectiviteit van de governance beoordeeld. Daarnaast heeft hij een oordeel gegeven over de beheerste en integere besluitvorming en de beheersing van transitierisico's in de aanloop naar de migratie.

Uit deze audits zijn enkele verbeterpunten naar voren gekomen welke door het bestuur zijn geadresseerd. Specifieke acties zijn inmiddels toegewezen en opgepakt. Daarnaast is het jaarplan voor 2026 afgestemd.

Beleggingsadviescommissie

Beleggingsportefeuille

De BAC heeft in 2025 stil gestaan bij een aantal onderwerpen die van toepassing zijn op het algemene beleid en invulling van de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds. Er is hierbij samen met de vermogensbeheerder gekeken naar eventuele aanpassing van huidige strategieën om de karakteristieken van de portefeuille te kunnen verbeteren. Verschillende beleggingscategorieën en strategieën zijn geëvalueerd.

In 2025 zijn onder meer het eurolandenbeleid, de producten Investment Grade bedrijfsobligaties en High Yield bedrijfsobligaties, evenals het beleid rondom securities lending geëvalueerd. De opvolging van deze evaluaties staat gepland voor 2026. Daarnaast is het valutabeleid beoordeeld, waarbij is besloten dit ongewijzigd voort te zetten. Ook de categorie bank loans is opnieuw tegen het licht gehouden; hierbij is geconcludeerd dat de huidige strategie voldoende waarde blijft toevoegen, al blijft monitoring noodzakelijk vanwege achterblijvende performance. Tot slot is in 2025 een productevaluatie uitgevoerd van investment grade bedrijfsobligaties.

Beleggingsplan

In 2024 besloot het fonds de renteafdekking te verhogen van 70% naar 80% om de invaardekkingsgraad te beschermen, deze renteafdekking van 80% is gehandhaafd in 2025.

In 2025 wijzigde de strategische vermogensverdeling over de verschillende vermogenscategorieën niet, wel is de allocatie binnen het cluster aandelen gewijzigd. Het fonds gebruikt vanaf begin 2025 de MSCI ACWI als leidraad voor de regioverdeling binnen het Cluster Aandelen. Begin 2025 is daarom de relatief hoge weging naar Aandelen Opkomende Landen afgebouwd en de vrijgekomen middelen zijn herbelegd in Aandelen Noord Amerika. Om het aantal transacties en uitvoeringskosten van deze omzetting te beperken, zijn er geen verkopen in Aandelen Europa en Aandelen Verre Oosten uitgevoerd ten gunste van Aandelen Noord Amerika.

Jaarlijks wordt er door de BAC en de Vermogensbeheerder vooruit gekeken naar het aankomende jaar, waarbij de vraag wordt gesteld of de beleggingsportefeuille in zijn geheel nog voldoet. Hierbij wordt gekeken of er overeenstemming is in de portefeuillesamenstelling en bandbreedtes met de investment beliefs en het risicoprofiel van het fonds. Daarnaast wordt er gekeken naar de kans dat de portefeuille de strategische overrendementsdoelstelling haalt onder verschillende scenario's. Hieruit volgt het beleggingsplan voor het komend jaar dat leidend is voor de Vermogensbeheerder en BAC.

Nieuw pensioenakkoord

De voorbereidingen voor de inrichting van de pensioenregeling onder het nieuwe stelsel krijgen nadrukkelijk aandacht. In dit kader is een SAA studie uitgevoerd, waarin de strategische assetallocatie voor het nieuwe stelsel, inclusief bandbreedtes, is vastgesteld. Ook zijn de renteafdekking en het valutabeleid in het nieuwe stelsel beoordeeld.

Daarnaast is de BAC gestart met het opstellen van het kader voor de beschermingsportefeuille, het herbalanceringsbeleid en het kader voor de rendementsportefeuille. De BAC hecht er waarde aan om het komende jaar continu inzicht te houden in de relevante ontwikkelingen richting de transitie naar het nieuwe stelsel. Dit onderwerp zal daarom apart geagendeerd terug blijven komen binnen de BAC.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Op gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen hebben in 2025 zowel de wet- en regelgeving als de ESG-risicoanalyse de aandacht gekregen. Het fonds houdt de ontwikkelingen rondom de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) nauwlettend in de gaten, met als doel in lijn te blijven met de geldende wet en regelgeving en transparant te zijn over het gevoerde duurzaamheidsbeleid.

Het fonds is in 2024 gestart met een eigen risicobeoordeling van ESG risico's. In 2026 beoogt het fonds deze vastgestelde ESG risico's volledig te integreren in het reguliere risicomanagementproces, door middel van het monitoren van de vastgestelde Key Risk Indicators (KRI's) en de nog vast te stellen risicogrenzen.

Bezetting beleggingsadviescommissie

Er zijn in 2025 geen wijzigingen geweest in de samenstelling van de BAC. De BAC bestaat op dit moment uit Caroline Bosch en Margreet Verhoef. Dirk Breeuwer is structureel aanwezig bij de BAC vergaderingen om de continuïteit vanuit het bestuur te borgen. Om voldoende bezetting en interactiviteit tussen de BAC en het bestuur te waarborgen, is een roulatiesysteem ingericht waarbij

per vergadering naast Dirk Breeuwer steeds één andere bestuursvertegenwoordiger deelneemt. Caroline Bosch neemt als voorzitter van de BAC ook deel aan bestuursvergaderingen waarin BAC-onderwerpen worden besproken. Zo wordt gewaarborgd dat beleggingsonderwerpen voldoende aandacht krijgen in het bestuur en hier gedegen kennis van kan worden genomen.

Kennis van vermogensbeheer

In zijn algemeenheid was er in 2025 ook aandacht voor de kennisontwikkeling. Hiervoor zijn er in het jaar diverse kennissessies georganiseerd in samenwerking met de vermogensbeheerder. Dit waren sessies en/of workshops over bijvoorbeeld de geopolitieke ontwikkelingen, het wereldbeeld en de portefeuillesamenstelling in de Wtp. Deze sessies stonden open voor alle bestuursleden. Wij zijn van mening dat hiermede de kennis en deskundigheid van de BAC verder is verstevigd.

Communicatiecommissie

In 2025 heeft de communicatiecommissie over diverse onderwerpen voornamelijk digitaal maar ook per post gecommuniceerd. De belangrijkste onderwerpen waren de ontwikkelingen met betrekking tot de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp), de nieuwe pensioenregeling van Forbo en de indexatie per 1 januari 2026. Daarnaast zijn ook weer de reguliere digitale nieuwsbrieven en e-mail alerts uitgestuurd en is er het vaste katern in de personeelsbladen gebruikt om deelnemers te informeren.

Communicatieplan overgang naar de Wtp

In 2025 is de communicatiecommissie ver gevorderd met het opstellen van het communicatieplan voor de transitie naar de nieuwe Wtp-regeling. Het plan is begin 2026 door het bestuur vastgesteld. Dit communicatieplan waarin beschreven staat hoe het fonds de overgang naar de nieuwe regeling zal communiceren en uitleggen aan de deelnemers, zal begin 2026 tegelijk met het implementatieplan worden ingediend bij de toezichthouder.

Gepensioneerdenbijeenkomsten

Voor de gepensioneerden waren er in december 2025 weer bijeenkomsten om persoonlijk te worden geïnformeerd over de ontwikkelingen bij het pensioenfonds. De bijeenkomsten stonden deze keer volledig in het teken van de nieuwe Wtp-pensioenregeling. Ook de indexatie per 1 januari 2026 is toegelicht. De bijeenkomsten werden zeer goed bezocht en de waardering voor de informatie en toelichting door het pensioenfonds was groot.

Nieuwsbrieven en input Personeelsbladen

Ook in 2025 is weer veel gebruik gemaakt van de communicatiemogelijkheden via de nieuwsbrief en de personeelsbladen. Deze communicatie-uitingen worden steeds goed ontvangen door de deelnemers. Verderop in dit verslag leest u hier meer over.

Risicocommissie

Ontwikkelingen op risicogebied

Voor 2025 geldt net als voorgaande jaren dat het bestuur de risico's van het fonds heeft vastgesteld en dat daaruit ook de grootste risico's volgen. De risico's ten aanzien van de houdbaarheid van de volledige pensioenopbouw en druk op de financiële positie/herstelkracht zijn voor de situatie tot aan de transitie naar de WTP-regeling afgenomen ten opzichte van de voorgaande jaren. De dekingsgraad (die is toegenomen van 114,4% naar 124,9%) en de premiedekingsgraad (die op basis van de rente in oktober 2025 voor het jaar 2026 127,5% bedraagt) liggen op een acceptabel niveau. De grootste risico's zijn daarmee verschoven naar de risico's die samenhangen met de transitie naar de nieuwe WTP-regeling. Het bestuur is actief bezig met de beheersing van de risico's, monitort de ontwikkelingen en voert daar waar mogelijk aanvullende acties uit.

Het bestuur neemt bij de materiële besluiten steeds de risico's in ogenschouw en weegt daarbij ook de aanstaande overgang naar het nieuwe pensienstelsel mee. Over 2025 heeft het bestuur, door gebruik te maken van de wetsaanpassing voor versoepelde toeslagregels, een indexatie van 3,01% kunnen toekennen. Dit sluit aan bij één van de strategische doelstellingen om te streven naar

een goed pensioenresultaat. Het bestuur weegt elke toeslagverlening op evenwichtigheid en beoordeelt daarbij de risico's richting het invaarmoment (het wel of niet halen van de benodigde invaardeckingsgraad) en het langer laten doorlopen van het herstelplan.

Financiële risico's

Het bestuur beschouwt het marktrisico en renterisico als de grootste financiële risico's. Deze risico's blijven binnen de gestelde risicotoleranties, passend bij de bandbreedte van het afgesproken risicoprofiel. Net als in afgelopen jaren is door het bestuur in 2025 vastgesteld dat de huidige beleggingsmix nog steeds aansluit bij de gewenste risicohouding van onze deelnemers. Deze mix is ook passend voor de korte- en lange termijn doelstellingen van het pensioenfonds. In 2024 heeft het bestuur de renteafdekking vanaf Q3 2024 verder verhoogd naar 80% om de beleggingsrisico's naar het invaarmoment te mitigeren, zonder daarbij de huidige realisatie van de doelstellingen door dit beleid verder onder druk te laten komen. Ook naar 2026 blijft het bestuur dit monitoren en behoort een verdere renteafdekking tot de mogelijkheden.

Operationele risico's

Binnen de operationele risico's geldt dat de interne omzetting bij AZL naar het nieuwe pensioenstelsel, naast het op orde krijgen van de kwaliteit van de huidig afgesproken dienstverlening, een belangrijk aandachtspunt is. Ondanks de verscheidene uitdagingen, bijvoorbeeld ten aanzien van de beschikbare capaciteit, zijn de eerste fondsen bij AZL succesvol overgegaan naar een nieuwe WTP-regeling. Tegelijk geldt dat AZL niet op alle vlakken consistent aan de reguliere afgesproken dienstverlening kan voldoen. Dit laat zich op korte termijn ook moeilijk oplossen, waardoor het bestuur ervoor heeft gekozen dit, gedurende de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, te accepteren. Wel is hierbij aandacht voor de juiste prioritering van uit te voeren werkzaamheden. Voor wat betreft een eventuele overgang naar een nieuwe pensioenuitvoeringsorganisatie (PUO), bijvoorbeeld vanwege de steeds oplopende kosten, heeft het bestuur vastgesteld dat een dergelijke overgang in deze fase niet aan de orde is.

IT-informatiebeveiliging

In 2025 is de Digital Operational Resilience Act (DORA) wetgeving ingegaan. Deze wetgeving dient ervoor te zorgen dat pensioenfonds weerbaarder zijn op IT-gebied en daarbij ook goed zicht hebben en houden op de gehele IT-uitbestedingsketen. Het bestuur heeft een analyse uitgevoerd om vast te stellen dat het fonds, en de uitbestedingspartners, aan de DORA verplichtingen voldoet.

Het bestuur heeft als extra borging een Security Officer in 2025 aangesteld om IT-kennis en awareness blijvend te vergroten. Daarnaast heeft het bestuur een IT-actieplan 2026 opgesteld om daarmee de cyberweerbaarheid te vergroten en de werking van de beheersmaatregelen in het kader van de DORA wetgeving te realiseren.

ESG-materialiteitsanalyse

In 2025 heeft het fonds een materialiteitsanalyse duurzaamheid afgerond en hierover DNB geïnformeerd. Dit heeft onder meer geresulteerd in de toevoeging van enkele duurzaamheidsrisico-categorieën in het risicoraamwerk van het fonds. De verdere inrichting van de kwantificering hiervan krijgt nog een vervolg.

Incidenten/ meldingen aan Compliance Officer

Er zijn vanuit het bestuur geen meldingen aan de Compliance Officer gedaan van incidenten, waardoor er vooralsnog geen aanleiding is om meer aandacht te vragen bij het bestuur t.a.v. het beheersen van de compliance risico's. Ten aanzien van de niet financiële doelstellingen is het bestuur daardoor van oordeel in control te zijn.

Risicorapportages en monitoring

Het hele jaar geldt dat de bezetting van de risicocommissie bestaat uit drie leden, te weten een bestuurslid, extern Sleutelfunctiehouder Risicobeheer en de Compliance Officer. De sleutelfunctiehouder risicobeheer is de voorzitter van de

risicocommissie. Binnen de risicocommissie worden onder meer de (risico)rapportages ten behoeve van het bestuur behandeld en worden onderliggende rapportages, actuele ontwikkelingen en issues besproken.

De belangrijkste onderwerpen in 2025 waren de monitoring van de ontwikkelingen en geïdentificeerde risico's waaronder de risico's ten aanzien van het project Datakwaliteit, het project Nieuw Pensioencontract Forbo en ESG-risico's.

Financiële positie van Pensioenfonds Forbo

(Beleids)dekkingsgraad

Met de invoering van het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Alle beleidsmaatregelen moeten gebaseerd zijn op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Forbo bedroeg ultimo 2025 120,4% (ultimo 2024 was dit 114,6%).

Verloop feitelijke dekkingsgraad

Feitelijke dekkingsgraad 2025	
Primo 2025	114,4%
Premie	-0,3%
Uitkeringen	0,4%
Toeslagverlening	-3,3%
Renteverandering	22,8%
Overrendement	-6,2%
Wijziging grondslagen	0,0%
Overig	-2,9%
Ultimo 2025	124,9%

Het resultaat op de premie is in het boekjaar positief. De ontvangen premiebijdrage (na aftrek van de uitvoeringskosten in het boekjaar) was voldoende om de aanwezige dekkingsgraad primo jaar op peil te houden. De dekkingsgraad is hierdoor met 0,3%-punt gedaald.

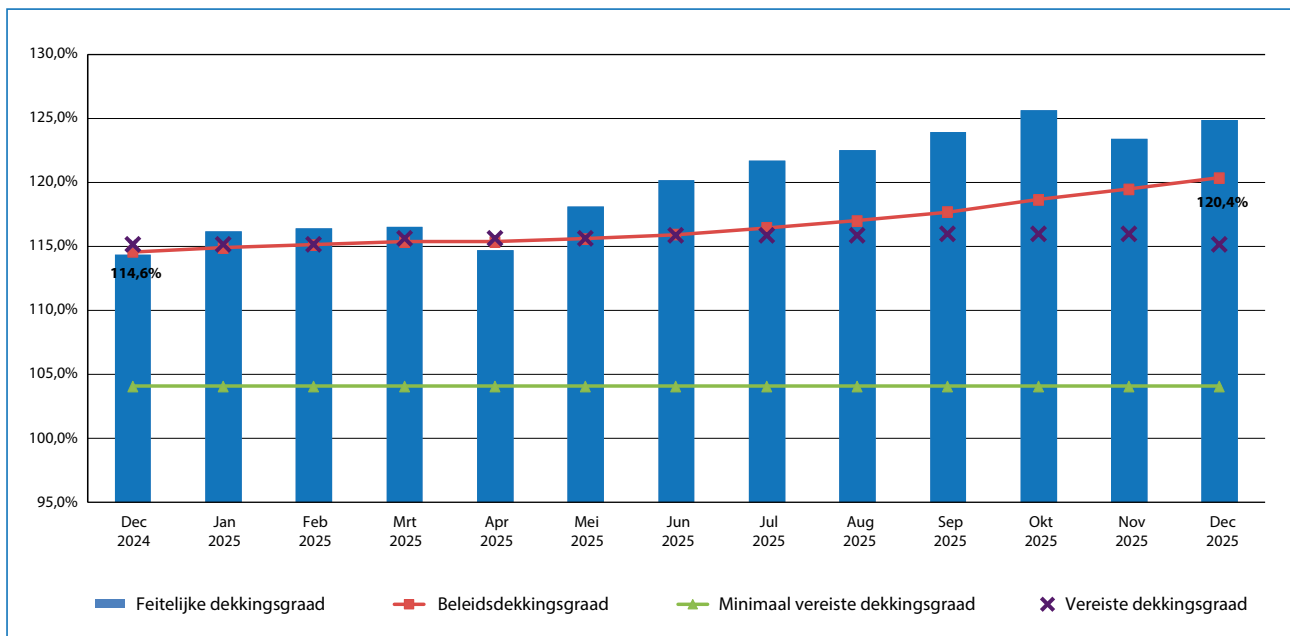
Het effect van de verrichte uitkeringen op de dekkingsgraad is met 0,4%-punt positief, doordat de dekkingsgraad van het pensioenfonds begin 2025 boven de 100% lag.

In 2025 is besloten om per 1 januari 2026 de pensioenaanspraken en rechten te verhogen met 3,01%. Hiermee is in de technische voorziening per 31 december 2025 reeds rekening gehouden. Per saldo is hierdoor de dekkingsgraad met 3,3%-punt gedaald.

De door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur voor het vaststellen van de technische voorziening is eind 2025 voor alle looptijden (met uitzondering van het eerste jaar) gestegen ten opzichte van eind 2024. De gemiddelde rentevoet voor de verplichtingen is daardoor toegenomen van 2,2% naar 3,2%. Per saldo heeft de renteverandering een verhogend effect gehad op de dekkingsgraad van 22,8%-punt. Door de negatieve beleggingsopbrengsten is het pensioenvermogen in het boekjaar afgenomen.

Hierdoor is de dekkingsgraad gedaald met 6,2%-punt. Hierin is ook rekening gehouden met de benodigde interesttoevoeging aan de voorziening van 2,3%.

Het effect op de dekkingsgraad dat is gepresenteerd als 'overig', wordt veroorzaakt doordat alle gepresenteerde effecten worden bepaald ten opzichte van de dekkingsgraad aan het begin van het boekjaar, doordat overige mutaties niet worden meegenomen en door afronding van de overige effecten. Dit is conform de door DNB voorgeschreven methodiek voor het herstelplan. Het effect van overige oorzaken op de dekkingsgraad bedraagt 2,9% positief. De dekkingsgraad per 31 december 2025 komt door al deze oorzaken per saldo 10,5%-punt hoger uit en is 124,9%.



De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend als het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden. De beleidsdekkingsgraad per 31 december 2024 was 114,6% en is per 31 december 2025 120,4%. Als gevolg van de middeling wijkt de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad af van het verloop van de actuele dekkingsgraad.

Reële dekkingsgraad

Naast de beleidsdekkingsgraad is de reële dekkingsgraad een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan. Ultimo 2025 bedroeg de reële dekkingsgraad 88,2% (ultimo 2024 was dit 85,4%). Ultimo 2025 bedroeg de marktwaardedekkkingsgraad (de waarde van de beleggingen en de waarde van de verplichtingen worden beide berekend met behulp van de markttrente) 124,9% (ultimo 2024: 114,4%).

Vereiste dekkingsgraad en herstelplan

De vereiste dekkingsgraad bedroeg per 31 december 2025 115,7%. Hiermee ligt de beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Forbo (120,4%) boven de vereiste dekkingsgraad. Hierdoor is er geen sprake meer van een reservetekort en is het fonds formeel uit herstel. Hierdoor hoeft Pensioenfonds Forbo geen herstelplan per 1 januari 2026 meer in te dienen.

De stijging van de werkelijke dekkingsgraad ten opzichte van het herstelplan per 1 januari 2025 is voornamelijk te verklaren doordat de impact van de renteverandering en het overrendement in positieve zin afwijken van de aanname in het herstelplan.

Verder heeft het bestuur in 2025 besloten om de pensioenaanspraken en -rechten per 1 januari 2026 te verhogen met 3,01%. Dit heeft een negatieve impact van 3,3% op de dekkingsgraad. In het herstelplan was geen rekening gehouden met deze toeslagverlening.

Haalbaarheidstoets

(Aanvangs-)Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets bestaat uit de aanvangshaalbaarheidstoets en de jaarlijkse haalbaarheidstoets en wordt uitgevoerd op basis van de door DNB voorgeschreven economische scenario's. De haalbaarheidstoets toetst de financiële opzet van het fonds op de lange termijn van 60 jaar en toetst of het verwachte pensioenresultaat voldoet aan de door het fonds zelf gestelde normen onder meerdere scenario's. Blijkt uit de haalbaarheidstoets dat het verwachte pensioenresultaat niet voldoet aan deze norm, dan treedt het fonds in overleg met sociale partners. Indien nodig zal het fonds maatregelen treffen om de financiële opzet van het fonds te verbeteren. Daarnaast wordt door middel van de aanvangshaalbaarheidstoets eveneens getoetst of het premiebeleid over de berekeningshorizon van 60 jaar realistisch en haalbaar is.

De aanvangshaalbaarheidstoets is in 2015 voor het eerst uitgevoerd en vastgesteld naar aanleiding van invoering van het nFTK per 1 januari 2015. De aanvangshaalbaarheidstoets zal opnieuw worden uitgevoerd en vastgesteld als het fonds besluit een nieuwe pensioenregeling uit te voeren of als er sprake is van significante wijzigingen in het premiebeleid, toeslagbeleid, beleggingsbeleid of de te gebruiken scenario's. De rapportagedatum is 1 januari van het boekjaar waarin de nieuwe regeling wordt ingevoerd of de wijziging van de huidige plaatsvindt. De resultaten worden bij DNB ingediend maximaal één maand nadat het fonds heeft besloten tot invoering van de nieuwe regeling of als er sprake is van significante wijzigingen in het premiebeleid, toeslagbeleid, beleggingsbeleid of de te gebruiken scenario's.

De ondergrenzen gehanteerd in de aanvangshaalbaarheidstoets van 2021 zijn vastgesteld in overleg met sociale partners. Bij eventueel toekomstig uit te voeren aanvangshaalbaarheidstoetsen zullen deze ondergrenzen opnieuw worden vastgesteld in overleg met sociale partners. Indien uit de jaarlijkse haalbaarheidstoets blijkt dat de ondergrenzen worden overschreden treedt het bestuur in overleg met sociale partners.

In verband met de aanstaande overgang naar de Wtp was het in 2025 niet meer nodig om de jaarlijkse haalbaarheidstoets uit te voeren.

Pensioenregeling 2025

De pensioenregeling van Pensioenfonds Forbo zal er op 31 december 2025 op hoofdlijnen als volgt uit:

Regeling voor werknemers geboren op of na 1 januari 1950 en nieuwe toetreders vanaf 2006

Pensioenreglement 2015	Forbo Flooring en Forbo-Novilon	Forbo Eurocol Nederland
Pensioensysteem	Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon vast salaris c.q. ploegentoeslag	Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon vast salaris
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar	68 jaar
Pensioengevend salaris	13,5 x maandsalaris	14,04 x maandsalaris
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris minus franchise	Pensioengevend salaris minus franchise
Vakantietoeslag	Inbegrepen in pensioengevend salaris	Inbegrepen in pensioengevend salaris
Beoogd opbouw % ouderdomspensioen vast salaris	1,875%	1,875%
Werkelijk opbouw % ouderdomspensioen vast salaris	1,875%	1,875%
Beoogd opbouw % ouderdomspensioen ploegentoeslag	1,875%	n.v.t.
Werkelijk opbouw % ouderdomspensioen ploegentoeslag	1,875%	n.v.t.
Opbouw % nabestaandenpensioen	70%	70%
Nabestaandenpensioen	opbouwbasis	opbouwbasis
Franchise	€ 18.475	€ 18.475
Maximum pensioengrondslag	€ 137.800	€ 137.800
Eigen bijdrage werknemers	10,8% van de pensioengrondslag	10,8% van de pensioengrondslag
Vaste bijdrage werkgever	15,2% van som pensioengevende salarissen en ploegentoeslagen	15,2% van som pensioengevende salarissen

Naast voorgaande regeling voert het fonds een regeling voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 en de regeling 1974. In deze regelingen komen geen actieve deelnemers meer voor.

Voor de actuele pensioenreglementen wordt verwezen naar de website van het fonds: www.pensioenfondsforbo.nl.

Premiebeleid

De kostendekkendheid van de ontvangen premie wordt getoetst op basis van een gedempte premie op basis van verwachte rendementen conform de maximaal toegestane parameters. De feitelijke premie wordt vastgesteld op basis van een vaste premie methodiek (CDC). In geval de ontvangen premie niet kostendekkend is (bij hanteren van de 90% premiedekkingsgraad-eis), kan een opbouwkorting worden toegepast. Indien de benodigde premie lager uitkomt dan de feitelijke premie, komt het verschil ten goede aan de algemene middelen.

Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie

Artikel 129 van de Pensioenwet schrijft voor dat de pensioenpremie die het fonds ontvangt minstens gelijk moet zijn aan de kostendekkende premie zoals berekend conform de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN), tenzij aan de voorwaarden ten aanzien van de hoogte van beleidsdekkingsgraad, indexatie en ongedaan making van kortingen is voldaan.

- De feitelijke premie bedraagt conform afspraak 23% van de salarissommen. In 2025 is € 12,602 mln aan bijdragen ontvangen.
- De zuivere kostendekkende premie bestaat uit de kosten voor de opbouw van de pensioenaanspraken inclusief risico-onderdelen en excasso, evenals een solvabiliteitsopslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen en een opslag voor de uitvoeringskosten van het fonds. In 2025 bedraagt de ex-post zuivere kostendekkende premie € 14,009 mln.
- De zuivere kostendekkende premie wordt berekend op basis van de actuele rentetermijnstructuur. Daarentegen wordt de gedempte kostendekkende premie vastgesteld op basis van verwacht rendement. Bovendien wordt bij het vaststellen van de gedempte kostendekkende premie een extra opslag meegenomen voor financiering van toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening. Voor 2025 komt de ex-post gedempte kostendekkende premie uit op € 11,594 mln.

De feitelijke premie was in 2025 hoger dan de gedempte kostendekkende premie en dus kostendekkend. Het fonds voert vanaf 2020 een aanvullende premiedekkingsgraadeis van 90%, gebaseerd op de twaalfmaandsgemiddelde rente per 31 oktober van het voorgaande boekjaar. Op grond van deze premiedekkingsgraadeis was het in 2025 mogelijk om het opbouwpercentage vast te stellen op het in de regeling beoogde niveau van 1,875%.

De opbouw van de diverse premies wordt in de toelichting op de staat van baten en lasten [11] verder toegelicht.

Toeslagenbeleid en toeslagverlening

Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenen en de aanspraken kunnen worden verhoogd. De voorwaardelijke verhoging (toeslagverlening) wordt betaald uit extra rendement op de beleggingen. De pensioenpremie bevat geen opslag voor toeslagverlening.

Pensioenfonds Forbo heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en -rechten van actieve en gewezen deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar te verhogen met de stijging van de 'consumentenprijzen afgeleid' zoals het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) die meet. Hieruit is vastgesteld dat de prijzen (afgeleide consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens) in de periode oktober 2024 tot oktober 2025 met 3,01% waren gestegen.

Het bestuur heeft in 2025 weer gebruik kunnen maken van de opnieuw opengestelde tijdelijk versoepelde mogelijkheden voor toeslagverlening. Met gebruikmaking van deze mogelijkheid heeft het bestuur besloten om de pensioenen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2026 te verhogen met dezelfde 3,01%.

Voor het toeslagbesluit is de dekkingsgraad van het pensioenfonds bepalend. De dekkingsgraad per 31 oktober 2025 bedroeg 125,7%.

Communicatie

Communicatie indexatie en opbouw

Het was voor 2025 opnieuw mogelijk om gebruik te maken van de tijdelijk verruimde mogelijkheden voor toeslagverlening. Hierdoor kon het fonds een toeslag over 2025 verlenen van 3,01%. Deze toeslag is per brief en via email aan alle deelnemers kenbaar gemaakt. De opbouw voor 2025 en 2026 is op het beoogde niveau van 1,875% vastgesteld. Ook deze informatie is via brief en email aan alle actieve deelnemers bekend gemaakt.

Communicatie nieuwe pensioenregeling Forbo

In 2025 is er voornamelijk digitaal gecommuniceerd over verschillende onderwerpen uit de nieuwe Wtp regeling. Deelnemers kregen deze informatie via de digitale nieuwsbrief en email-services. Daarnaast is op de website van het fonds een geheel nieuwe omgeving gecreëerd waarbij alle informatie over de nieuwe regeling te vinden is. In 2026 wordt de fysieke communicatieronde opgestart met bijeenkomsten over onder andere verschillende belangrijke onderdelen van de nieuwe regeling die afwijken van de huidige pensioenregeling.

Gepensioneerdenbijeenkomsten

Voor de gepensioneerden waren er in december 2025 bijeenkomsten om persoonlijk te worden geïnformeerd over de ontwikkelingen bij het pensioenfonds. De bijeenkomsten stonden naast de ontwikkelingen over de nieuwe Wtp-pensioenregeling ook in het teken van de indexatie per 1 januari 2026. De bijeenkomsten werden zeer goed bezocht en de waardering voor de informatie en toelichting door het pensioenfonds was groot. In totaal waren er ruim 190 gepensioneerden aanwezig bij deze bijeenkomsten.

Communicatieplan overgang naar de Wtp

In 2025 is de communicatiecommissie ver gevorderd met de afronding van het communicatieplan voor de transitie naar de nieuwe Wtp-regeling. De commissie heeft onder begeleiding van AZL het communicatieplan opgezet en de hoofdstukken gevuld. Ook de inhoud en planning van de communicatieboodschappen zijn vastgesteld. Dit communicatieplan waarin beschreven staat hoe het fonds de overgang naar de nieuwe regeling zal communiceren en uitleggen aan de deelnemers, zal tegelijk met het Implementatieplan worden ingediend bij de toezichthouder.

Nieuwsbrieven en input Personeelsbladen

Ook in 2025 is weer veel gebruik gemaakt van de communicatiemogelijkheden via de nieuwsbrief en de personeelsbladen. In de nieuwsbrief, die twee keer per jaar uitkomt wordt stilgestaan bij recente ontwikkelingen en belangrijke informatie op pensioengebied. Daarnaast is er altijd een interview met een jong-gepensioneerde die vertelt over zijn/haar eerste 100 dagen met pensioen. Deze artikelen worden zeer goed ontvangen bij de lezers. In de personeelsbladen houdt het pensioenfonds de werknemers en gepensioneerden zoveel mogelijk op de hoogte van de ontwikkelingen binnen het fonds en belangrijke informatie over de pensioenregeling van Forbo.

Algehele communicatie naar deelnemers, pensioengerechtigden en slapers

De website van Pensioenfonds Forbo wordt continu geactualiseerd en is in 2025 uitgebreid met een zogeheten 'Microsite' waarop alle belangrijke informatie en ontwikkelingen met betrekking tot de nieuwe pensioenregeling te vinden is. De deelnemer krijgt, zoals wettelijk verplicht, gelaagde informatie over zijn/haar pensioenregeling. Laag 1 bevat een beknopte weergave van de pensioenregeling. Deze laag vervangt de huidige startbrief. In laag 2 worden de onderdelen uit laag 1 uitgebreider beschreven. Laag 3 bestaat uit documenten die bij de regeling horen, bijvoorbeeld het pensioenreglement. De Pensioen 1-2-3 van Pensioenfonds Forbo is op de website te vinden door simpelweg door te klikken.

Via de website hebben de deelnemers ook toegang tot het deelnemersportaal waar persoonlijke informatie en pensioeninformatie te vinden is. De deelnemers en pensioengerechtigden krijgen regelmatig email-alerts met belangrijke of interessante ontwikkelingen op pensioengebied. Daarnaast komt tweemaal per jaar een digitale nieuwsbrief uit waarin dieper op diverse onderwerpen wordt ingegaan.

Naast deze digitale communicatie ontvangen deelnemers de reguliere informatie zoals UPO of andere correspondentie nog steeds per post. In 2024 is een eerste aanvang gemaakt met de overstap naar het grotendeels digitaal aanbieden van informatie, hier zijn we in 2025 mee verder gegaan. Hierbij wordt rekening gehouden met de wensen van deelnemers en pensioengerechtigden. Om deze overstap naar grotendeels digitaal aanbieden van informatie te bewerkstelligen heeft de communicatiecommissie in 2025 een uitvraag gedaan naar de email-adressen van alle deelnemers en slapers waarvan nog geen mailadres bekend is. Deze actie blijft het fonds periodiek herhalen om zoveel mogelijk correcte mailadressen van de deelnemers in de administratie op te kunnen nemen.

Pensioenfonds Forbo heeft een vast katern in de personeelsbladen van de aangesloten Forbo- entiteiten. In dit katern worden actualiteiten besproken maar ook specifieke pensioenonderwerpen toegelicht.

Werkgeverscommunicatie

In 2025 zijn de werkgevers schriftelijk en mondeling geïnformeerd over lopende zaken en actuele ontwikkelingen binnen het fonds en op algemeen pensioengebied. Daarnaast heeft het dagelijks bestuur maandelijks overleg met de werkgever over de ontwikkelingen bij het fonds en in het algemene pensioenlandschap. In 2025 is regelmatig met de werkgever gesproken over de voortgang van de ontwikkeling van de Wtp en de gevolgen hiervan voor de werkgever en het fonds.

Deelnemersbestand

(Aantallen)

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2024	920	792	829	2.541
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	51	0	0	51
Ontslag met premievrije aanspraak	-37	37	0	0
Waardeoverdracht	0	-8	0	-8
Ingang pensioen	-33	-31	91	27
Overlijden	-3	-4	-39	-46
Afkoop	0	0	-1	-1
Andere oorzaken ¹⁾	0	-8	-7	-15
Mutaties per saldo	-22	-14	44	8
Stand per 31 december 2025	898 ²⁾	778	873	2.549

Specificatie pensioengerechtigden

	2025	2024
Ouderdomspensioen	594	542
Nabestaandenpensioen	273	279
Wezenpensioen	6	8
Totaal	873	829

1) * Deelnemers: Wijziging onderneming en deeltijd pensionering

* Slapers: Wijziging onderneming, TOP uitruilen in OP (slaperspakket voor TOP wordt afgevoerd)

* Gepensioneerden: Expiratie van wezenpensioen en het herleven van wezenpensioen ivm studie

2) Waarvan 62 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling (2024: 63).

Beleggingen

Macro-economische terugblik en korte vooruitblik

Veerkracht te midden van handelsschokken en renteverlagingen in 2025

Ondanks enkele zware hobbels – van een oploeiende handelsoorlog tot politieke onzekerheden – bleef de wereldeconomie in 2025 opvallend veerkrachtig. De mondiale groei hield aan, geholpen door optimisme rond de mogelijkheden van AI en geleidelijke renteverlagingen door centrale banken. Wel kende het jaar periodes van volatiliteit door het protectionistische Amerikaanse handelsbeleid en inflatiezorgen, maar steeds herstelden markten zich.

Trump's importtarieven laat handelsspanningen oplaaien

Afgelopen jaar was er een nieuwe opvlamming van handelsprotectionisme. Meteen begin dit jaar voerde de regering Trump verscherpte importtarieven in. Het zwaartepunt lag begin april tijdens 'Liberation Day', toen de VS wederkerige tarieven aankondigden: minimaal 10% voor alle landen, plus heffingen van 20% voor de EU, 24% voor Japan en 34% voor China. Deze importheffingen waren veel forser dan verwacht en leidden tot toegenomen recessievrees. Nadat de Amerikaanse aandelenmarkt in twee dagen tijd 10% had verloren, voerde Trump voor de invoer van de tarieven een pauze in van 90 dagen. Vanaf de zomer namen de handelsspanningen geleidelijk af. De VS sloten akkoorden met partners als de EU en Japan, zodat de uiteindelijk ingevoerde tarieven onder de aanvankelijke dreigingen bleven.

Geopolitiek kende 2025 eveneens turbulentie. In juni lanceerde Israël luchtaanvallen op Iraanse installaties. De vrees voor een bredere oorlog was van korte duur: anderhalve week later kwam er een staakt-het-vuren en normaliseerde de olieprijs weer. In Europa bracht de anti-NAVO en -Europa retoriek van de VS een historisch besluit teweeg: Duitsland kondigde na de verkiezingen in februari een forse verhoging van defensie-uitgaven aan (deels buiten de normale begrotingsregels om). Deze koerswijziging leidde tot de sterkste eendaagse Bund-rentesprong sinds 1990.

Stagflatiezorgen ebden weg door dalende inflatie...

Economisch begon het jaar met aanhoudend hoge inflatie en zelfs zorgen over stagflatie. De nieuwe importheffingen dreigden de prijsdruk verder op te voeren bij een verzwakkende groei. Begin 2025 liepen als gevolg hiervan de inflatieverwachtingen in de VS en Europa wederom op tot hoge niveaus. Gaandeweg bleek de inflatie minder persistent. In de VS zakte de kerninflatie richting 2,50% in het voorjaar, en wereldwijd namen energie- en grondstofprijzen af. Dit gaf centrale banken ruimte om te versoepelen. De Fed hield de beleidsrente in de eerste jaarhelft stabiel, maar voerde vanaf september in rap tempo verlagingen door in drie stappen van 0,25%-punt. De Amerikaanse beleidsrente daalde zo naar ca. 3,50% eind december. De ECB had haar beleidsrente in januari en maart al verlaagd naar 2,50% en liet de rest van het jaar verdere stappen achterwege.

... en een recessie bleef uit

Ondanks handelsschokken en hogere rentes vermeed de wereldeconomie een recessie. Het jaar begon met goede macrocijfers. In de eerste helft van 2025 waren er nauwelijks aanwijzingen van tariefschade; de economie draaide op volle toeren. Pas later in het jaar kwamen de eerste signalen van een vertragende economie. In de zomer verzwakte de voorheen krappe Amerikaanse arbeidsmarkt: het aantal nieuwe banen viel in augustus terug tot bijna nul en de werkloosheid steeg naar 4,3%, het hoogst sinds 2021. Dit gaf de Fed extra aanleiding om de rente te verlagen en zo de economie te ondersteunen. In Europa bleef de werkloosheid rond historisch lage niveaus, al vlakke ook daar de banengroei iets af. De wereldeconomie maakte een zachte landing: de groei koelde slechts mild af in de tweede jaarhelft, terwijl de inflatie daalde. De gevreesde recessie bleef uit.

AI stuwt financiële markten omhoog

Ondanks alle onrust pakte 2025 voor beleggers gunstig uit. De grote aandelenmarkten stegen met dubbele cijfers. Deze wereldwijde rally kwam mede door het wegebben van recessiezorgen, de draai in het rentebeleid en optimisme rondom kunstmatige intelligentie.

Techbedrijven profileerden zich als koplopers in AI-investeringen en beleggers bleven rekenen op nieuwe groeikansen door deze technologie. De aandelenkoersen van grote technologieconcerns weerspiegelden dat optimisme.

Ook bedrijfsobligaties presteerden sterk, vooral gedreven door renteverlagingen van centrale banken en hoge startrendementen. De Amerikaanse dollar verloor daarentegen flink aan waarde ten opzichte van andere grote valuta. Dat was onder meer het gevolg van de toegenomen onzekerheid als gevolg van het beleid van Trump. De positie van de Amerikaanse dollar als veilige haven en reservemunt werd daardoor verzwakt.

Vooruitblik naar 2026

Ook in 2026 blijft het beleid van Trump en de effecten daarvan op de economie en geopolitieke constellatie een belangrijk thema. In aanloop naar de tussentijdse verkiezingen in Amerika van november 2026 kunnen politieke onzekerheid en beleidsvolatiliteit de boventoon voeren. Daarnaast is het ook van belang hoe de geopolitieke relatie tussen de VS en Europa zich ontwikkelt en hoe andere grootmachten als Rusland en China daarmee omgaan.

Normportefeuille

De beleggingsadviescommissie beoordeelt o.a. aan de hand van de rapportages of herbalancerend nodig is (bij posities buiten de bandbreedte) om de portefeuille weer in lijn te brengen met de normportefeuille. Het strategisch beleggingsbeleid wordt met gebruikmaking van een ALM-studie periodiek vastgesteld. Eind 2023 heeft een ALM light studie plaatsgevonden. Doelstelling was met name om de geschiktheid te toetsen van het huidige beleid voor de periode tot het invaarmoment per 01-07-2027. Destijds was de belangrijkste conclusie dat de huidige verdeling van 50% matchingportefeuille en 50% returnportefeuille niet hoefde te worden aangepast.

De strategische portefeuille op 31 december 2025

	Strategische Norm	Bandbreedte	Benchmark
Matching portefeuille	50%	+/- 5%	
Euro Staatsobligaties			Portefeuille
Euro Investment Grade			Custom iBoxx MSCI EUR Senior Corporates Investment Grade ESG Factor Weighted Index
Liquide middelen			Euro short-term rate (€STR)
Swap overlay			Portefeuille
Kortlopende obligaties			Bloomberg Barclays Bellwether (EU) 6 month total return index minus 15 basispunten
Return portefeuille	50%	+/- 5%	
Cluster Hoogrentend	20%	+/- 5%	

	Strategische Norm	Bandbreedte	Benchmark
Europees High Yield	4,0%		ICE B of A BB-B European Currency Non-Financial High Yield ESG Constrained Index
USA High Yield	4,0%		ICE B of A BB-B US Non-Financial High Yield ESG Constrained Index
Bank Loans	4,0%		Credit Suisse Institutional Western European Leveraged Loan Index (non US\$-hedged to Euro)
Emerging Market Dept HC	4,0%		Custom JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (EMBI)
Emerging Market Dept LC	4,0%		Custom JP Morgan Government Bond Index Global Diversified (GBI)
Cluster Aandelen	30%	+/- 5%	
Europa	7,5%		Custom MSCI Europe Net Total Return Index
Noord Amerika	16,5%		Custom MSCI North America Gross Net Total Return Index
Verre Oosten	3,0%		Custom MSCI Pacific Net Total Return Index
Opkomende Landen	3,0%		Custom MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

- 1) Normwegingen fluctueren gedurende het jaar.
- 2) De bandbreedtes gelden rondom de herschaalde actuele normgewichten in de liquide returnportefeuille (aandelen en hoogrentende obligaties). Normwegingen fluctueren gedurende het jaar, weging Returnportefeuille (50%) is vast.

Beleggingsresultaten 2025

Op 1 januari 2025 startte het fonds met een nominale dekkingsgraad van 114,1% en een marktrente van circa 2,20%. De rente liep op in 2025. Eind 2025 was het niveau circa 3,20%. De dekkingsgraad eindigde het jaar op 124,9%, een stijging van ruim 10%-punt. De portefeuille behaalde een nettorendement van -3,26%. De waardeinstijging van de verplichtingen bedroeg -13,57%. De goede financiële positie van het fonds maakte het mogelijk om per 1 januari 2026 een indexatie van 3,01% te verlenen.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds ultimo 2025 bedroeg 120,4%, ten opzichte van 114,6% ultimo 2024.

De onderstaande onderdelen behaalden in 2025 het volgende resultaat:

Matchingportefeuille	-/- 16,98%
Cluster Hoogrentend	6,89%
Cluster Aandelen	15,88%

Onderstaande tabel geeft inzicht in de behaalde rendementen en allocatie in 2025. Eind van 2025 was 33,5% belegd in vastrentende waarden, 30,5% in aandelen, 20,5% in hoogrentende waarden. Het overige deel van de portefeuille betrof liquide middelen, de kortlopende obligatieportefeuille en rentederivaten. De overlay portefeuille (renteswaps die dienen ter afdekking van de verplichtingen) worden niet getoond, maar hebben door een stijging van de rente wel bijgedragen aan het negatieve rendement van de matchingportefeuille.

	Portefeuille- rendement	Benchmark- rendement	verschil
Totale portefeuille	-3,26% ¹⁾	-2,98%	-0,28%
Matching portefeuille	-16,98%	-17,11%	0,13%
Euro staatsobligaties	-2,96%	-2,96%	0,00%
Kortlopende obligaties	2,13%	2,28%	-0,15%
Euro IG bedrijfsobligaties	2,71%	2,74%	-0,03%
Liquide middelen	1,04%	2,24%	-1,20%
Return portefeuille	12,24%	12,30%	-0,06%
Hoogrentende waarden	6,89%	7,31%	-0,42%
Aandelen	15,88%	15,63%	0,25%

Tabel: Portefeuille- en benchmarkrendement 2025

Portefeuillebeheer

De beleggingsportefeuille bestaat voor circa 50% uit de matchingportefeuille, die vooral tot doel heeft om de marktwaardering van de verplichtingen te volgen. Met deze portefeuille wordt ongeveer 80% van het renterisico van de verplichtingen afgedekt. De andere 50% noemen we de returnportefeuille en die heeft als doel een hoger rendement te behalen dan de waarde toename van de verplichtingen.

De matchingsportefeuille bestaat voornamelijk uit: Europese Staats- en bedrijfsobligaties en Kortlopende Staatsobligaties (KLOP).

De returnportefeuille bestaat uit de clusters: Aandelen en Hoogrentend. In opdracht van het fonds belegt MN, daar waar mogelijk, voornamelijk op een passieve wijze.

De vermogensbeheerder MN voldoet aan alle door het fonds opgestelde beleggingsbeginselen en daarmee ook aan de opgestelde regels voor maatschappelijke verantwoordelijkheid. Een belangrijk onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid is het uitsluitingskader. SPF belegt niet in controversiële wapens, bedrijven die handelen in strijd met het Protocol van Montreal en de CITES verdragen, tabak, handvuurwapens, adult entertainment en bont.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

In 2025 stond de verdere ontwikkeling van ESG-integratie en de uitbreiding van actief aandeelhouderschap centraal. MN heeft, namens Pensioenfonds Forbo, actief deelgenomen aan engagementprogramma's en trad in dialoog met 157 bedrijven over onder andere thema's als energietransitie, biodiversiteit, mensen- en arbeidsrechten en goed bestuur. Daarnaast werden er namens het fonds 20.563 stemmen uitgebracht op aandeelhoudersvergaderingen in 2025 (zie ook Actief Aandeelhouderschap). Pensioenfonds Forbo heeft significante stappen gezet in het verminderen van de CO2-uitstoot van haar beleggingsportefeuille, met een daling van de uitstoot-intensiteit van zowel de aandelen- als bedrijfsobligatieportefeuilles.

Deze samenvatting biedt een beknopt en overzichtelijk beeld van de belangrijkste ontwikkelingen en behaalde resultaten in 2025.

1) Na vermogensbeheerkosten.

Wet- en Regelgeving

Europese regulations (EU Sustainable Finance)

De wetgeving rondom duurzame financiering blijft zich ontwikkelen. Op 20 november 2025 publiceerde de Europese Commissie een voorstel om de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) ingrijpend te herzien. Met het voorstel wordt beoogd de regels voor financiële producten – waaronder pensioenregelingen – te vereenvoudigen, maar de voorgestelde wijzigingen hebben mogelijk grote gevolgen voor de manier waarop pensioenfondsen over duurzaamheid mogen communiceren. Ook werd het 'Omnibus pakket' aangekondigd, wat beoogt om rapportageverplichtingen binnen duurzaamheidswetgeving te verminderen en te vereenvoudigen.

MN volgt, in samenwerking met andere pensioenuitvoerders en de Pensioenfederatie, de ontwikkelingen op de voet en heeft in 2025 actief bijgedragen aan consultaties en gesprekken met beleidsmakers. Indien nodig zet MN namens Pensioenfonds Forbo stappen om aan eventuele wijzigingen in de wetgeving te voldoen. Pensioenfonds Forbo blijft zich inzetten voor transparantie en duurzaamheid in haar beleggingsbeleid, en past haar rapportages aan volgens de nieuwste richtlijnen. De voortdurende aanpassingen in de regelgeving vereisen een proactieve benadering om te voldoen aan de Europese standaarden voor duurzaam beleggen.

ESG-integratie

Beleidsontwikkelingen

Pensioenfonds Forbo voerde een ESG Risk Self Assessment (RSA) uit om de belangrijkste ESG-risico's voor de portefeuille te identificeren en te bepalen hoe deze gemonitord moeten worden. De RSA bracht materiële risico's in kaart in de categorieën reputatie, juridisch en financieel.

De Carbon Footprint van Stichting Pensioenfonds Forbo

MN meet jaarlijks de CO₂-voetafdruk van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles. In 2025 was de totale uitstoot-intensiteit van Pensioenfonds Forbo 3,3 kg CO₂e per 100 geïnvesteerde euro's, een daling van 26,7% ten opzichte van vorig jaar. In vergelijking met de benchmark laat de totale portefeuille een outperformance zien van 35,9%. De aandelenportefeuille toonde een daling van 31,1%. De daling is voornamelijk het gevolg van de weging van de materialen sector. Sinds de eerste meting eind 2020 is de uitstoot-intensiteit van de aandelenportefeuille met 76,3% gedaald. De bedrijfsobligatieportefeuille liet een daling van 22,2% zien. De belangrijkste oorzaak van de daling is het feit dat er minder belegd wordt in obligaties van grote uitstoters binnen de luchtvaart en materialen sectoren.

Actief Aandeelhouderschap

Beleggen in ondernemingen brengt bepaalde rechten en plichten met zich mee. Stichting Pensioenfonds Forbo is een actief aandeelhouder en geeft inhoud aan die verantwoordelijkheid middels de volgende instrumenten:

- **Engagement** – Het voeren van een dialoog (engagement) met bedrijven in de portefeuille om lange termijn waarde creatie te stimuleren en risico's te mitigeren;
- **Stemmen** – Het uitbrengen van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

Engagement

In 2025 heeft MN namens Pensioenfonds Forbo de dialoog gevoerd met bedrijven op basis van verschillende ESG-thema's. In het engagementproces worden specifieke doelstellingen vastgesteld per dialoogprogramma. In 2025 voerde MN namens Pensioenfonds Forbo engagement met ondernemingen middels de onderstaande engagementprogramma's:



Energietransitie

Binnen het Energietransitie programma richtte MN zich, namens Pensioenfonds Forbo, in 2025 op energie-intensieve sectoren, zoals cement, chemie, mijnbouw en staal. MN voerde gesprekken met bedrijven in deze sectoren, evenals met olie- en gasbedrijven en nutsbedrijven, om hen te bewegen hun klimaatstrategieën in lijn te brengen met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. MN voert deze gesprekken in de (internationale) samenwerkingsverbanden ClimateAction100+ en de Dutch Engagement Coalition met de bedrijven over hun strategie, duurzaamheidsprojecten, en kansen en risico's van de energietransitie. Hierbij gebruikt MN internationale standaarden (SBTi, CA100+ en TPI) om bedrijven te beoordelen en te vergelijken. Het programma stelde doelen voor 2030 met tussentijdse meetbare doelen. Bij niet-naleving kunnen escalatiestappen worden ondernomen, zoals tegenstemmen bij de herbenoeming van een bestuurder of het indienen van een aandeelhoudersresolutie.

Biodiversiteit

In 2025 heeft MN het engagementprogramma Biodiversiteit uitgebreid van 10 naar 20 bedrijven. Met deze uitbreiding wordt de inzet versterkt om biodiversiteitsverlies te voorkomen. De doelstellingen die bedrijven formuleren moeten uiterlijk in 2030 leiden tot een significante vermindering van biodiversiteitsverlies, in lijn met het Global Biodiversity Framework. In de gesprekken met bedrijven richt MN zich namens Pensioenfonds Forbo op het verduurzamen van directe bedrijfsactiviteiten en de toeleveringsketen, bijvoorbeeld het voorkomen van ontbossing, duurzaam watergebruik, en het implementeren van regeneratieve landbouwpraktijken met als doel het herstellen van bodemkwaliteit en biodiversiteit. Jaarlijks wordt gecontroleerd of bedrijven op de juiste weg zijn met behulp van meetbare tussentijdse doelstellingen.

Mensenrechten en arbeidsrechten

In 2025 lag de nadruk op arbeidsrechten in de textiel-, levensmiddelen-, retail-sector. Daarnaast werden gesprekken gevoerd met bedrijven in de metaal- en mijnbouwsector en de hernieuwbare energiesector om mensen- en arbeidsrechten in de hele waardeketen te waarborgen. Ook IT-bedrijven werden benaderd vanwege de risico's rondom digitale rechten. Samenwerkingen met andere investeerders, zoals het Platform Living Wage Financials en PRI Advance, versterkten het engagement.

Incidenten en controverses

Binnen het engagementprogramma Incidenten & Controverses (I&C) voerde MN in 2025 engagement met meer dan 50 bedrijven zoals McDonald's, Amazon.com, Samsung en Tesla over negatieve impacts op mens en milieu. Bedrijven in hoog-risico- en conflictgebieden werden aangespoord om hun due diligence-beleid toe te lichten en maatregelen te nemen. In aanvulling hierop voerde Sustainalytics namens Pensioenfonds Forbo gesprekken over controverses zoals vervuiling, productveiligheid en fraude.

Nederlandse Beursgenoteerde Ondernemingen

Via Eumedion monitorde MN Nederlandse beursgenoteerde bedrijven op goed bestuur en duurzaamheid. Focuspunten voor het engagement betroffen een robuust klimaatactieplan, het uitvoeren van een grondige dubbele materialiteitsanalyse, en het voorleggen van het duurzaamheidsverslag ter goedkeuring aan de aandeelhoudersvergadering.

Stemmen

MN stemde (mede) namens Pensioenfonds Forbo in 2025 wereldwijd op 20.563 management- en aandeelhoudersvoorstellen op 1700 aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin is belegd. Van alle voorstellen stemde MN in 71% van de gevallen vóór het voorstel en in 74% van de gevallen in lijn met het advies van het management van het bedrijf.

Van de 600 aandeelhoudersvoorstellen waarop MN heeft gestemd, ging 63% over governance onderwerpen, zoals de verkiezing van een bestuur. Daarnaast ging 14% over sociale onderwerpen, zoals mensenrechten, diversiteit, gelijkheid en inclusie, en politieke uitgaven. 12% van de voorstellen betrof klimaat-gerelateerde onderwerpen, zoals het stellen van doelen of het rapporteren van uitstootgegevens. 4% had betrekking op meerdere ESG-thema's. De resterende 7% van de voorstellen betrof anti-ESG-resoluties. Dit zijn aandeelhoudersvoorstellen die lijken op ESG-resoluties, maar een onderliggend anti-ESG sentiment vertegenwoordigen. Dergelijke voorstellen roepen bedrijven bijvoorbeeld op om milieu, sociale en governance factoren niet of in mindere mate mee te nemen in hun beleidsvoering of strategie. Deze komen steeds vaker terug op aandeelhoudersvergaderingen. MN stemt tegen deze resoluties.

Uitsluiting

Eind 2025 waren er in totaal 17 landen en 640 bedrijven onderdeel van de uitsluitingslijst op basis van de uitsluitingscriteria in het uitsluitingsbeleid.

Toelichting financiële cijfers

De hieronder genoemde getallen zijn in duizenden Euro's, tenzij anders vermeld.

Technische voorzieningen

Ultimo 2025 bedragen de technische voorzieningen (TV) voor risico fonds 383.035. Het herverzekeringsdeel van de TV bedraagt 11, waardoor de totale TV gelijk zijn aan 383.046.

Premie

De gedempte kostendekkende premie in het boekjaar bedroeg 11.594. De feitelijke premie bedroeg 12.602. Daarmee was de feitelijke premie dus hoger dan de gedempte kostendekkende premie, maar lager dan de zuiver kostendekkende premie, die 14.009 bedroeg.

Vermogenspositie

Het minimaal vereist vermogen (MVEV) van het pensioenfonds bedraagt 15.834, ofwel 4,1% van de TV en het vereist eigen vermogen (VEV) bedraagt 60.085 ofwel 15,7% van de TV. Daarmee is het eigen vermogen hoger dan vereist en minimaal vereist.

Dekkingsgraden

De actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds per 31 december 2025 is 124,9%. De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds per 31 december 2025 is 120,4%. In verband daarmee is –op grond van door De Nederlandsche Bank (DNB) vastgestelde definities– eind 2025 geen sprake meer van een reservetekort. De beleidsdekkingsgraad is vastgesteld als het gemiddelde van de actuele maandeinde- dekkingsgraden in de afgelopen twaalf maanden.

Voor de vaststelling van de dekkingsgraden is een proces ingericht. De reële dekkingsgraad –volgens de definitie in de Regeling Pensioenwet– van het pensioenfonds per 31 december 2025 is 88,2%.

Uitvoeringskosten

Aanbevelingen Uitvoeringskosten Pensioenfederatie

In de Aanbevelingen uitvoeringskosten roept de Pensioenfederatie de pensioenfondsen op om de kosten van pensioenbeheer, vermogensbeheer en transacties te publiceren. Deze kosten moeten volgens de Pensioenfederatie volledig bekend zijn binnen het pensioenfonds en beschikbaar zijn voor deelnemers. De aanbevelingen luiden:

- Rapporteer de kosten van pensioenbeheer in euro's per deelnemer.
- Rapporteer de kosten van het vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen.
- Rapporteer separaat (eventueel geschatte) transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen.

Pensioenfonds Forbo deelt de mening van de Pensioenfederatie en wil volledig transparant zijn over deze kosten. Dit gaat dus over meer dan alleen de kosten die direct in de jaarrekening verantwoord worden. Met het kostenoverzicht volgt Pensioenfonds Forbo de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Kostenoverzicht (in hele euro's)

	2025		2024	
	% t.o.v. gemiddeld belegd vermogen		% t.o.v. gemiddeld belegd vermogen	
	€		€	
Bestuurskosten	25.036		34.671	
Kosten pensioenuitvoerders en adviseurs ¹⁾	2.258.044		1.096.483	
Toezichtkosten	55.696		43.797	
Totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten ²⁾	2.338.776		1.174.952	
Totaal aantal deelnemers	1.771		1.749	
Kosten per deelnemer ³⁾	1.321		672	
Beheerkosten beleggingen				
– Vastgoed	0		0	
– Aandelen	113.516		103.598	
– Vastrentende waarden	639.740		651.864	
– Derivaten	4.246		4.347	
– Fiduciair beheer	534.690		483.979	
	1.292.191	0,27%	1.243.787	0,27%
Kosten bewaarloon en overige kosten	74.984	0,01%	104.777	0,02%
Kosten vermogensbeheer ⁴⁾	1.367.175	0,28%	1.348.565	0,29%
Transactiekosten ⁵⁾	240.771	0,05%	306.903	0,07%
Totaal	1.607.946	0,33%	1.655.468	0,36%

Kosten pensioenbeheer

De pensioenuitvoeringskosten per deelnemer zijn in 2025 toegenomen ten opzichte van 2024. Dit wordt veroorzaakt door de forse stijging van de pensioenuitvoerings- en administratiekosten in 2025. Met name de kosten gerelateerd aan de (voorbereidingen op) de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp) zijn gestegen van 300 duizend in 2024 naar 1,393 miljoen in 2025.

1) Dit is inclusief de tijdelijke kosten voor de migratie.

2) In de toelichting op de staat van baten en lasten is dit bedrag terug te vinden onder note [17].

3) Kosten van het pensioenbeheer bestaan uit de kosten van uitbesteding, bestuurskosten en de kosten van toezicht.

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee.

4) De kosten van vermogensbeheer en de transactiekosten worden weergegeven in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen.

De kosten vermogensbeheer zijn inzichtelijk gemaakt conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Er is rekening gehouden met de zogenoemde 'verborgen' kosten zoals transactiekosten en beheerkosten. Er is bij de berekening van een aantal kostenposten gebruik gemaakt van aannames en veronderstellingen inzake percentages en berekeningsmethodieken.

5) De transactiekosten worden gerapporteerd a.h.v. de factuur van de manager. Indien deze niet beschikbaar is, zal gebruik gemaakt worden van een proxy voor de transactiekosten. In het geval dat een product in de beleggingscategorie Fixed Income valt, wordt deze berekend a.h.v. een spread. Eenzelfde geldt voor derivaten.

Kosten vermogensbeheer

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de kosten waar onderliggende facturen en nota's aan ten grondslag liggen, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer. Deze kosten bedragen 788 (zie toelichting staat van baten en lasten, post [10]).
- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening. Deze kosten bedragen 820. Dit leidt tot een totaal van 1.608.
- De kosten van de accountantscontrole van de beleggingsadministratie worden vergoed door Mn en zijn derhalve niet opgenomen in de beleggingskosten.
- De totale kosten vermogensbeheer zijn ten opzichte van vorig verslagjaar gedaald.

In vergelijking met andere pensioenfondsen

Algemeen

Pensioenfonds Forbo neemt voor wat betreft de toetsing van het niveau van de uitvoeringskosten deel aan het jaarlijkse onderzoek van het Institutioneel Benchmarking Instituut (IBI). De resultaten uit deze onderzoeken worden onder meer gebruikt bij de beoordeling van het niveau van deze kosten in relatie tot het niveau van soortgelijke kosten bij vergelijkbare pensioenfondsen en ten opzichte van alle deelnemende pensioenfondsen.

Voor de volledigheid noemen wij dat de resultaten van het onderzoek door IBI altijd betrekking hebben op het jaar voorafgaande aan het verslagjaar en daarmee achterlopen bij het jaarverslag in dit geval betreft dit dus het jaar 2024. IBI kan het benchmarking-rapport over een boekjaar pas opleveren nadat het jaarverslag van Pensioenfonds Forbo van dat boekjaar al is vastgesteld. Dit komt doordat IBI de definitieve kostenbenchmarks pas kan berekenen zodra alle deelnemende pensioenfondsen hun cijfers beschikbaar hebben gesteld.

IBI heeft geconstateerd dat de oplevering van gegevens en rapportages dit jaar meer tijd heeft gevraagd dan gebruikelijk. Ondanks dat de survey reeds in mei is uitgezet, heeft de uiteindelijke aanlevering vertraging ondervonden. Pensioenfondsen geven aan dat dit in belangrijke mate samenhangt met de overgang naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp) en de bijbehorende voorbereidingen. Met name dataleveranciers, zoals PUO's en vermogensbeheerders, ervaren momenteel een hoge werkdruk en hebben geen/ nauwelijks gelegenheid om de gegevens voor benchmarking aan te leveren. Daarnaast vraagt de nazorg bij fondsen die inmiddels zijn ingevaren de nodige aandacht en capaciteit.

Tegelijkertijd is zichtbaar dat pensioenfondsen het belang onderschrijven om deelnemers tijdig en transparant inzicht te geven in de kosten, in lijn met de Aanbevelingen uitvoeringskosten. Consultants, Sleutelfunctiehouders en externe bestuursondersteuning benadrukken het belang van heldere communicatie hierover. Daarbij wordt ook het belang onderkend om kosten in de juiste context te plaatsen: wat staat er tegenover deze kosten? Hierbij kan onder meer worden gedacht aan (lange termijn) rendementen binnen het vermogensbeheer en onder andere het serviceniveau en complexiteit binnen het pensioenbeheer.

Op het moment van schrijven van dit verslag hebben nog niet alle deelnemende fondsen hun gegevens aangeleverd. Daarnaast is het mogelijk dat zich nog nieuwe fondsen aanmelden voor de benchmarking 2025 over verslagjaar 2024 nu de grote drukte en de nazorg van de fondsen die per 1 januari j.l. zijn ingevaren achter de rug is. Tegelijkertijd kan er niet langer gewacht worden met het publiceren van de rapportages.

Om die reden is ervoor gekozen om de rapportages toch al uit te sturen. Langer wachten is ongewenst. Hierdoor is het wel zo dat het aantal vergelijkbare fondsen kleiner is dan voorgaande jaren, wat invloed heeft op de vergelijking van kosten. IBI blijft de

ontwikkelingen nauwgezet volgen en beoordelen of aanvullende gegevens van invloed zijn op de uitkomsten voor de rapportage van Pensioenfonds Forbo. Als daar aanleiding toe is, zal een geactualiseerde rapportage beschikbaar worden gesteld via de website van het fonds.

Toelichting pensioenbeheerkosten

Uit de vergelijkingen is gebleken dat er een verband bestaat tussen de kosten per deelnemer en het aantal deelnemers. IBI heeft daarom voor pensioenbeheer vergelijkbare fondsen samengesteld waarbij rekening wordt gehouden met het aantal deelnemers. De pensioenbeheerkosten worden bovendien beïnvloed door de verhouding actieven, slapers en gepensioneerden maar ook door het aantal waardeoverdrachten. Hierop heeft het bestuur geen invloed. Samen met de sociale partners bepaalt het bestuur het beleid inzake het serviceniveau, de complexiteit van de uit te voeren pensioenregeling en de mate van automatisering. Deze beleidskeuzes hebben invloed op de kosten per deelnemer. Ook hiervoor zijn indices ontwikkeld. Verschillen in kosten kunnen voor een belangrijk deel met behulp van de indices worden verklaard.

Op het moment van rapporteren bestaat de groep 'vergelijkbare fondsen' voor Pensioenfonds Forbo uit 2 pensioenfondsen met minder dan 20.000 deelnemers. Ten opzichte van het voorgaande jaar is er een verschuiving in de groep met vergelijkbare fondsen geweest. Hierdoor verschuiven ook de scores van Pensioenfonds Forbo ten opzichte van de vergelijkbare fondsen in vergelijking met het voorgaande jaar.

Beleidskeuzes bestuur

De complexiteit is lager dan met de vergelijkbare fondsen. Enerzijds is de complexiteit van de regeling en dekking hoger. Hier tegenover staat dat het soort pensioenfonds, complexiteit werkgevers en deelnemers minder complex is. De automatiseringsgraad blijft achter bij de vergelijkbare fondsen en het universum. Met uitzondering van de kwaliteit scoort het fonds op het verwerken van deelnemertransacties, deelnemercommunicatie, en websitefunctionaliteit lager dan de vergelijkbare fondsen en universum.

Er worden nagenoeg geen algemene kosten door het fonds toegerekend aan de vermogensbeheer kosten.

Eigenschappen deelnemersbestand

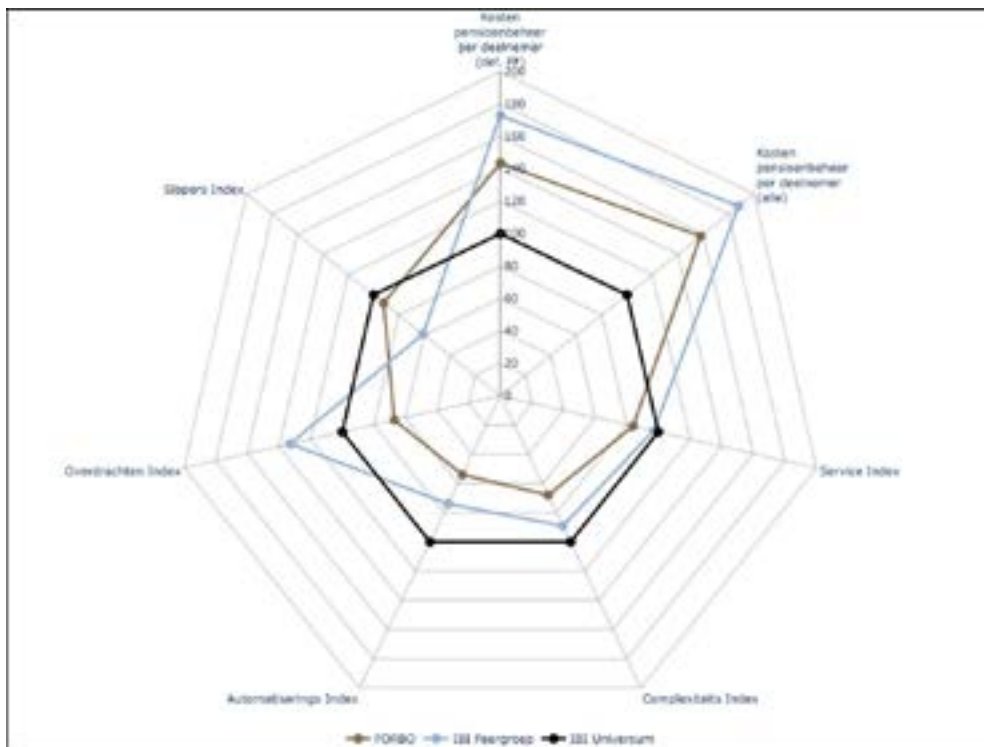
Niet beïnvloedbaar door het pensioenfonds is het aantal deelnemers dat, ondanks dat zij niet meer werkzaam zijn bij de aangesloten ondernemingen, hun opgebouwde rechten nog bij het pensioenfonds hebben gelaten. Bij het fonds zijn dit meer deelnemers in vergelijking met andere pensioenfondsen. Ook het aantal waardeoverdrachten is niet te beïnvloeden door het pensioenfonds. Dit is lager dan bij de vergelijkbare pensioenfondsen en alle deelnemende pensioenfondsen.

Uitkomsten

De kosten van pensioenbeheer van het pensioenfonds zijn volgens de definitie van de Pensioenfederatie in 2024 met € 500 per deelnemer lager dan de vergelijkbare fondsen met € 603 maar hoger dan het universum met € 349 per deelnemer. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door enerzijds lagere administratiekosten maar hogere kosten voor advies- en controlediensten in vergelijking met de vergelijkbare fondsen.

Indien de kosten per deelnemer worden berekend op basis van het totaal gemiddeld aantal deelnemers zijn de kosten per deelnemer € 463 tegenover € 551 van de vergelijkbare fondsen. Door het relatief hoge aandeel van de slapers bij het fonds neemt het verschil in kosten per deelnemer af.

De kosten per deelnemer, afgezet tegen de hoogte van de gemiddelde uitkering, zijn met 3,6% hoger dan de vergelijkbare fondsen met 2,8%. Over de afgelopen 5 jaar zijn de pensioenbeheerkosten gestegen met bijna 43% gestegen tegenover een stijging van bijna 33% bij de vergelijkbare fondsen.



De geïndexeerde cijfers in de spingrafiek geeft weer de prestatie van het pensioenfonds in relatie tot vergelijkbare pensioenfonds en de vergelijkbare fondsen waarbij 100 het gemiddelde is. De scores van de indices automatisering, complexiteit en de service zijn bepaald op basis van de door het pensioenfonds ingevulde vragenlijsten.

Toelichting vermogensbeheerkosten

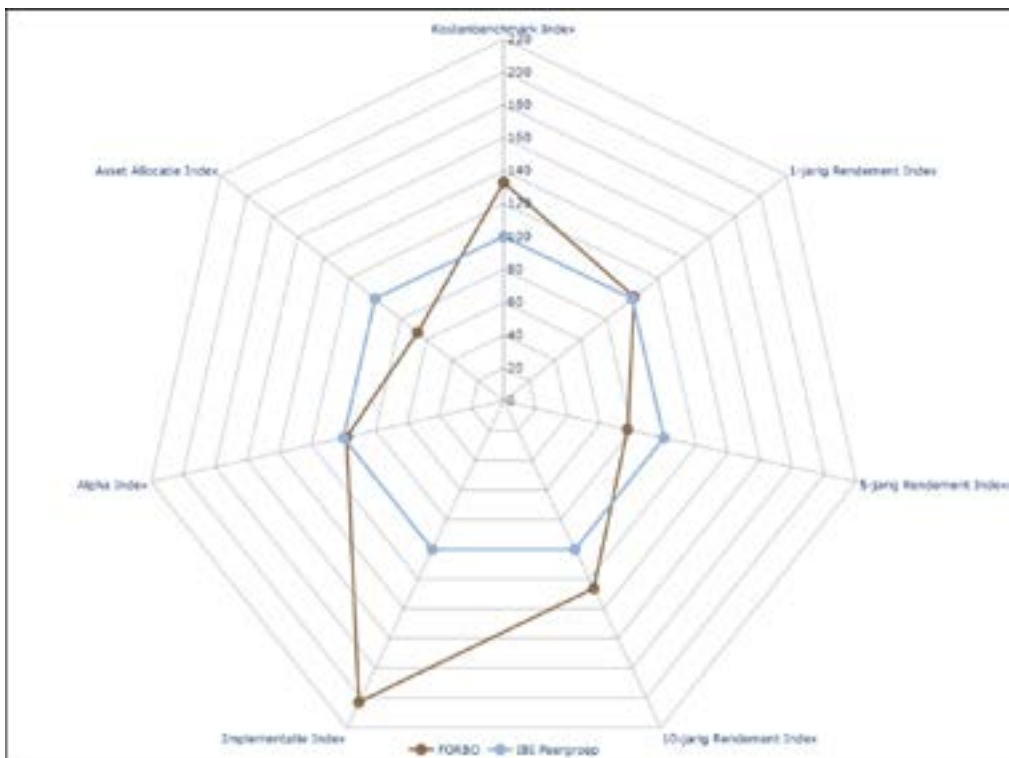
Beleidskeuzes bestuur

Het pensioenfonds heeft gekozen voor een beleggingsportefeuille waarbij ten opzichte van vergelijkbare pensioenfonds naar verhouding meer wordt belegd in aandelen en vastrentende waarden. Ook is gekozen voor een voornamelijk passieve beleggingsstrategie waar mogelijk. De belangrijkste reden hiervoor is dat de kosten voor het beleggen in vastrentende waarden en een passieve beleggingsstrategie over het algemeen tegen lagere vergoedingen kan plaatsvinden. De vereiste buffer is lager dan de peergroep. Met uitzondering van het kredietrisico en verzekeringstechnisch risico zijn bij alle andere risicofactoren de risico's lager dan het universum. De afdekking van het renterisico was in 2024 met 78% hoger dan de peergroep met 75%. Het fonds belegt in vergelijking met vergelijkbare fondsen meer in beleggingsfondsen.

Uitkomsten vergelijking

De keuzes in het beleggingsbeleid van het fonds hebben in het rapportagejaar geleid tot een rendement van 8,3% wat gelijk is aan de vergelijkbare pensioenfonds met 8,3%. Het 5-jarig gemiddeld rendement is met -0,2% lager dan vergelijkbare pensioenfonds met 0,5%. Het 10-jarig rendement is met 4,0% hoger dan vergelijkbare pensioenfonds met 3,1%.

De vermogensbeheerkosten zijn met 29 bps hoger dan de IBI Kostenbenchmark van 22 bps en lager dan de vergelijkbare fondsen met 36 bps. De prestatievergoeding is nihil en daarmee gelijk aan het gemiddelde van de vergelijkbare fondsen.



De geïndexeerde cijfers in de spingrafiek geeft de prestatie weer van het pensioenfonds in relatie tot vergelijkbare pensioenfondsen waarbij 100 het gemiddelde is. Indien de fondslijn onder benchmarkkosten lager is dan 100 dan zijn de werkelijke kosten van het fonds lager dan de door IBI onafhankelijk berekende kostennorm

Governance

Bestuur

Het bestuur heeft in 2025 16 maal regulier en ad-hoc vergaderd. Met de hoeveelheid aan Wtp-onderwerpen is de vergaderintensiteit van het bestuur verhoogd. Het bestuur heeft daarnaast 2 keer met de visitatiecommissie en 2 keer met het voltallige verantwoordingsorgaan overlegd.

Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn de volgende fondsdocumenten gewijzigd:

Wtp-documenten

In het verslagjaar heeft het bestuur diverse beleidsdocumenten opgesteld met betrekking tot de migratie naar de nieuwe Wtp-regeling. Dit waren het Evenwichtigheidsdocument, Implementatieplan, Risicohouding, Opdrachtaanvaarding en uitgangspuntennotitie. Deze documenten zijn ook ter opinie voorgelegd aan de Sleutelfunctiehouders.

Reglement

Het reglement is geactualiseerd met betrekking tot flexibiliseringsfactoren, opbouwpercentage, franchise en maximaal pensioengevend salaris.

Geschiktheid en evaluatie

Het bestuur of een delegatie van het bestuur heeft de volgende kennissessies/opleidingen gevolgd in 2025:

– DNB Pensioenseminar	DNB	8-apr-25
– Seminar Megatrends in VB	MN	6-mei-25
– Pensioenrecht Lunchlezing	VU	28-mei-25
– Pensioenrecht Actualiteitenlezing	VU	25-juni-25
– DNB ronde tafel - Evenwichtigheid	DNB	3-sept-25
– Jaarcongres Pensioenfederatie	PFed	1-okt-25
– Pensioenrecht Actualiteitenlezing	VU	26-nov-25

Diversiteit

Samenstelling bestuur

<i>Naam</i>	<i>Geslacht</i>	<i>Leeftijd in verslagjaar 2025</i>
F.A. Heil	M	59
D. Manné	V	51
G.P.J. van Bruggen	M	59
U. Hofman	M	61
P. de Boer	M	52
T.W. Breeuwer	M	66

Samenstelling Verantwoordingsorgaan:

<i>Naam</i>	<i>Geslacht</i>	<i>Leeftijd in verslagjaar 2025</i>
C.M. Hoogland	V	39
H. Ellens	M	75
L.G. van den Ing	M	64
W. Rijkhoff-Jonker	V	52
T. Faber	M	69
A. Verhijde	M	66
G.G. Kunstman	M	54

Het verantwoordingsorgaan voldoet aan de richtlijnen met betrekking tot diversiteit van de Code.

Gedragscode / Compliance Officer

Het bestuur hanteert een gedragscode. Jaarlijks bevestigen de leden van het bestuur en verantwoordingsorgaan dat zij de gedragscode hebben nageleefd.

De compliance officer is onder meer belast met de controle op de naleving van de gedragscode. Over 2025 heeft de compliance officer geen bijzonderheden geconstateerd. Het verslag van de compliance officer is opgenomen in dit jaarverslag.

Belangenverstrengeling en fraude

Pensioenfonds Forbo kent een beleid ten aanzien van voorkomen van belangenverstrengeling en fraude. Hiertoe wordt periodiek een Systematische Integriteitsrisico Analyse (SIRA) uitgevoerd. Middels deze analyse worden de beheersmaatregelen herijkt en bewaakt of deze afdoende werken om het risico op belangenverstrengeling en fraude te mitigeren.

De uitkomst van de analyse in 2023 was dat het risico op belangenverstrengeling en fraude na inzet van de beheersmaatregelen klein is. Naast de periodieke herijking in het bestuur doet de compliance officer jaarlijks uitvraag naar mogelijke belangenverstrengeling en houdt hiervan een rapportage bij. Ook wordt er bij elke dienstverlenende instantie (incl. uitbestedingspartijen) bij aanvang en gaande de werkrelatie, door de compliance officer gemonitord dat er geen persoonlijke belangenverstrengeling met bestuur en dergelijke partijen zal optreden. E.e.a. staat beschreven in ons Integriteitsbeleid. Daarnaast kent het fonds een 'vier-ogen-principe' en gezamenlijke bevoegdheid bij alle financiële verplichtingen.

Voor externe partijen kent Pensioenfonds Forbo bepalingen ter voorkoming van belangenverstrengeling. Één daarvan is dat controlerende partijen (accountant en certificerend actuaire) geen andere activiteiten voor het fonds mogen uitvoeren tenzij hiervoor een separate, door het bestuur beoordeelde en gewogen opdracht voor is gegeven, en wanneer een derde deze werkzaamheden niet (goed) zou kunnen uitvoeren.

Daarnaast wordt er in de dienstverlenings-/uitbestedingsovereenkomsten gewerkt met een fixed fee voor de duidelijk gekaderde werkafspraken en er zijn geen andere connecties met deze partijen. Ook dit wordt jaarlijks uitgevraagd en bewaakt door de compliance officer.

Klachten en geschillen

Een deelnemer kan een klacht indienen als deze van mening is dat bij de uitvoering van de pensioenreglementen zijn rechten zijn geschaad. Per 1 januari 2024 is Pensioenfonds Forbo aangesloten bij de Geschilleninstantie Pensioenfonds. Daarnaast is het klachtenbeleid en -procedure volledig in lijn gebracht met de Gedragslijn Goed omgaan met klachten van de Pensioenfederatie. In 2025 zijn er vijf klachten behandeld, waarvan 4 direct zijn afgehandeld. Er zijn geen geëscaleerde klachten geweest. In onderstaand overzicht wordt de klacht weergegeven die indirect afgehandeld is. Deze klacht is naar tevredenheid van de deelnemer afgehandeld.

Datum 06-08-2025
Onderwerp Pensioenberekeningen en pensioenbetalingen

Omschrijving

De deelnemer (wonende in Amerika) uit zijn ongenoegen over het feit dat hij zijn uitkering van de maand juli nog niet had ontvangen.

Oplossing

De deelnemer is telefonisch geïnformeerd en er is begrip getoond. Er zijn excuses aangeboden omtrent deze vervelende situatie. Er loopt momenteel een bankonderzoek, aangezien het uitvoeren van de betaling aan onze kant correct lijkt te zijn uitgevoerd. In overleg is afgesproken dat de deelnemer per e-mail op de hoogte gehouden wordt over de stand van zaken.

Wet- en regelgeving

In 2025 zijn aan Pensioenfonds Forbo geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichthouders De Nederlandsche Bank N.V. en/of de Stichting Autoriteit Financiële Markten geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Incidenten

In 2025 is er één incident gemeld bij het bestuur door de vermogensbeheerder, en twee incidenten door de PUO. Deze incidenten waren niet van dusdanige aard dat deze gemeld dienden te worden de toezichthouders DNB en/of AFM.

Wereldwijde storing bij Bloomberg

Op woensdag 21 mei 2025 vond er een wereldwijde storing plaats bij Bloomberg. Rond 10:15 uur constateerde MN dat de Bloomberg terminals niet meer functioneerden. Alle functionaliteiten, met uitzondering van de chatfunctie, waren tijdelijk niet beschikbaar. Hierdoor was het bijvoorbeeld niet mogelijk om live financiële marktgegevens op te vragen of analyses uit te voeren via Bloomberg. De storing duurde ongeveer drie uur. Gedurende deze periode is gebruikgemaakt van alternatieve systemen, zoals Tradeweb, om de continuïteit van de dienstverlening te waarborgen. De Bloomberg chatfunctie, essentieel voor de swaphandel, bleef beschikbaar.

MN heeft het incident geanalyseerd als ICT-incident in het kader van de Digital Operational Resilience Act (DORA). Daarbij is het classificatieschema uit het incidenten- en actiebeleid doorlopen:

- Het incident betrof een kritieke dienst.
- Slechts één van de zes classificatiecriteria is van toepassing: de uitvaltijd bedroeg meer dan twee uur.
- Er was geen noemenswaardige invloed op de activiteiten van Capital Markets of Treasury.
- Transacties zijn niet verstoord en alternatieve systemen waren beschikbaar.

Op basis hiervan is geconcludeerd dat het incident niet als 'ernstig' wordt geclassificeerd onder DORA. Het incident hoeft daarom niet gemeld te worden aan de toezichthouder.

Onjuist arbeidsongeschiktheidspercentage opgenomen in administratie

Een deelnemer heeft premievrije doorbouw van zijn pensioenaanspraken op basis van zijn mate van arbeidsongeschiktheid van 80-100%. Deze mate van arbeidsongeschiktheid is op enig moment verlaagd naar 45-55%.

In het destijds voor de deelnemer vigerende pensioenreglement was uitsluitend sprake van premievrije doorbouw bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 80-100%. Betreffende deelnemer heeft op het moment van het verlaagde arbeidsongeschiktheidspercentage geen recht meer op premievrije doorbouw.

De premievrije doorbouw van de pensioenaanspraken had direct bij aanpassing van het arbeidsongeschiktheidspercentage beëindigd moeten worden. De verlaging van het arbeidsongeschiktheidspercentage was wel bekend bij AZL maar is echter niet in de administratie verwerkt.

Het bestuur heeft in lijn met het herzieningenbeleid, besloten om deze fout naar de toekomst toe te corrigeren, maar geen correctie met terugwerkende kracht door te voeren.

Hack firewall website Pensioenfonds Forbo

Het fonds werd geïnformeerd dat er onjuiste teksten op de website verschenen. Later bleek dat dit zeer kwalijke teksten waren met een extreemrechts karakter. Na verder onderzoek is vastgesteld dat niet de fondswwebsite zelf was gehackt, maar de firewall van de website. Hierdoor werden gebruikers doorgestuurd naar een externe malicieuze server. AZL benadrukte hierbij dat door de hack het niet mogelijk is geweest om wijzigingen op de website door te voeren of gegevens te stelen.

De leverancier heeft snel gehandeld, waardoor deze hack 20 minuten actief was. De leverancier heeft een upgrade van de firewall uitgevoerd om nieuwe issues te voorkomen. De nieuwe website in het Wtp-landschap is in eigen beheer van AZL en niet geraakt door deze hack.

Meerdere bedrijven in Nederland zijn getroffen door een hack en zijn in het nieuws hierover gekomen. Het bestuur is op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen.

Gedragslijn Verwerking persoonsgegevens Pensioenfondsen

Pensioenfonds Forbo houdt zich aan de Gedragslijn Verwerking persoonsgegevens Pensioenfondsen. In het Privacybeleid dat te vinden is op de website van het pensioenfonds staat weergegeven hoe het fonds omgaat met gegevens van deelnemers en hoe deelnemers, indien gewenst, hun rechten hierop zouden kunnen uitoefenen. Per kwartaal rapporteert de Pensioenuitvoeringsorganisatie (AZL) aan het bestuur, of er datalekken zijn voorgekomen en in hoeverre deelnemers gebruik hebben gemaakt van hun rechten volgens de AVG. Met alle betreffende partijen die persoonsgegevens verwerken voor het Pensioenfonds Forbo zijn verwerkingsovereenkomsten opgesteld.

In 2025 zijn er bij het fonds geen verzoeken van deelnemers ontvangen met betrekking tot deze AVG-rechten en er zijn geen datalekken opgetreden.

Code pensioenfondsen 2024

Per 1 januari 2024 is de nieuwe Code pensioenfondsen van kracht geworden. Pensioenfondsen zijn als instellingen met een sociaal doel onderdeel van maatschappelijke ontwikkelingen en reageren daarop. Die maatschappelijke ontwikkelingen beïnvloeden ook de normen die 'goed pensioenfondsbestuur' in deze code beschrijven. De code beweegt daarom mee met die ontwikkelingen en vraagt daarom eens in de zoveel tijd om aanpassingen. In de vernieuwde versie van de code ziet de actualisering specifiek toe op de drie onderwerpen: 'centraal stellen van de belanghebbenden', 'duurzaamheid' en 'diversiteit en inclusie'.

De code gaat er volgens het principe 'pas toe of leg uit' vanuit dat de pensioenfondsen de normen naleven. Pensioenfondsen vermelden in het bestuursverslag dat zij de code naleven (conform norm 15). Als een pensioenfonds redenen heeft om een norm niet of gedeeltelijk na te leven, dan licht het bestuur van het pensioenfonds dit toe in het bestuursverslag. Afwijken van de normen is dus mogelijk, als daar een goede reden en uitleg voor is.

De code nodigt pensioenfondsen uitdrukkelijk uit om bij een aantal normen jaarlijks in verhalende (beschrijvende) zin te rapporteren over de naleving van die norm (dus ook bij naleving van die norm).

Deze uitnodiging tot een verhalende rapportage betreft de volgende normen:

- norm 1 Missie, visie, strategie
- norm 4 Kennen van voorkeuren van belanghebbenden
- norm 34-35 Diversiteits- en inclusiebeleid

Onderstaand geeft het fonds de rapportage over het verslagjaar 2025:

normnr	Inhoud norm	Toelichting
1	Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.	Pensioenfonds Forbo heeft in 2024 haar missie, visie en strategie herijkt en vastgesteld. Het bestuur staat nog steeds vol achter de missie om al haar deelnemers met een goed gevoel met pensioen te laten gaan en zijn. Dit goede gevoel willen wij laten bestaan door goede, persoonlijke en duidelijke informatieverstrekking, een juiste vaststelling van het pensioen en complete en correcte communicatie over het eigen pensioen en de ontwikkelingen van het fonds. De risicohouding van het fonds is afgestemd op de risicohouding van de deelnemer conform het risicobereidheidsonderzoek, zodat de deelnemer zich kan herkennen in de keuzes het fonds. Evenwichtige belangenafweging is hierbij de basis en komt met goede onderbouwing en uitleg.
4	Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	Het bestuur heeft bij het risicobereidheidsonderzoek ook een bredere uitvraag gedaan naar voorkeuren van de deelnemers. Deze worden meegenomen in beleidsuitgangspunten van het fonds. Daarnaast gaat het bestuur regelmatig in gesprek met alle betrokken belanghebbenden door middel van fysieke bijeenkomsten of periodiek overleg.
34	Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in haar fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	Dit is vastgelegd in het geschiktheidsplan en organisatie inrichting van het fonds. Het bestuur is afhankelijk van beschikbaar stellen van werknemers van Forbo als kandidaat bestuurders, maar probeert hierbij middels gesprekken richting te geven. Geschiktheid en complementariteit zijn van groot belang. Het bestuur bewaakt dat zij een herkenbare afspiegeling zal zijn van de belanghebbenden en bewaakt de continuïteit in het bestuur. Diversiteit en inclusie wordt gestimuleerd, passend bij de afspiegeling van de belanghebbenden.

normnr	Inhoud norm	Toelichting
35	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Hier wordt niet volledig aan voldaan. In zowel het bestuur als het VO is wel voldoende genderdiversiteit aanwezig. De leeftijdsverdeling van zowel mensen van boven als onder de 40 is in het VO van toepassing, in het bestuur niet meer. Bij de werving van nieuwe bestuurders wordt actief naar kandidaten van onder de 40 gezocht maar het fonds is hierin beperkt in verband met de samenstelling van de werknemers van de organisatie.
36	Het bestuur, het intern toezicht, het verantwoordingsorgaan en het belanghebbendenorgaan houden rekening met het diversiteits- en inclusiebeleid bij het opstellen van de eisen waaraan nieuwe leden van het orgaan dienen te voldoen.	Er wordt wel rekening mee gehouden binnen de mogelijkheden van het beschikbare aanbod van kandidaten voor de diverse functies.
37	De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.	Per 20 december 2022 heeft het bestuur besloten hiervan af te wijken voor de zittingstermijn van de bestuurder met de secretarisfunctie. Met de komst van het nieuwe Pensioenstelsel ziet het bestuur een knelpunt bij de afloop van de laatste termijn van de bestuurder met de secretarisfunctie. Deze bestuurder is juist degene die fulltime voor het bestuur werkzaam is, de meeste achtergrondkennis en pensioen-wetskennis heeft. Wanneer deze bestuurder onverhoopt het bestuur zou moeten verlaten door afloop van de maximale termijn zou veel kennis en kunde van het bestuur van Pensioenfonds Forbo verloren gaan, wat de stabiliteit en continuïteit van het bestuur in gevaar kan brengen. Daarom heeft het bestuur besloten om aan de zittingstermijn van de bestuurder die de secretarisfunctie uitvoert, geen maximale herbenoemingslimiet te koppelen maar voor onbepaalde tijd te benoemen. Het Verantwoordingsorgaan heeft de onderbouwing van het bestuur beoordeeld en deelt de zorgpunten van het bestuur. Daarmee heeft het VO ingestemd met de voorgestelde aanpassing. Hiertoe zijn de statuten van het fonds aangepast per 20 maart 2023. De maximale zittingsduur VC is maximaal 8 jaar en opgenomen in reglement Intern Toezicht.

Uitbestedingsbeleid

In de uitvoering van haar kernactiviteiten, het administreren, beheren en uitbetalen van de pensioenen en het vermogensbeheer, staan zowel vertrouwelijkheid als maximale kwaliteit van dienstverlening voorop. Hiertoe heeft Pensioenfonds Forbo een uitbestedingsbeleid opgesteld. De belangen van (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en overige belanghebbenden mogen geen gevaar lopen doordat het fonds delen van haar werkzaamheden heeft uitbesteed aan derden. Ook is van belang dat de derde aan wie het fonds werkzaamheden heeft uitbesteed het integriteitsbeleid (waaronder beleid ten aanzien van belangenverstrengeling) onderschrijft of een eigen integriteitsbeleid hanteert dat passend is bij het beleid van het fonds, zodat een integriteitsrisico bij uitbesteding kan worden beheerst.

Doelstelling van het uitbestedingsbeleid is het waarborgen van continuïteit en constante kwaliteit van de dienstverlening tegen beheersbare en te verantwoorden kosten. Hiermee blijven de reputatie en integriteit van het pensioenfonds gewaarborgd. Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle uitbestede, bedrijfs-kritieke activiteiten en processen van het pensioenfonds. Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle bestaande en/of nieuwe uitbestedingsovereenkomsten gedurende de gehele looptijd van deze overeenkomsten. Elke uitbestedingsovereenkomst zal jaarlijks worden geëvalueerd met de betreffende partij.

Naast de evaluatie van de uitbestede dienstverlening worden ook de partijen die andere dienstverlening verzorgen periodiek geëvalueerd.

Aan uitbesteding is voor het fonds een aantal risico's verbonden. Het bestuur heeft daarom beleid vastgesteld voor de beheersing van risico's die samenhangen met uitbesteding van (delen van) bedrijfsprocessen.

Uitbesteding

Het bestuur van Pensioenfonds Forbo heeft op basis van haar verantwoordelijkheid voor het beheer van het fonds, de vereiste professionalisering en de noodzakelijke risicobeheersing gekozen voor uitbesteding van de volgende werkzaamheden aan externe partijen:

- administratief beheer van het pensioenfonds;
- vermogensbeheer;
- houderschap Actuariële sleutelfunctie;
- houderschap Interne Audit sleutelfunctie;
- houderschap Risicomanagement sleutelfunctie.

Het bestuur van het fonds besteedt in ieder geval niet uit:

- taken en werkzaamheden van personen die het dagelijks beleid van het pensioenfonds bepalen;
- werkzaamheden waarvan uitbesteding de verantwoordelijkheid van het bestuur voor de organisatie en beheersing van bedrijfsprocessen en het toezicht daarop kan ondermijnen;
- indien de uitbesteding een belemmering kan vormen voor een adequaat toezicht op de naleving van wet- en regelgeving.

Risicoanalyse en uitbestedingsproces

Alvorens activiteiten of processen worden uitbesteed voert het bestuur van het fonds een risicoanalyse uit waarin minimaal is opgenomen:

- Een kosten-baten analyse van de uitbesteding van de activiteiten of processen.
- De te verwachten impact van uitbesteding van de activiteiten of processen.
- Een analyse van de financiële, operationele en reputatie gerelateerde risico's en de vereiste toezichtsmaatregelen.
- De afspraken over de wijze waarop de uit te besteden activiteiten of processen worden uitgevoerd.

Het bestuur kan besluiten zich bij het uitbestedingsproces te laten begeleiden door één of meerdere externe partijen, welke bij een dergelijk proces een toegevoegde waarde vanuit marktkennis of anderszins kunnen hebben.

Governance van de uitbestedingsrelatie

Rollen en verantwoordelijkheden

Het bestuur is te allen tijde eindverantwoordelijk voor alle werkzaamheden van het fonds, en dus ook voor de uitbestede werkzaamheden. Taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van het bestuur en de uitbestedingspartner worden omschreven in de overeenkomst met de uitbestedingspartner. Tussen partijen worden daarover schriftelijk afspraken gemaakt. De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden mogen elkaar niet overlappen.

Deskundigheid en geschiktheid

Het bestuur draagt zorg voor zijn eigen deskundigheid en geschiktheid zodat het voldoende 'countervailing power' heeft ten opzichte van de uitbestedingspartner. Dit is onderdeel van het geschiktheidsplan dat het bestuur heeft opgesteld. Ten behoeve van de countervailing power is een tweede externe deskundige als vast lid in de Beleggingsadviescommissie opgenomen.

Uitbestedingsovereenkomst

Naast een zorgvuldige selectie van de uitbestedingspartner die voldoet aan de door het bestuur opgestelde eisen, dienen de uitbestede werkzaamheden gedurende de periode van uitbesteding, te worden gecontroleerd, zodat kwaliteit en continuïteit zijn gewaarborgd.

De afspraken met de uitbestedingspartner worden vastgelegd in een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan de eisen op grond van artikel 13 van het Besluit uitvoering Pensioenwet. Waarborging van de kwaliteit van de werkzaamheden vindt plaats door het gelijktijdig met het afsluiten van de uitbestedingsovereenkomst opstellen van een service level agreement (hierna SLA) met de uitbestedingspartner, waarin specifieke taken, bemensing, op te leveren producten, kwaliteits- en serviceniveau, tijdsafspraken en boetebedingen zijn beschreven. Iedere drie jaar wordt de uitbestedingsovereenkomst herijkt.

Daarnaast evalueert het bestuur jaarlijks de dienstverlening met de desbetreffende uitbestedingspartner.

In de SLA, welke altijd schriftelijk dient te worden vastgelegd, worden onder meer, onderstaande voorwaarden opgenomen:

- vertrouwelijke gegevens, waaronder persoonsgegevens, worden conform wettelijke voorschriften gewaarborgd;
- informatieverstrekking naar verschillende opdrachtgevers vindt gescheiden plaats;
- gegevens en bestanden van het fonds worden beveiligd en toegangsrechten en autorisaties worden op adequate wijze aan betrokken medewerkers verstrekt;
- de inrichting van de systemen is zodanig dat de continuïteit van de dienstverlening niet in gevaar komt en dat bij onvoorziene omstandigheden een adequaat noodstelsel in werking treedt;
- indien de overeenkomst niet nagekomen wordt door één van de partijen treedt een procedure voor de niet-nakoming van de overeenkomst in werking, zoals in het contract of de SLA is vastgelegd;
- het recht van het fonds om zelf of door een derde een audit te laten uitvoeren;
- de omstandigheden waaronder de overeenkomst beëindigd kan worden en de financiële en uitvoeringstechnische waarborgen van die beëindiging.

Uitbesteding administratie

Het bestuur heeft het administratieve beheer van het pensioenfonds uitbesteed aan een externe administrateur. Het administratieve beheer betreft:

- Het voeren van de boekhouding, met betrekking tot activa, passiva, en de exploitatie van het fonds;
- Het uitvoeren van de uitkeringen van het fonds;
- Het ondersteunen, registreren en uitvoeren van waardeoverdrachten;
- Het registreren en controleren van het deelnemersbestand;
 - aan de hand van de door het dagelijks bestuur aangegeven mutatie van actieve deelnemers;
 - aan de hand van bevolkingsgegevens inzake overlijden, woonplaats en andere relevante uitkeringsgegevens;
- De management rapportage;
- Het opstellen en voorbereiden van de jaarlijkse financiële verantwoording.

Alle taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de administrateur zijn vastgelegd in een contract en service level overeenkomst. Daarnaast kent de administrateur een ISAE-3402 type 2 en een ISAE-3000 type 1 rapportage die jaarlijks door het bestuur worden beoordeeld.

Tevens is de administrateur bevoegd tot procuratie bij het pensioenfonds voor een door het bestuur vastgesteld overzicht van correspondentie, evenals het uitvoeren van de maandelijkse uitkeringen tot een maximum van € 580.000.

Uitbesteding Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan een fiduciair vermogensbeheerder die tevens de beleggingsadministratie voert.

Het vermogensbeheer wordt gevoerd in overeenstemming met fiduciaire beginselen, waarbij de externe beheerder fondsen onderbrengt bij geselecteerde gespecialiseerde fondsbeheerders en binnen de door het bestuur vastgestelde tracking errors en fondsen.

Maandelijks rapporteert de vermogensbeheerder de stand van zaken middels de maandrapportage. Elk kwartaal volgt de kwartaalrapportage waarin een uitgebreide toelichting op resultaten en verwachtingen wordt gegeven. Daarnaast kent de vermogensbeheerder een ISAE-3402-, een ISAE-3000, een risicorapportage, een MVB-rapportage en een productenrapportage.

Ook zal de fiduciair vermogensbeheerder het bestuur en/of beleggingsadviescommissie adviseren. Rapportages worden door de beleggingsadviescommissie geanalyseerd en aan het bestuur toegelicht.

Monitoring van de uitbestedingsrelatie

Het bestuur toetst regelmatig of de manier waarop de uitbestede activiteiten of processen worden uitgevoerd in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Het bestuur doet dit door middel van:

- het monitoren van de uitbestedingspartners via het laten uitvoeren van periodieke audits bij de uitbestedingspartner of het laten rapporteren over de stand van zaken m.b.t. de aanbevolen verbeteringen in de ISAE-3402 verklaring type 2 of een daarmee vergelijkbare verklaring;
- het bestuderen en bespreken van maand- en kwartaalrapportages van de uitbestedingspartners, waarin naast de gebruikelijke informatie ook wordt gerapporteerd over klachten, incidenten en uitzonderingen;
- jaarlijks overleg en evaluatie met de uitbestedingspartners over de uitvoering van de (bijgestelde) processen.

Bovengenoemde rapportages en verslagen dienen aan te sluiten op het door het fonds vastgestelde beleid en de gemaakte afspraken. De rapportages worden ter toelichting aan en bespreking door het bestuur voorgelegd.

Risicomanagement

Inleiding

Integraal risicomanagement (IRM) is het middel om kansen en risico's en de beheersing daarvan af te stemmen op de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds. Onder een risico wordt daarbij verstaan iedere mogelijke gebeurtenis die van invloed is op het realiseren van de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds.

Management van de risico's draait niet om het uitsluiten van alle mogelijke risico's, maar om het vinden van een balans tussen kansen benutten (bewust risico's nemen) en bewust risico's verminderen, vermijden of overdragen. Hiertoe dient een afweging te worden gemaakt tussen de kosten en de opbrengst van risicobeheersing. De noodzakelijke mate van beheersing wordt bepaald door de risicohouding van het pensioenfonds. In welke mate is het pensioenfonds bereid risico's te lopen (risicobereidheid) en in welke mate kan het pensioenfonds risico lopen, gegeven de kenmerken van het pensioenfonds.

Het doel van het IRM is:

- inzichtelijk maken in welke mate risico wenselijk/acceptabel is;
- inzicht geven in de verschillende risico's;
- overzicht bieden van de risico's om prioriteiten te kunnen stellen;
- mogelijkheden bieden om risico's te beheersen tot naar een wenselijk niveau.

Inrichting van het integraal risicomanagement

In het IRM beleidsdocument wordt nader toegelicht wat de bestuurlijke visie op risico's is, wat de risicostrategie is en op welke wijze het pensioenfonds het risicomanagement heeft ingericht. Deze inrichting betreft zowel de inrichting van de governance als de inrichting van het risicomanagementproces. Het (herhalende) proces kent de volgende stappen:

- Attitude: hoeveel risico is wenselijk/acceptabel?
- Identificatie: met welke risico's wordt het pensioenfonds geconfronteerd?
- Analyse: hoe groot zijn de risico's?
- Reactie: is de beheersing passend?
- Evaluatie: evaluatie van risico's en risicobeheersing.

Als onderdeel van de inrichting maakt het pensioenfonds bewust onderscheid tussen financiële en niet-financiële risico's.

Financiële risico's

Voor een financiële instelling zoals een pensioenfonds behoort het bewust aangaan en beheersen van financiële risico's, om de financiële doelstellingen te realiseren, tot de kerntaken. Financiële risico's betreffen enerzijds risico's die voortkomen uit het aangaan van pensioenverplichtingen (actuariële risico's) en anderzijds uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen (beleggingsrisico's).

Risicohouding (attitude)

Het pensioenfonds heeft in overleg met sociale partners beleidsuitgangspunten en een risicohouding vastgesteld. Deze risicohouding moet worden gezien in samenhang met de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds en is bepalend voor het beleggingsbeleid en daarmee voor de mate waarin het pensioenfonds blootstaat aan financiële risico's. De beleidsuitgangspunten en risicohouding zijn vastgelegd in de ABTN.

Risicocategorieën (identificatie)

Met betrekking tot financiële risico's worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

1. Financiële risico's (solvabiliteit)
S1 Renterisico
S2 Aandelen- en vastgoedrisico
S3 Valutarisico
S4 Grondstoffenrisico
S5 Kredietrisico
S6 Verzekeringstechnisch risico
S7 Liquiditeitsrisico
S8 Concentratierisico
S9 Operationeel risico
S10 Actief beheer risico

Deze risicocategorieën tezamen vormen het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor toeslagverlening of dat het noodzakelijk kan zijn om pensioenen te verlagen. Hiertoe beoordeelt het pensioenfonds risico's met betrekking tot de verplichtingen en beleggingen in samenhang en in relatie tot de financiële risicohouding, -doelstellingen en -beleidsuitgangspunten. Zowel op de korte-, middellange-, lange- als zeer lange termijn.

In aanvulling op bovenstaande hanteert het pensioenfonds nog een risicomaatstaf om te toetsen of het beleid aansluit bij het gewenste risicoprofiel: het balansrisico. Het balansrisico geeft een indicatie van de volatiliteit van het verwachte rendement ten opzichte van de verplichtingen.

Niet-financiële risico's

Naast financiële risico's, die voortkomen uit het aangaan van verplichtingen en uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen, wordt het pensioenfonds bij de uitvoering geconfronteerd met niet-financiële risico's. Deze niet-financiële risico's kunnen overigens wel degelijk financiële gevolgen hebben, maar liggen op het vlak van de uitvoering en besluitvorming.

Risicohouding (attitude)

Ook op het gebied van niet-financiële risico's heeft het pensioenfonds een risicohouding bepaald. Deze risicohouding bepaalt de gewenste mate van beheersing van de verschillende risico's. De kwantificering van deze risicohouding hangt samen met de gehanteerde methodiek voor de risicoanalyse en wordt tot uitdrukking gebracht in een matrix. De uitwerking hiervan is vastgelegd in het IRM-beleidsdocument.

Risicocategorieën (identificatie)

Met betrekking tot niet-financiële risico's worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

2. Niet-financiële risico's			
1. Pensioenbeheer	2. Vermogensbeheer	3. Interne processen en besluitvorming	4. Omgeving
1.1 Kwaliteit 1.2 Continuïteit 1.3 Integriteit 1.4 IT	2.1 Kwaliteit 2.2 Continuïteit 2.3 Integriteit 2.4 IT	3.1 Kwaliteit 3.2 Continuïteit 3.3 Operationeel 3.4 IT 3.5 Juridisch 3.6. Integriteit	4.1 Marktverhouding 4.2 Afhankelijkheid 4.3 Reputatie 4.4 Ondernemingsrisico

Een aantal categorieën is verder onderverdeeld in een aantal subcategorieën.

Inzicht in risico's en beheersmaatregelen

Analyse en reactie financiële risico's

De financiële risico's worden onder meer gemeten door middel van een periodieke ALM-studie. Het bestuur heeft in 2023 de meeste recente ALM-studie uitgevoerd, waarbij gegeven de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel de focus gelegd is op de verwachte resultaten voor de komende paar jaren. Daarbij is vastgesteld dat de huidige financiële opzet nog steeds passend is bij het risicoprofiel van het pensioenfonds. In het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de bescherming van de benodigde inwaardekkingsgraad, is de renteafdekking in twee stappen verhoogd naar 80%. Over 2025 is door het bestuur de financiële opzet gemonitord en is behalve de renteverhoging geen andere aanpassingen op strategisch niveau doorgevoerd. Ten aanzien van de solvabiliteit worden financiële risico's tevens gemeten aan de hand van het door DNB opgelegde standaardmodel voor het bepalen van het vereist eigen vermogen. Voor kwalitatieve uitleg en kwantificering van deze zogenaamde S1 t/m S10 risico's wordt verwezen naar de risicoparagraaf bij de toelichting op de jaarrekening.

Voor de korte termijn staat de financiële positie minder onder druk dan afgelopen jaren. De dekkingsgraad is in 2025 met ca. 10%-dekkingsgraadpunt toegenomen. Hierdoor is het pensioenfonds eind 2025 uit herstel geraakt. De kwalificatie van de dekkingsgraad per ultimo 2025 is als acceptabel door het bestuur beoordeeld. Voor de middellange termijn, is er geen sprake van een benodigde korting en is net als afgelopen jaar geïndexeerd. Het bestuur is in staat geweest, nogmaals gebruikmakend van de AMvB voor het toeslagbesluit, om een indexatie van 3,01% toe te kennen per 1 januari 2026.

Voor de lange termijn is de financiële opzet robuust ingericht, is het financieringsbeleid evenwichtig, realistisch en haalbaar en passen de financiële risico's binnen de risicohouding en beleidsuitgangspunten (op grond van de ALM-studie 2023 en aanvangshaalbaarheidstoets). Het renterisico, kredietrisico en het aandelenrisico worden als meest materiële financiële risico's gezien (op grond van het VEV en het balansrisico).

Analyse en reactie niet-financiële risico's

Voor ieder van de geïdentificeerde niet-financiële risicocategorieën heeft het pensioenfonds concrete risicodefinities en -scenario's vastgelegd. Dit is vertaald naar zogenaamde risicokaarten. Deze zijn als basis gehanteerd voor een 'risico self assessment' waarmee is bepaald hoe groot het risico wordt ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto (zonder

beheersmaatregelen) als netto (ná beheersmaatregelen). De ingeschatte risico's worden afgezet tegen de risicohouding en vervolgens wordt bepaald in hoeverre aanvullende actie wenselijk is. Dit betreft een kosten/baten afweging die kan leiden tot het aanpassen van beheersing, het overdragen, het vermijden of het accepteren van het risico. De methodiek van dit 'risico self assessment' is vastgelegd in het IRM-beleidsdocument. De uitkomsten vormen vervolgens de basis voor de continue monitoring en rapportage op kwartaalbasis. De belangrijkste uitkomsten worden in de alinea hierna uitgelicht.

Monitoring en rapportage

Ter invulling van de monitoring is een proces ingericht dat leidt tot een risicorapportage aan het bestuur op kwartaalbasis. De financiële risico's en de niet-financiële risico-inschattingen worden hiermee op kwartaalbasis geactualiseerd. Hierin wordt gerapporteerd over wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal.

In de IRM-kwartaalrapportage over het eerste kwartaal van 2025 is gerapporteerd dat de uitvoering van een haalbaarheidstoets voor 2025 wettelijk niet vereist is en dat wordt voldaan aan de lange termijn risicohouding. Het vereist eigen vermogen is geheel 2025 binnen de korte termijn risicohouding gebleven. Met betrekking tot nominale pensioenen kunnen uitkeren, ligt de dekkinggraad ultimo 2025 boven het niveau van de toeslagdrempel en boven het (minimaal) vereist eigen vermogen. De doelstelling nominale zekerheid kwalificeert daarmee als acceptabel. Het pensioenfonds heeft net als vorig jaar aan het eind van 2025 kunnen indexeren. De actuele dekkinggraad is over 2025 met 10% dekkinggraadpunt gestegen, waardoor het boven de toeslagdrempel maar onder de grens voor volledige FTK indexatie is gebleven. Doelstelling waardevast pensioen kwalificeert daarmee als toelaatbaar. Door gebruik te maken van de AMvB voor het toeslagbesluit, is het bestuur toch in staat geweest om een volledige FTK-indexatie per 1 januari 2026 toe te kennen.

In de IRM-kwartaalrapportage over het vierde kwartaal van 2025 wordt met betrekking tot niet-financiële risico's gerapporteerd over in totaal 59 risicocategorieën. Het netto risico (ná aanwezige beheersing) voor 29 categorieën wordt gekwalificeerd als 'acceptabel', voor 27 als 'toelaatbaar' en voor 3 als 'zorgwekkend'. Het bestuur accepteert en onderkent deze risico's en blijft deze monitoren. Er worden geen categorieën gekwalificeerd als 'onacceptabel'. De meest materiële niet-financiële risico's hebben voornamelijk betrekking op uitbestede processen. Het managen en monitoring van uitbestede processen heeft de volle aandacht van het bestuur.

Vooruitblik

Los van alle reguliere onderwerpen zal ook 2026 voor een groot deel in het teken staan van de nieuwe Wtp-regeling. In het eerste deel van 2026 zal het invaardossier bij DNB worden ingediend. De praktijk wijst uit de bespreking en behandeling daarvan tijd kost en doorgaans leidt tot aanvullende acties om mogelijke vragen te kunnen beantwoorden. En naast het invaardossier vergen diverse onderwerpen ten aanzien van de latere implementatie de nodige bestuurlijke aandacht. Ook zal aan het einde van 2026 gestart moeten worden met een nieuwe reguliere 3-jaarlijkse eigenrisicobeoordeling.

Beleidsinstrumenten

Als maatstaf voor de draagkracht van het fonds wordt de beleidsdekkinggraad gehanteerd. De ontwikkeling van de beleidsdekkinggraad kan nadelig beïnvloed worden door voornoemde risico's. Om de risico's te beheersen en de ontwikkeling van de beleidsdekkinggraad te beïnvloeden heeft het fonds een aantal beleidsinstrumenten tot haar beschikking:

- Beleggingsbeleid
- Premiebeleid
- Toeslagbeleid

Er is sprake van een vaste premiesystematiek. Er geldt geen bijstortingsverplichting. De pensioenpremie wordt zodoende niet gezien als een sturingsmiddel.

In 2023 is het beleidskader getoetst aan de hand van een ALM-studie. Daarbij is door het bestuur vastgesteld dat op basis van de verkregen ALM uitkomsten de risico's zich nog binnen aanvaardbare grenzen bevinden, de sturingsmiddelen nog voldoende kracht hebben en de ambitie van het fonds met betrekking tot het voorwaardelijke toeslagbeleid nog realiseerbaar is. Binnen de ALM 2023 is met name onderzocht of het huidige beleidskader ook passend is voor de periode tot aan de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Als uitkomst daarvan is het beleggingsbeleid feitelijk niet tot nauwelijks veranderd en is om de risico's naar de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te verkleinen besloten om de renteafdekking eind 2024 te verhogen naar 80%.

Op basis van deze uitgevoerde ALM studie is het volgende beleid op hoofdlijnen vastgesteld:

Beleidsdekkingsgraad (BDG)	Niveau (2025)	Voorwaardelijke Toeslagverlening actieven, pensioen-gerechtigden en slapers (CPI afgeleid)	Premie als percentage salarissom	Beleggingen
Grens voor volledige toeslagverlening	BDG $\geq$ 136,4%	Volledige toeslagverlening, inclusief herstel van kortingen cumulatief tot vijf jaar terug, daarna inhaaltoeslag. Inhaaltoeslag gelijk aan 1/5e deel van surplus. Inhaaltoeslag cumulatief tot 5 jaar terug.	Totale vaste premie van 23% van de salarissom	Beleggingsplan 2025: Matchingportefeuille 50% Returnportefeuille 50% Renteafdekking 80% marktrente Valuta afdekking: USD voor 75%, GBP en YEN voor 100%
Boven de toeslagdrempel, maar onder de grens voor volledige toeslagverlening	BDG $\geq$ 110% BDG < 136,4%	Gedeeltelijke toeslag (voor zover ook in de toekomst te realiseren)		
Boven de ondergrens maar onder de toeslagdrempel	BDG $\geq$ 104,2% BDG < 110%			
Onder de ondergrens	BDG < 104,2%	Geen toeslag Herstelplan tot Vereist Vermogen van maximaal 10 jaar (kortingen tijdsevenredig)		

Er wordt opgemerkt dat onder het nieuwe Financiële Toetsingskader (NFTK) het toeslagbeleid en het verlenen van mogelijke inhaaltoeslagen met name ingekaderd wordt door de hoogte van de beleidsdekkingsgraad en de strategisch vereiste dekkingsgraad. Bovenstaand overzicht biedt duidelijke richtlijnen.

Pensioenfonds Forbo heeft in 2025 gebruik gemaakt van de, opnieuw opengestelde, tijdelijk verruimde mogelijkheden voor toeslagverlening. Hierdoor kon er per 1 januari 2026 3,01% toeslag worden verleend over 2025. Daarnaast heeft het bestuur in 2025

wederom bekrachtigd om geen gebruik te maken van het transitie-FTK. Het bestuur heeft bij dit toeslagbesluit en het besluit voor het niet gebruiken van het transitie-FTK, de belangen en impact voor alle deelnemers meegewogen. De verantwoording van het toeslagbesluit is gepubliceerd op de website van het fonds en is per brief gecommuniceerd aan alle deelnemers.

Verslag van de visitatiecommissie

Samenvatting Visitatie 2025

1. Inleiding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Forbo (hierna: het Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie, na advies van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO), de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds. De visitatiecommissie (hierna: VC) heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. Binnen dit kader vormt de VC zich een beeld van de wijze waarop het Fonds de Code Pensioenfondsen naleeft. De VC is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en in het jaarverslag.

Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de VC. De visitatie strekte zich uit tot de tot de op 18-03-2026 voor de visitatiecommissie beschikbare informatie met betrekking tot de periode tot 31-12-2025. Betreffende de Wtp-transitie beslaat de visitatie alle ontwikkelingen en informatie tot en met 18-03-2026.

2. Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel:

De VC is van oordeel dat het beleid van het bestuur evenwichtig en op een zorgvuldige manier tot stand is gekomen en uitgevoerd. Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Het Fonds beschikt over een toereikende governance-structuur. Er is sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering. De VC heeft geen materiele bevindingen, wel enkele aanbevelingen.

Samenvattend oordeel naleving Code Pensioenfondsen

De VC heeft kennis genomen van de rapportage van het Fonds over de Code Pensioenfondsen in het Jaarverslag 2024 en vastgesteld dat het Fonds rapporteert over de normen waarover het Fonds volgens de Code in verhalende vorm is gehouden te rapporteren. Ook wordt toegelicht aan welke normen het Fonds niet volledig voldoet en wordt een uitleg daarover gegeven. De VC heeft kennis genomen van de analyse die het Fonds heeft gemaakt met betrekking tot de naleving van de Code in 2025. Uit de analyse die het Fonds heeft gedaan volgt dat het Fonds de Code op het gebied van diversiteit niet volledig volgt. Dit geldt ook voor de zittingsduur van de bestuursleden. Het Fonds geeft naar het oordeel van de VC voldoende motivatie en onderbouwing hiervoor.

De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag 2025 niet tot haar mandaat behoort.

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen

Het Fonds voert evenals voorgaande jaren met betrekking tot de opvolging van aanbevelingen van de accountant, certificerend actuaris, sleutelfunctiehouders, VO en VC een procesmatige aanpak. De aanbevelingen worden opgenomen op een overzicht en voorzien van adequate acties die gemonitord worden door het bestuur. Het Fonds heeft voor zover opportuun invulling gegeven aan de aanbevelingen van de VC respectievelijk die als actiepunt meegenomen in de processen op de langere termijn.

b. Algemene gang van zaken

Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Relevante wet- en regelgeving is vertaald in beleidsdocumenten, reglementen en procedures en is doorvertaald in overeenkomsten met de uitvoeringsorganisaties. Ontwikkelingen in de omgeving worden op de voet gevolgd en waar nodig worden acties ondernomen om overeenkomsten of beleid aan te passen.

Het plan van het Fonds is om per 1-7-2027 in te varen in een nieuwe SPR-regeling conform de Wtp. In 2025 lag de focus op het transitieproces. De missie, visie en strategie van het Fonds zijn aangepast aan de nieuwe regeling, maar het betrof een tekstuele aanpassing en geen inhoudelijke evaluatie. Nadat is ingevaren wil het bestuur de toekomstbestendigheid van het Fonds opnieuw onderzoeken, tot dan is de aandacht gericht op succesvol invaren en de nieuwe regeling uitvoeren. De VC heeft begrip voor deze planning en moedigt het Fonds aan om in de loop van 2026 te onderzoeken op welke wijze de besturing van het Fonds bij de uitvoering van de nieuwe regeling vorm zal worden gegeven en te bepalen welke stuur- en monitoringinformatie en instrumentarium daarvoor nodig is. Voorafgaand zal getoetst moeten worden of de missie, visie en doelstellingen van het Fonds nog passend zijn.

Het Fonds had per eind 2024 wederom een reservetekort. Daarom is een herstelplan opgesteld en door DNB goedgekeurd. In de loop van 2025 was de financiële situatie al zodanig verbeterd dat het Fonds per eind jaar geen reservetekort meer heeft. Een haalbaarheidstoets en een overbruggingsplan waren in 2025 niet nodig.

c. Governance

Bij het Fonds is sprake van een zodanige inrichting van de organisatie en de bedrijfsprocessen dat een beheerste en integere bedrijfsvoering is gewaarborgd.

Het bestuur, de vier commissies en het VO waren gedurende het jaar volledig bezet. De drie wettelijk verplichte sleutelfuncties – actuariel, risicobeheer en interne audit – waren in 2025 alle buiten het bestuur ingevuld en. De periodieke beoordeling van het functioneren in 2025 was positief.

In 2025 heeft de sleutelfunctiehouder interne audit een audit uitgevoerd op de governance van het Fonds, met als insteek de beoordeling van de bestuurlijke effectiviteit. Het oordeel op basis van deze audit is 'voldoende met aanbevelingen'. Deze aanbevelingen zien onder meer op een scherpere toepassing van te zogenoeten BOB-model (beeldvorming, oordeelsvorming, besluitvorming). De VC onderschrijft de conclusie van de audit en adviseert opvolging van alle aanbevelingen. De VC beveelt ook aan om te zorgen voor een periodieke evaluatie en actualisatie van beleidsdocumentatie op het gebied van de beheerste en integere bedrijfsvoering omdat enkele beleidsdocumenten verouderd overkomen.

Bij besluitvorming over onderwerpen waarbij evenwichtige belangenafweging een rol speelt, worden in de voorleggers de belangen van de verschillende deelnemers- groepen benoemd. Het VO ziet toe op de evenwichtigheid. In verslagen van de bestuursvergaderingen kan nog meer aandacht worden besteed aan de vastlegging van het advies van het VO op dit vlak. Het VO heeft in 2025 meerdere keren vergaderd zowel intern als met het bestuur. Er werden adviezen uitgebracht, die het bestuur heeft meegewogen in de besluiten.

In 2025 waren er geen wijzigingen in de uitbestedingen van pensioen- en vermogensbeheer. Het bestuurlijk bespreken van de rapportages van de uitbestedingspartijen is nog een aandachtspunt. Het bestuur heeft in 2025 veel aandacht besteed aan de kwaliteit en voortgang van de voorbereidingen op het nieuwe stelsel bij de pensioenadministrateur.

d. Geschiktheid

Het Fonds beschikt over een geschiktheidsplan, geactualiseerd per januari 2024, waarin niet alleen aandacht wordt besteed aan kennis, maar ook aan competenties. Daarin wordt ook ingegaan op de geschiktheidseisen aan de sleutelfuncties en het VO, alsmede op de wijze waarop de leden van de fondsgremia hun geschiktheid kunnen bevorderen. Daarnaast beschikt het Fonds over een actueel rooster van aftreden; hieruit blijken geen continuïteitsproblemen. De bestuurders blijven allen binnen de gestelde formele VTE-norm. In werkelijkheid was het tijdsbeslag voor de fondsgremia aanmerkelijk hoger door de voorbereidingen op het nieuwe stelsel. De VC begrijpt dat het tijdsbeslag van de Wtp-transitie op de leden van het bestuur en van het VO enorm is geweest en dat daardoor keuzes gemaakt moesten worden en bij voorbeeld onvoldoende tijd beschikbaar was voor de zelfevaluatie. De VC is benieuwd naar de uitkomsten van de evaluatie in 2026.

In het jaarverslag rapporteert het Fonds op een transparante manier over de samenstelling van het bestuur en het VO, met betrekking tot diversiteit qua leeftijd en gender. Bij vervulling van vacatures wordt rekening gehouden met diversiteitsnormen.

Het VO geeft aan goed geïnformeerd te worden over het beleid en de uitvoering daarvan, waardoor het in staat is om zijn verantwoordings- en adviestaak effectief uit te voeren. Met betrekking tot het verzwaard advies met betrekking tot het invaarbesluit laat het VO zich adviseren door een externe expert.

e. Vermogensbeheer

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt procesmatig en op een structurele wijze vormgegeven. Inhoudelijk komt het beleid tot stand middels een transparante cyclus qua uitvoering resulterend in een beleggingsplan voor het komende jaar. De binnen het Fonds aanwezige governancestructuur staat borg voor een inhoudelijk adequate invulling en uitvoering van het beleggingsbeleid. De Beleggingsadviescommissie verzorgt daarbij in samenwerking en binnen de gescheiden verantwoordelijkheden met de externe vermogensbeheerder MN een deskundige advisering naar het bestuur. De VC doet een aanbeveling om in de relatie met de externe vermogensbeheerder de beleidsuitgangspunten van het Fonds zo veel mogelijk in concrete zin tot uitdrukking te brengen.

Besluiten over het beleggingsbeleid worden altijd door het bestuur genomen. De financiële risico's worden afdoende afgedekt waarbij de sleutelfunctiehouder risicobeheer ook betrokken is. De door MN verzorgde rapportages geven een goed inzicht. Het Fonds voert in samenwerking met MN een actief beleid op het gebied van maatschappelijk duurzaam beleggen. In het afgelopen jaar heeft het Fonds ook veel aandacht gegeven aan een opzet om de ESG-risico's goed in kaart te brengen en beheersingsmaatregelen op te stellen.

Het Fonds heeft in het afgelopen jaar veel aandacht geschonken aan de inrichting van de beleggingsportefeuille na de transitie naar de nieuwe solidaire pensioenregeling zoals deze op 01-07-2027 staat gepland. Bij dit complexe proces is sprake van een goede samenwerking tussen de betrokken (externe) partijen. De wijze van rapportering over de voortgang naar het bestuur maakt een gedegen besluitvorming mogelijk.

f. Risicobeheer

Het Fonds heeft de eerdere aanbeveling van de VC opgevolgd en in april 2025 een geactualiseerd IRM-beleid vastgesteld, waarin ook expliciet naar DORA wordt verwezen. De risicocommissie stelt een jaarplan op, en rapporteert regelmatig over de voortgang daarvan aan het bestuur. De sleutelfunctiehouder risicobeheer geeft bij materiële besluiten een risico-opinie af, zoals bijvoorbeeld bij meerdere besluiten aangaande de Wtp-transitie. Elk kwartaal wordt een rapportage opgesteld die inzicht geeft in alle geïdentificeerde risico's en de ontwikkelingen daarin. Ook wordt beoordeeld in hoeverre de aanwezige beheersmaatregelen nog het vereiste netto-effect hebben.

In 2025 was er aanleiding voor een tussentijdse ERB: een actualisering van de eerdere reguliere ERB op de onderdelen die aanpassing behoeften als gevolg van de transitie naar het nieuwe stelsel. Het bestuur neemt de daaruit volgende actiepunten in de tweede helft van 2026 ter hand.

De sleutelfunctiehouder actuaireel heeft elk kwartaal gerapporteerd; daaruit bleken geen bijzonderheden. De sleutelfunctiehouder interne audit rapport niet per kwartaal, maar per audit. In 2025 werd één audit uitgevoerd; die had betrekking op de governance, waarover eerder in deze samenvatting al is gerapporteerd.

De uitbestedingsrisico's zijn geïnventariseerd en met beheersmaatregelen wordt gepoogd de netto-risico's binnen de risicobereidheid te krijgen en te houden. Dit lukt echter niet altijd. Bij de beoordeling van de risico's en de beheersmaatregelen wordt gebruik gemaakt van de rapportages die van de uitbestedingspartijen worden ontvangen.

De VC heeft vastgesteld dat er voldoende aandacht is voor de beheersing van de integriteitsrisico's. Uit de rapportage van de sleutelfunctiehouder risicobeheer blijkt namelijk dat dit risico goed wordt beheerst.

Het Fonds heeft in 2025 veel aandacht besteed aan de beleidsdocumentatie voor de IT-risico's. Dit betrof vooral het informatiebeveiligingsbeleid, met aanscherpingen vanwege de DORA-wetgeving en de aanstelling van een Security Officer, en het datakwaliteitsbeleid en de toepassing daarvan in verband met de voorgenomen transitie naar het nieuwe stelsel. Afgezien van enkele kleine door te voeren correcties bleek de kwaliteit van de data binnen het pensioenbeheer op orde.

g. Communicatie

Het Fonds voert een actief communicatiebeleid waarbij in het jaarlijkse communicatieplan een adequate invulling wordt gegeven aan de voor het komende jaar uit te voeren communicatieactiviteiten. De binnen het Fonds aanwezige Communicatiecommissie zorgt daarbij voor een goede voorbereiding. Het communicatiebeleid is breed opgezet qua beschikbare communicatiemiddelen waarbij persoonlijke begeleiding bij pensionering en andere life-events een centrale plaats inneemt. Het Fonds bevordert digitale informatieverstrekking zowel individueel als collectief.

In het afgelopen jaar is veel aandacht gegeven aan de komende overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Op de website wordt daarover veel informatie gegeven, met de betrokken deelnemers zijn speciale voorlichtingsbijeenkomsten gehouden en aan de diverse aspecten van de nieuwe pensioenregeling is aan de deelnemers in digitale zin ook veel aandacht gegeven. Het Fonds is doende de nu bestaande keuzebegeleiding in samenwerking met AZL nog verder te optimaliseren. Voor de opzet en uitvoering van de communicatie zowel voor als tijdens en na de transitiedatum is in samenwerking met de pensioenuitvoerder AZL een speciaal communicatieplan gemaakt.

h. Transitie naar Wtp

Het Fonds is van plan om per 1-7-2027 in te varen in een nieuwe solidaire regeling conform de Wtp. Sociale partners hebben in december 2024 het transitieplan inclusief invaarverzoek opgeleverd. Binnen het Fonds is een projectgroep ingericht en zijn er externe adviseurs ingehuurd. Het Fonds heeft een planning gemaakt en heeft regelmatige overleggen met AZL en andere stakeholders. Het bestuur en het VO achten zich qua kennis en tijdsbeslag in staat om dit complexe en tijdrovende traject succesvol af te ronden. De VC heeft vastgesteld dat de focus in 2025 op voorbereiding van de transitie heeft gelegen en dat er veel werk is verzet.

Het Fonds heeft de keuzes die sociale partners in het transitieplan hebben gemaakt beoordeeld en heeft de evenwichtigheid uitgebreid getoetst op basis van diverse berekeningen en scenario's. De uitkomsten zijn beoordeeld op juistheid, adequaatheid en betrouwbaarheid. Daarbij is een evenwichtigheidskader gebruikt dat door het bestuur is vastgesteld. Het Fonds komt, op basis van de kwantitatieve onderbouwing en gebruikmakend van de guidelines van DNB en het eigen evenwichtigheidskader, tot de conclusie dat de transitie evenwichtig is voor alle leeftijdscategorieën, zowel voor de actieven, de slapers als ook de pensioengerechtigden. De overwegingen en conclusies zijn opgenomen in het Evenwichtigheidsdocument, dat een onderdeel is van het implementatieplan.

Er zijn in dit proces diverse checks en balances ingebouwd. Zo is het model waarmee de berekeningen zijn gemaakt extern gevalideerd en zijn er plausibiliteitscontroles conform DNB good practices uitgevoerd. De robuustheid van de besluiten is getoetst middels diverse gevoeligheidsanalyses en recent geactualiseerd op basis van een actuele uitgangpositie.

De VC heeft kunnen vaststellen dat er een zorgvuldig, iteratief proces heeft plaatsgevonden en dat keuzes en besluiten onderbouwd zijn. De juiste informatie heeft op tafel gelegen en de juiste organen en partijen zijn betrokken bij de besluiten. Waar nodig, bij meerdere besluiten en documenten, zijn opinies van de sleutelfunctiehouders ontvangen. Deze opinies heeft het bestuur gedegen beoordeelt en onderdeel gemaakt van de eigen besluitvorming. Het VO is in staat gesteld om zijn verzwaard adviesrecht te kunnen uitoefenen.

Het Fonds heeft een risicoanalyse gemaakt betreffende de Wtp-transitie. De geïdentificeerde risico's komen ieder kwartaal terug in de risicorapportage, welke door de sleutelfunctiehouder risicobeheer wordt opgesteld en door het bestuur wordt besproken. De grootste zorg is de voortgang en beheersbaarheid van de transitie bij de uitvoerder AZL. De VC deelt deze zorg en ziet dat het bestuur hier voldoende aandacht voor heeft, maar beperkte mogelijkheden voor bijsturing. De VC geeft het bestuur mee om, naast de getekende migratieovereenkomst, ook duidelijke afspraken met AZL te maken over de benodigde assurance voor het invaren en deze afspraken vast te leggen. Er lopen daarnaast nog gesprekken over de nieuwe uitvoeringsovereenkomst en over de kosten die AZL in rekening brengt.

Met betrekking tot datakwaliteit heeft het bestuur het kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie en de guidelines van DNB gevolgd. Er zijn geen grote bevindingen en AZL rapporteert periodiek over de voortgang van de openstaande acties en de stay-clean fase.

Het Wtp-communicatieplan is opgesteld in samenwerking met AZL en meerdere malen besproken, aangevuld en aangepast. Het is goedgekeurd in de bestuursvergadering van 18 maart 2026.

Het bestuur zal de verdere implementatie zorgvuldig voortzetten, met blijvende aandacht voor evenwichtigheid, uitlegbaarheid en robuuste besluitvorming. De VC geeft enkele aanbevelingen mee, waaronder het zorgdragen voor een goede en actuele planning van het Wtp-transitieproject en voor een periodieke voortgangsrapportage. Ook adviseert de VC om alvast een planning te maken voor alle verwachte werkzaamheden in 2027, zoals het invaren en het nieuwe RPO, en deze zo goed mogelijk te spreiden.

De VC heeft verder vastgesteld dat het bestuur diverse stakeholders, zoals het VO en de VC, maar ook sociale partners en de externe toezichthouders, goed informeert. Zo zijn alle stakeholders geïnformeerd dat het Fonds van plan is om het invaardossier in april 2026 in te dienen bij DNB.

De VC complimenteert het bestuur met hetgeen tot nu toe is bereikt, wenst het succes met de verdere implementatie en blijft graag op de hoogte van de ontwikkelingen.

Badhoevedorp, 29-04-2026

De visitatiecommissie

John Ruben
Mariëtte Simons
Tanja Stanoevska (voorzitter)

Reactie van het bestuur

De jaarlijkse visitatie is wederom uitgevoerd door de Visitatiecommissie (hierna VC) van VCHolland. Het bestuur heeft het rapport van de VC over het jaar 2025 tijdens zowel een fysieke als een onlinebijeenkomst met de VC en het Verantwoordingsorgaan besproken. De vragen en bevindingen van de VC zijn hierin besproken en toegelicht. In deze bespreking heeft het bestuur vastgesteld dat de VC aan de hand van de thema's van de Code Pensioenfondsen 2024 heeft gerapporteerd. Hiermee stelt het bestuur dat aan de Normen 17 t/m 21 van de Code is voldaan. Het Verantwoordingsorgaan had geen aanvullende opmerkingen. Het bestuur dankt de VC voor de positieve beoordeling en reageert graag op de enkele aanbevelingen en suggesties.

De aanbevelingen richten zich voornamelijk op verbeteringen in de procesgang en vastlegging daarvan. Zoals tijdigheid van actualisatie van beleidsdocumenten, het opstellen van een voortgangsrapportage in het kader van de Wtp en goede vastlegging en zichtbaarheid van het meewegen van adviezen van het VO. Dit zijn zaken die blijvend de aandacht hebben in het bestuur.

Het proces van afstemming tussen fonds, vermogensbeheerder en uitvoerder bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel staan continue op de agenda bij het bestuur. Het bestuur zal ook in 2026 hier blijvend aandacht aan besteden en alle betrokken partijen hierbij tijdig aanhaken.

Het bestuur dankt de VC voor de gedegen rapportage over het afgelopen jaar en de zeer positieve feedback die wij hebben ontvangen.

De aanbevelingen worden opgenomen op de actielijst van het bestuur waar zij zullen worden behandeld en zoveel mogelijk opgevolgd. De voortgang van de opvolging wordt op deze wijze door het bestuur bewaakt. De opvolging van de aanbevelingen zal met de voorzitter van de VC later in het jaar worden geëvalueerd. Wanneer opvolging niet (geheel) mogelijk is, zal het bestuur motiveren waarom er is afgeweken van de aanbeveling.

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Oordeel verantwoordingsorgaan over 2025

Inleiding

Het Verantwoordingsorgaan (hierna VO) maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het VO de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het VO daar gemotiveerd niet voor kiest. Het VO houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden. Het VO bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.

Algemeen

Het VO bestaat ultimo 2025 uit de volgende leden:

- W. (Wendy) Rijkhoff-Jonker (Voorzitter) namens de werkgevers
- C.M. (Kitty) Hoogland namens actieven Forbo Flooring Assendelft
- H. (Mans) Ellens (Secretaris) namens pensioengerechtigden Forbo Flooring Assendelft
- L.G. (Lex) van den Ing namens pensioengerechtigden Forbo-Novilon
- A. (André) Verhijde namens actieven Forbo Eurocol Nederland
- T. (Tetman) Faber namens pensioengerechtigden Forbo Eurocol Nederland
- G.G. (Gerben) Kunstman namens actieven Forbo-Novilon

Het VO is verheugd dat de twee VO leden die in 2025 met pensioen zijn gegaan, Lex van den Ing en André Verhijde, hebben aangegeven hun functie binnen het VO te willen voortzetten. Hiermee behouden we continuïteit en blijft hun kennis en ervaring voor het VO beschikbaar, mede met het oog op de transitie in het kader van de Wtp.

Het VO streeft naar een evenwichtige samenstelling van zeven vaste leden, die ieder een doelgroep vertegenwoordigen, aangevuld met maximaal drie aspirant leden om de continuïteit van het VO en de eventuele doorstroming naar het bestuur te waarborgen.

In 2025 voldeed de samenstelling van het VO aan de richtlijnen met betrekking tot diversiteit van de Code pensioenfondsen. De samenstelling van het VO voldoet op dit moment niet meer aan norm 35 van de Code met betrekking tot leeftijdsdiversiteit, aangezien alle leden inmiddels 40 jaar of ouder zijn. Het VO blijft streven naar een evenwichtige verdeling op het gebied van diversiteit binnen haar samenstelling en zal hier bij de werving van aspirant leden specifiek aandacht aan schenken.

Het VO heeft in 2025 10x vergaderd, 7x door fysiek bijeen te komen en 3x digitaal via Teams. 2x is vergaderd met het bestuur, in mei om de jaarstukken gezamenlijk door te nemen en in december stond de Wtp centraal. Daarnaast zijn er maandelijks informele update gesprekken gevoerd met het dagelijks bestuur SPF en de voorzitter van het VO, waarbij op toerbeurt een VO lid aansluit.

Bijzonderheden 2025

Zelfevaluatie

In 2025 is geen zelfevaluatie uitgevoerd vanwege de werkdruk in verband met de Wtp. Op 31 03 2026 is de zelfevaluatie alsnog uitgevoerd, begeleid door een onafhankelijke derde partij.

Educatie

Gerben Kunstman heeft in het voorjaar van 2025 de Pensioenopleiding Geschiktheidsniveau A afgerond, waarna alle leden van het VO beschikken over geschiktheidsniveau A, conform het gestelde streven.

Een aantal VO leden heeft deelgenomen aan twee webinars en een bijeenkomst van de Pensioenfederatie over de Wtp. Daarnaast heeft een delegatie van het VO deelgenomen aan het congres 'Werken aan ons pensioen'.

Een zo groot mogelijke afvaardiging van het VO heeft deelgenomen aan kennissessies en informatiesessies die door het bestuur en WTW zijn georganiseerd over Wtp onderwerpen, waaronder: eerbiedigen partnerpensioen, kostenvoorziening, operationele reserve en MVEV, evenwichtigheid van de solidariteitsreserve, evenwichtigheid van compensatie en risicohouding. Daarnaast is er door de WTW adviseur op ons verzoek een toelichting gegeven op de evenwichtigheid solidariteitsreserve en collectieve uitkeringsfase en spreiding.

Adviezen

Adviezen die het VO in 2025 aan het SPF bestuur heeft uitgebracht:

- Herbenoeming bestuurslid
- Advies Visitatiecommissie m.b.t. 2025
- Advies premiestelling 2026
- Advies jaarrekening 2024

Uitvoeringskosten

Met de inwerkingtreding van de Wtp heeft het VO de extra bevoegdheid gekregen om een oordeel te geven over de door het fonds gemaakte uitvoeringskosten. Het VO heeft het kostenoverzicht ontvangen van de Penningmeester/Vicevoorzitter met betrekking tot 2025. Het VO heeft geconstateerd dat de totale kosten 4% hoger zijn uitgevallen dan begroot en bijna 50% hoger liggen dan in 2024. Deze kostenstijging houdt grotendeels verband met de (voorbereidingen op de) overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp). Het betreft incidentele, maar meerjarige transitiekosten. Het bestuur volgt de ontwikkeling van deze kosten nauwlettend. Het IBI-Benchmarking rapport 2025 m.b.t. verslagjaar 2024 is nog niet beschikbaar.

Wtp

In 2025 heeft het VO herhaaldelijk verzocht om duidelijkheid over de planning van het adviesverzoek. In de tweede helft van 2025 heeft het VO, afgestemd op de Wtp planning van het bestuur, diverse bijeenkomsten gehouden met de onafhankelijke VO adviseur (GPSS) in verband met het verzwaarde pakket binnen het Wtp traject. De besproken onderwerpen betroffen onder meer: compensatie uit het fondsvermogen, de solidariteitsreserve, kortingskansen en omvang, de spreidingstermijn, de invaarbonus, de onderbouwing van een evenwichtige transitie, koopkrachtbehoud, pensioenverwachting, netto profijt, de minimale invaardeckingsgraad, actualisatie van berekeningen en het communicatieplan.

Het VO heeft aanbevelingen gedaan en vragen gesteld over deze Wtp onderwerpen. In 2025 zijn hierover vier brieven aan het bestuur gestuurd en zijn de opmerkingen van het VO op het communicatieplan verzonden. Het concept adviesverzoek is in november ontvangen, vooruitlopend op de definitieve adviesaanvraag en de definitieve stukken.

Bevindingen en Conclusies

Het VO spreekt zijn waardering uit voor de informatievoorziening en de constructieve samenwerking met het bestuur. Bij enkele Wtp gerelateerde vragen was de eerste beantwoording niet volledig, hetgeen ertoe heeft geleid dat het VO in sommige gevallen om hernieuwde toelichting heeft verzocht. Daarnaast is het VO op enkele onderwerpen teruggekomen met aanvullende vragen. Het VO waardeert de bereidheid en het geduld van het bestuur om deze aanvullende toelichting te geven.

Het VO oordeelt positief over het handelen van het bestuur SPF, het door hen uitgevoerde beleid, en de gemaakte keuzes voor de toekomst van SPF. Het VO is daarnaast van oordeel dat het bestuur in het gevoerde beleid en bij de genomen beslissingen een evenwichtige belangenafweging hanteert en daarbij rekening houdt met de transitie en het invaren. Voor wat betreft de Wtp beperkt het VO zich thans tot deze constatering en verwijst het naar het nog uit te brengen advies, in afwachting van de definitieve stukken.

De beleidsdekkingsgraad is in 2025 uitgekomen op 120,4% ten opzichte van 114,6% ultimo 2024. Het vermogen is in 2025 gedaald van 495 naar 478 miljoen.

In 2026 kan, net als in 2025 en conform de streefdoelstelling, de maximale pensioenopbouw (opbouwpercentage 1,875%) gefinancierd worden met de feitelijke premie.

Het bestuur heeft besloten om per 1 januari 2026 te indexeren met 3,01%, de maximale toegestane verhoging.

Assendelft, 13 april 2026

Het Verantwoordingsorgaan

Reactie van het bestuur

Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan (VO) voor haar verslag over 2025. Het bestuur is blij om te zien dat de betrokkenheid van de VO leden groot is en dat de onlangs gepensioneerde VO leden hun functie in het VO willen blijven vervullen. Het VO doet zoveel mogelijk om de kennis actueel te houden. Dit is voor het bestuur van groot belang. De betrokkenheid van het VO bij het fonds en de ontwikkelingen op pensioengebied is groot en dat maakt het VO een waardevolle sparringpartner.

2025 stond wederom voornamelijk in het teken van het nieuwe pensioencontract en de Wtp en alle keuzes die het fonds hierbij moest maken. Het VO heeft haar rol constructief ingevuld en regelmatig toelichting en informatie gevraagd over diverse onderwerpen. Middels brieven en online sessies is door het bestuur en de adviseur WTW verdiepende informatie en inzicht verschaft.

Het bestuur is blij om te zien dat het VO hierin haar eigen verantwoordelijkheid zeer serieus neemt om zelf aan gedegen oordeelsvorming te kunnen doen. Ook de maandelijkse informele overleggen van het dagelijks bestuur met een delegatie van het VO is voor het bestuur erg waardevol.

Het bestuur waardeert en bedankt het VO voor de constructieve samenwerking.

Verslag van de Compliance Officer

Inleiding

Het Pensioenfonds kent een beleid ten aanzien van integriteit en belangenverstrengeling. Doel van het integriteitsbeleid is dat verbonden personen (bestuur en verantwoordingsorgaan) zich onder alle omstandigheden gedragen volgens maatschappelijk geaccepteerde normen en waarden in het algemeen en de specifieke normen en waarden die gelden voor het Pensioenfonds in het bijzonder alsmede volgens de toepasselijke wet- en regelgeving. Dit beleid alsmede gedragscode, incidentenbeleid en klokkenluidersregeling zijn vastgelegd in paragraaf 3.5 van ABTN en de bijbehorende bijlagen:

- Gedragscode (ABTN, bijlage C)
- Klokkenluidersregeling (ABTN, bijlage D)
- Incidentenbeleid (ABTN, bijlage E)

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Forbo heeft een Compliance Officer buiten de kring van het Bestuur van het Pensioenfonds aangesteld. De Compliance Officer is belast met het toezicht op de naleving van de op grond van de gedragscode en het integriteitsbeleid geldende bepalingen. De volledige taken en bevoegdheden van de Compliance Officer zijn opgenomen in het document 'Taken en bevoegdheden Compliance Officer' (ABTN, bijlage H).

Rapportage 2025

Per 1 januari 2025 ben ik in de functie van Compliance Officer benoemd door het Bestuur. De overdracht van informatie en documenten heeft plaatsgevonden.

Gedurende 2025 ben ik één keer benaderd betreffende een zaak waarbij wellicht de schijn van belangenverstrengeling zou kunnen optreden. Deze heb ik beoordeeld, en vastgesteld dat er in dit geval geen sprake was van belangenverstrengeling.

Tevens heb ik in 2025 geen meldingen ontvangen van situaties waarin sprake zou zijn van mogelijke non-compliance ten aanzien van de integriteit.

Er zijn enkele meldingen gemaakt van nevenfuncties. Deze gemelde nevenfuncties hebben geen directe relatie tot het Forbo Pensioenfonds, welke tot een potentiële belangenverstrengeling zou kunnen leiden. Er zijn tevens geen meldingen gemaakt van eventuele zakelijke of privé belangen dan wel privé beleggingstransacties. Uit de met de bestuursleden gehouden compliance interviews zijn geen zaken naar voren gekomen die de integriteit van de leden van het Bestuur, of het integer handelen van het Pensioenfonds negatief beïnvloeden.

De Compliance Officer maakt onderdeel uit van de Risicocommissie. Zoals in voorgaande jaren hebben alle Verbonden Personen een verklaring ondertekend waarin zij verklaren de gedragscode van het Pensioenfonds in het afgelopen jaar te hebben nageleefd en alle verplichtingen uit hoofde van de gedragscode te zijn nagekomen.

Er zijn incidenten gemeld, dit betroffen incidenten binnen de organisaties van partijen aan wie door SPF werkzaamheden zijn uitbesteed. De incidenten zijn door het bestuur opgevolgd en hadden niet te maken met integriteit en belangenverstrengeling. De Compliance Officer registreert incidenten in het Incidentenregister.

Er zijn door mij geen zaken geconstateerd die zouden kunnen wijzen op belangenverstrengeling of een ander integriteitsrisico.

Conclusie van de Compliance Officer is dat in het afgelopen jaar 2025 er geen conflicten met de Gedragscode en het Integriteitsbeleid zijn geconstateerd.

17 april 2026

Gerben Flinkert
Compliance Officer Stichting Pensioenfonds Forbo

Reactie van het bestuur

Het verslag van de Compliance Officer is in de vergadering van 21 april 2026 besproken in het bestuur.

De enkele, zich in 2025 voorgedane incidenten of meldingen, betroffen geen integriteitsissues en zijn kundig beoordeeld en waar nodig opgevolgd, gemitigeerd en gemonitord. Er heeft zich in 2025 één situaties voorgedaan waarbij mogelijke potentiële belangenverstrengeling zou optreden. De Compliance Officer heeft deze beoordeeld, en vastgesteld dat er in dit geval geen sprake was van belangenverstrengeling. De Compliance Officer heeft in 2025 geen conflicten geconstateerd met de gedragscode of het Integriteitsbeleid. Het bestuur herkent het gestelde in de rapportage van de Compliance Officer en dankt hem voor de inzet en het meedenken in het afgelopen jaar.

Het bestuur is van mening dat de compliance functie constructief is vormgegeven. De huidige Compliance Officer is sinds 1 januari 2025 in functie en heeft een goede overdracht gehad. Hij maakt daarnaast deel uit van de risicocommissie. Op deze wijze worden risico's, waaronder compliance- en integriteitsrisico's, op een zo breed mogelijk vlak gemonitord.

Vooruitblik 2026

Ook 2026 zal geen jaar worden waarin we een rustige wereldeconomie hebben en ons vermogen kalmpjes aangroeit bij een vlakke rente. Integendeel. In 2025 zorgde USA-president Trump alweer in het eerste jaar van zijn 2e termijn voor instabiliteit en discontinuïteit van internationale verdragen, maar in 2026 gooit hij er nog een schepje bovenop en start een oorlog met Iran die in no-time uitgroeit tot de nieuwe Midden-Oosten oorlog met alle effecten die daarbij horen. Onnodig verlies van mensenlevens, verstoringen van goederenstromen en enorme stijgingen van brandstofprijzen en olie gerelateerde grondstofprijzen en transporttoeslagen wereldwijd. Voor heel veel bedrijfstakken zorgt dat voor enorme kostenstijgingen en lagere winsten. Op de beurzen dalen veel koersen en het consumentenvertrouwen zakt in waardoor bestedingen achterblijven en inflaties lopen weer op.

In die moeilijke setting verwacht Pensioenfonds Forbo door een goed gespreide en prudente portefeuille een fatsoenlijke dekkingsgraad te behouden met het oog gericht op de mogelijkheid voor indexatie voor 2027 én de voorbereidingen voor het overgaan naar het nieuwe pensioencontract.

Pensioenfonds Forbo heeft het Transitieplan van onze Sociale Partners inmiddels vertaald in een Implementatieplan dat in het voorjaar zal worden ingediend bij toezichthouder De Nederlandsche Bank. Die zal het Implementatieplan en alle benodigde studies en documenten op compleetheid en evenwichtigheid beoordelen en mogelijk vragen om nog wat aanpassingen en verduidelijkingen. Wij verwachten dat de DNB ons implementatieplan uiteindelijk zal goedkeuren in de loop van het jaar, waarna wij de pensioenadministratie en vermogensbeheer definitief kunnen inrichten en ons kunnen richten op het informeren van onze deelnemers.

Al met al zal het weer een interessant en intensief jaar worden dat wij op 1 Juli 2027 hopen te bekronen met een soepele overgang waarbij iedereen tevreden kan zijn met het resultaat. Lees onze nieuwsbrieven, kom naar informatiebijeenkomsten en volg onze site pensioenfondsforbo.nl!

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Assendelft d.d. 28 mei 2026

F.A. Heil
Voorzitter

D. Manné
Secretaris

P. de Boer
Penningmeester/Vice-voorzitter

U. Hofman
Lid

G.P.J. van Bruggen
Lid

T.W. Breeuwer
Lid

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Zakelijke waarden	144.708	151.890
Vastrentende waarden	321.280	332.268
Derivaten	2.821	6.606
	468.809	490.764
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]	11	38
Vorderingen en overlopende activa [3]	57.980	25.667
Liquide middelen [4]	13.909	8.613
Totaal activa	540.709	525.082

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

Passiva	2025	2024
Stichtingskapitaal en reserves [5]	95.368	62.158
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [6]	372.240	420.696
Voorziening operationele kosten [7]	10.795	12.200
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [8]	11	38
	383.046	432.934
Kortlopende schulden en overlopende passiva [9]	62.295	29.990
Totaal passiva	540.709	525.082

[..] 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 pensioenfondsen [10]		
Directe beleggingsopbrengsten	6.302	2.631
Indirecte beleggingsopbrengsten	-21.474	36.104
Kosten van vermogensbeheer	-788	-724
	-15.960	38.011
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [11]	13.305	12.799
Saldo van overdrachten van rechten [12]	287	-283
Pensioenuitkeringen [13]	-11.972	-11.350
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [14] ¹⁾		
Stelselwijziging	0	11.554
Benodigde interest	-9.753	-13.624
Opbouw	-10.930	-10.118
Overlevingskansen	1.042	-674
Uitkeringen	11.834	11.197
Waardeoverdrachten	-340	405
Afkoop	10	9
Mutatie voorziening toekomstige ziektegevallen	-148	80
Wijziging marktrente	69.910	-7.945
Prognosetafel en ervaringssterfte	0	639
Mutatie ANW Hiaat	74	57
Toeslagverlening	-12.742	-2.147
Overige correcties	-501	-156
	48.456	-10.723

1) De vergelijkende cijfers zijn aangepast door het separaat vermelden van de kostenvoorziening.

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

	2025	2024
Mutatie operationele kosten [15] ¹⁾		
Stelselwijziging	0	-11.554
Benodigde interest	-283	-396
Opbouw	-317	-293
Overlevingskansen	30	-20
Uitkeringen	343	325
Waardeoverdrachten	-10	12
Mutatie voorziening toekomstige ziektegevallen	-4	2
Wijziging marktrente	2.028	-231
Prognosetafel en ervaringssterfte	0	19
Mutatie ANW Hiaat	2	2
Toeslagverlening	-369	-62
Overige correcties	-15	-4
	1.405	-12.200
Herverzekering [16]	15	-206
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [17]	-2.339	-1.175
Overige baten en lasten [18]	13	3
Saldo van baten en lasten	33.210	14.876
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	33.210	14.876
	33.210	14.876

1) De vergelijkende cijfers zijn aangepast door het separaat vermelden van de kostenvoorziening.

[..] 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	13.087	12.773
Uitkeringen uit herverzekering	242	27
Overgenomen pensioenverplichtingen	605	583
	13.934	13.383
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-11.935	-11.371
Overgedragen pensioenverplichtingen	-330	-866
Premies herverzekering	-227	-232
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.338	-1.209
	-14.830	-13.678
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	5.097	1.988
Verkopen en aflossingen beleggingen	268.959	491.317
	274.056	493.305
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-267.076	-504.730
Kosten van vermogensbeheer	-788	-724
	-267.864	-505.454
Mutatie beschikbare liquiditeiten	5.296	-12.444
Saldo liquide middelen per 1 januari	8.613	21.057
Saldo liquide middelen per 31 december	13.909	8.613

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Forbo, statutair gevestigd te Zaanstad is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Tevens verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het fonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van Forbo Flooring B.V., Forbo- Novilon B.V. en Forbo Eurocol Nederland B.V.

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

Pensioenfonds Forbo heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en BW2 Titel 9 toegepast. Alle activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. Indien noodzakelijk voor vergelijkingsdoeleinden is de rubricering van de vergelijkende cijfers aangepast. Dit heeft echter geen invloed op het vermogen en/of resultaat.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Presentatie- en functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is.

Stelselwijziging

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

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Schattingwijzigingen 2024

Door de wijziging van de grondslagen in het boekjaar (overlevingstafel geüpdated naar AG2024) zijn de TV gedaald. Dit heeft een positief effect op de dekkingsgraad van 0,2%.

Ultimo 2024 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen verlaagd met 658 als gevolg van deze schattingswijziging. Dit effect is in 2024 als mutatie in het resultaat verwerkt.

Opname en verwijdering van een actief en/of een verplichting

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

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

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

Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen.

Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum.

Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een verplichting zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vreemde valuta

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Onder geldmiddelen wordt conform de definitie in RJ 360 verstaan de kasmiddelen, de tegoeden op bankrekeningen, wissels en cheques, direct opeisbare deposito's en op korte termijn zeer liquide activa (beleggingen die zonder beperkingen en zonder materieel risico van waardeverminderingen als gevolg van de transactie kunnen worden omgezet in geldmiddelen). Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Waardering Beleggingen

Vastgoedbeleggingen

Onder vastgoedbeleggingen zijn participaties in beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen of niet beursgenoteerde vastgoedbeleggingsinstellingen opgenomen. Participaties in beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen worden gewaardeerd tegen reële waarde, gebaseerd op de beurskoers per balansdatum.

Participaties in niet-beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen in de periode tot balansdatum, waarbij de onderliggende vastgoedbeleggingen zijn gewaardeerd op reële waarde die in de meeste gevallen is ontleend op basis van onafhankelijke taxatie, en in enkele gevallen aangevuld met schattingen van het management van het vastgoedfonds. Bij niet-beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen worden periodieke analyses van resultaten uitgevoerd, evenals analyse van de gecontroleerde jaarrekeningen van de indirecte vastgoedbeleggingen, en vergelijking met de waardenopgaven van de fondsmanagers. Niet in alle gevallen zijn gecontroleerde jaarrekeningen beschikbaar voor vaststelling van de jaarrekening.

Aandelen

Ter beurse genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de slotkoers op balansdatum. Niet aan een beurs genoteerde aandelenfondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds laatste afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de reële waarde.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde obligaties zijn gewaardeerd tegen de biedkoers op balansdatum inclusief de opgelopen interest ultimo jaar. Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds laatste afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de reële waarde. Leningen zijn gewaardeerd tegen actuele waarde op basis van de contante waarde van toekomstige kasstromen. De deposito's zijn gewaardeerd tegen nominale waarde op de balansdatum.

Inzake bank loans wordt vanaf boekjaar 2018 de waardering bepaald op basis van het laatst beschikbare statement van de externe manager met daarbij opgeteld de stortingen en onttrekkingen tot en met balansdatum.

Derivaten

Derivaten zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Dit is de waarde waarvoor het contract nu kan worden afgewikkeld. De waarde wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

De ultimo jaar bestaande rechten en verplichtingen worden per derivatencontract gesaldeerd. Positieve posities (na saldering) uit hoofde van derivaten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder derivaten. Negatieve posities (na saldering) uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder verplichtingen uit hoofde van de beleggingen. Onder deze laatste post zijn ook creditposities uit hoofde van credit support annexen (CSA) verantwoord.

De CSA-contracten hebben betrekking op derivatencontracten. De openstaande vorderingen en verplichtingen van de derivatencontracten worden maandelijks per tegenpartij gesaldeerd. Bij een saldo boven de contractueel vastgestelde grens wordt er onderpand gestort c.q. ontvangen van de tegenpartij.

Vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

Onder liquide middelen worden de banktegoeden opgenomen welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

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

Algemene reserve

Het jaarlijkse resultaat volgens de rekening van baten en lasten wordt –indien van toepassing in het betreffende boekjaar– toegevoegd aan de algemene reserve.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen is vastgesteld als de contante waarde van de tijdsevenredig opgebouwde pensioenaanspraken. Voor de arbeidsongeschikte deelnemers is de voorziening pensioenverplichtingen gebaseerd op de te bereiken aanspraken.

De voorziening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte

Prognosetafel AG2024. Deze tafel wordt toegepast rekening houdend met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking door toepassing van de WTW 2022 ervaringssterfte.

Rentevoet

Conform de rentetermijnstructuur van de nominale markrentre per 31 december 2025 zoals gepubliceerd door DNB.

Rentetoevoeging

Onder nFTK is de benodigde rente gelijk aan de 1 jaars rente. Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo 2025 is deze gelijk aan 2,330% (2024: 3,439%).

Kosten

Ter dekking van de toekomstige kosten is een opslag van 2,9% (2024: 2,9%) opgenomen op de voorziening.

Gehuwdheid

Zolang nog geen pensioenuitkering is ingegaan, wordt voor de berekening van de voorziening voor partnerpensioen elke deelnemer verondersteld een partner te hebben (onbepaald partnerpensioen met partnerfrequentie van 100%). Voor pensioengerechtigden wordt alleen een voorziening voor partnersysteem berekend, indien en zolang zij gehuwd zijn of een partner hebben (bepaald partnersysteem).

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op drie jaar gesteld (man ouder dan vrouw).

Zieke deelnemers

Voor deelnemers die op de balansdatum ziek zijn, is rekening gehouden met de verwachte toekomstige schadelast.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Deze voorziening is op dezelfde grondslagen gebaseerd als de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

Resultaatbepaling***Algemeen***

De resultaten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen van waardering van activa en verplichtingen. Kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de valutakoers van die dag. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verwerkt in het resultaat.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan: rente, dividend en soortgelijke opbrengsten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen, aandelen vastgoedmaatschappijen, obligaties, leningen op schuldbekentenis, valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten vermogensbeheer

Onder de kosten vermogensbeheer worden de administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

Transactiekosten

De transactiekosten (brokerkosten en beursbelastingen) van de beleggingstransacties zijn verdisconteerd in de kostprijs c.q. de opbrengstwaarde van de beleggingen. De transactiekosten zijn betrouwbaar vast te stellen. Voor de berekening wordt gebruik gemaakt van een spread op basis van de gemiddelde spread van het afgelopen kwartaal.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Premies worden ten gunste van het resultaat gebracht in de periode waarin de daarmee samenhangende pensioenrechten worden opgebouwd. Premiekortingen, extra premies en bijdrage aan de kosten worden verwerkt in de periode waarin aan de voorwaarden volgens de uitvoeringsovereenkomst wordt voldaan.

Saldo van overdrachten van rechten

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

Pensioenuitkeringen

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

Mutatie technische voorziening pensioenverplichting voor risico pensioenfonds en deelnemer

Deze mutaties zijn toegelicht bij de betreffende post in de toelichting op de staat van baten en lasten.

Herverzekeringen

De post herverzekeringen betreft het saldo van premies betaald aan de herverzekeraar en uitkeringen ontvangen uit hoofde van het herverzekeringscontract aan het fonds. De premies en uitkeringen worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

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

Overige baten en lasten

De overige baten en lasten worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

Kostenresultaat

Het kostenresultaat betreft het verschil tussen kostenopslagen in de premie, de vrijgefallen excassokosten en de daadwerkelijke kosten van Pensioenfonds Forbo.

Beleggingsresultaat

Het beleggingsresultaat is het verschil tussen de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten en de aangroei van de voorziening pensioenverplichtingen.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ Verstrekk- ingen	Verkopen aflossingen	Indirecte beleggings- opbrengsten	Stand ultimo 2025
Zakelijke waarden					
Beleggingsfondsen in aandelen	151.890	21.474	-40.000	11.344	144.708
Vastrentende waarden					
Vastrentende beleggingsfondsen	190.217	3.692	-6.000	1.312	189.221
Deposito's	1.500	116.221	-117.721	0	0
Leningen op schuldbekentenis	11.293	653	-42	-201	11.703
Obligaties	129.258	121.578	-128.458	-2.022	120.356
	332.268	242.144	-252.221	-911	321.280
Derivaten					
Valutatermijntransacties	-2.006	0	-7.831	10.946	1.109
Renteswaps	-13.739	0	0	-43.039	-56.778
	-15.745	0	-7.831	-32.093	-55.669
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	468.413	263.618	-300.052	-21.660	410.319
Beleggingen (passiva zijde)					
Valutatermijntransacties	0				0
Renteswaps	22.351				58.490
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds passiva zijde	22.351				58.490
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds activa zijde	490.764	263.618	-300.052	-21.660	468.809

Methodiek bepaling marktwaarde

De beleggingen zijn gewaardeerd op reële waarde. Niet voor alle beleggingsinstrumenten zijn frequente marktnoteringen beschikbaar. Dat levert een hoger risico op ten aanzien van de benadering van de waardering van een belegging. In onderstaande tabel is het totale belegd vermogen uitgesplitst naar vier niveaus van waardering. Dit betreft het belegd vermogen, inclusief de vorderingen en verplichtingen uit hoofde van beleggingen en de liquide middelen.

Level 1 - Genoteerde marktprijzen:

Directe marktwaardering, beursnotering in een actieve markt.

Level 2 - Onafhankelijke taxaties:

Beschikbare taxaties van derden.

Level 3 - Netto contante waarde:

Afgeleide marktwaardering, geen directe beursnotering van andere uit de markt waarneembare data dan wel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet-actieve markt met niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).

Level 4 - Andere methode / intrinsieke waarde:

Modellen en technieken, marktwaardebepaling niet gebaseerd op markt dat maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

De investeringen in MN Fondsen en andere fondsen welke onderliggende beleggingen hebben in aandelen en vastrentende waarden zijn in de level verdeling opgenomen onder andere methode/ intrinsieke waarde. Uitgangspunt hierbij is dat de waardering niet door MN, maar door de onderliggende beleggingsfondsen zelf gebeurt.

Voor de waardering van de derivaten wordt gebruik gemaakt van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen die worden gevuld met marktconforme parameters.

De toekomstige kasstromen van de rentederivaten worden contant gemaakt tegen de EONIA curve. De verwachte kasstromen van de valutaderivaten worden contant gemaakt tegen de relevante yieldcurve van de betrokken valuta.

In onderstaande tabel is aangegeven op welke manier de marktwaarden zijn afgeleid.

Categorie	Genoteerde markt- prijzen	Onaf- hankelijke taxaties	Netto contante waarden	Andere methoden/ intrinsieke waarde	Stand ultimo 2025
Zakelijke waarden	0	0	0	144.708	144.708
Vastrentende waarden	120.356	0	11.703	189.221	321.280
Derivaten	0	0	-55.669	0	-55.669
Subtotaal belegd vermogen	120.356	0	-43.966	333.929	410.319

Onderstaande tabel geeft de levelindeling van vorig verslagjaar weer.

Categorie	Genoteerde markt- prijzen	Onaf- hankelijke taxaties	Netto contante waarden	Andere methoden/ intrinsieke waarde	Stand ultimo 2024
Zakelijke waarden	0	0	0	151.890	151.890
Vastrentende waarden	129.258	0	12.793	190.217	332.268
Derivaten	0	0	-15.745	0	-15.745
Totaal belegd vermogen	129.258	0	-2.952	342.107	468.413

	2025	2024
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	38	40
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-27	-2
Stand per 31 december	11	38
Een klein deel van de totale pensioenverplichtingen van het fonds is herverzekerd bij ElipsLife (einddatum contract 31-12-2026). Dit betreft ingegane partnerpensioenen. Tegenover dit deel van de pensioenverplichting staat een gelijkwaardige geactiveerde vordering op de herverzekerder.		
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Vorderingen op aangesloten ondernemingen	3.013	2.821
Beleggingsdebiteuren	53.871	22.778
Vooruitbetaalde bedragen	130	8
Diversen	71	45
Lopende interest en nog te ontvangen dividend		
– Derivaten	885	0
– Banken	10	15
Subtotaal lopende interest en nog te ontvangen dividend	895	15
Totaal vorderingen en overlopende activa	57.980	25.667
De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.		

	2025		2024	
[4] Liquide middelen				
ING Bank N.V.	914		756	
Depotbanken	12.995		7.857	
	13.909		8.613	
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds. Op de rekening van de ING Bank is een 'intraday' kredietfaciliteit afgegeven van € 800.000.				
[5] Stichtingskapitaal en reserves				
Stichtingskapitaal	0		0	
Algemene reserve				
Stand per 1 januari	62.158		47.282	
Saldobestemming boekjaar	33.210		14.876	
Stand per 31 december	95.368		62.158	
Totaal eigen vermogen	95.368		62.158	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	15.834	104,1%	17.830	104,1%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	60.085	115,7%	65.751	115,2%
De dekkingsgraad is		124,9%		114,4%
De beleidsdekkingsgraad is		120,4%		114,6%
De dekkingsgraad is als volgt berekend: aanwezig vermogen gedeeld door de technische voorzieningen voor risico fonds. Hierbij bestaat het aanwezig vermogen uit de algemene reserves plus de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. De technische voorzieningen bestaan uit de totale technische voorzieningen voor risico fonds plus het herverzekeringsdeel.				
De berekening is als volgt: $(95.368 + 383.046) / (383.046) \times 100\% = 124,9\%$ De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de 12 voorafgaande maandeindedekkinggraden.				

	2025	2024
Technische voorzieningen		
[6] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds ¹⁾		
Stand per 1 januari	420.696	409.973
Stelselwijziging	0	-11.554
Benodigde interest	9.753	13.624
Opbouw	10.930	10.118
Overlevingskansen	-1.042	674
Uitkeringen	-11.834	-11.197
Waardeoverdrachten	340	-405
Afkoop	-10	-9
Mutatie voorziening toekomstige ziektegevallen	148	-80
Wijziging marktrente	-69.910	7.945
Prognosetafel en ervaringssterfte	0	-639
Mutatie ANW Hiaat	-74	-57
Toeslagverlening	12.742	2.147
Overige correcties	501	156
Stand per 31 december	372.240	420.696
[7] Voorziening operationele kosten ¹⁾		
Stand per 1 januari	12.200	0
Stelselwijziging	0	11.554
Benodigde interest	283	396
Opbouw	317	293
Overlevingskansen	-30	20
Uitkeringen	-343	-325
Waardeoverdrachten	10	-12
Mutatie voorziening toekomstige ziektegevallen	4	-2
Wijziging marktrente	-2.028	231
Prognosetafel en ervaringssterfte	0	-19
Mutatie ANW Hiaat	-2	-2
Toeslagverlening	369	62
Overige correcties	15	4
Stand per 31 december	10.795	12.200
[8] Overige voorzieningen		
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	38	40
Mutatie	-27	-2
Stand per 31 december	11	38

1) De vergelijkende cijfers zijn aangepast door het separaat vermelden van de kostenvoorziening.

	2025	2024
Totaal technische voorziening voor risico pensioenfonds	383.046	432.934
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
– Actieve deelnemers	158.621	203.486
– Gewezen deelnemers	60.471	72.772
– Pensioengerechtigden	152.017	143.481
– Voorziening zieken	1.142	994
– Voorziening operationele kosten	10.795	12.201
	383.046	432.934
De technische voorziening voor risico pensioenfonds is langlopend van aard.		
[9] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Credit support annex verplichtingen	1.600	4.950
Derivaten negatieve posities	58.490	22.351
Interest vastrentende waarden	1.452	1.549
Interest derivaten	0	228
Beleggingscrediteuren	117	410
Belastingen en sociale premies	260	243
Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten	290	168
Niet opgevraagde pensioenen	86	78
Nog te muteren waardeoverdrachten	0	13
	62.295	29.990
De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar (m.u.v. derivaten).		

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Met vermogensbeheerder MN en pensioenbeheerder AZL zijn meerjarige contracten afgesloten. Het contract met MN is binnen 6 maanden opzegbaar door het pensioenfonds. De contractwaarde van het contract met MN over deze 6 maanden bedraagt € 575. Het contract met AZL is binnen 6 maanden opzegbaar door het pensioenfonds. De contractwaarde van het contract met AZL over deze 6 maanden bedraagt € 220.

Verbonden Partijen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden, Visitatiecommissie en verantwoordingsorgaan

Gedurende het boekjaar 2025 zijn de volgende vergoedingen betaald.

Betaalde vergoedingen bestuur, Visitatie en/of VO

	2025	2024
Bestuursvergoedingen	0	0
Vergoedingen Visitatiecommissie	22	19
Totaal	47	54

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had Pensioenfonds Forbo geen personeelsleden in dienst.

	2025	2024
[10] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
Directe beleggingsopbrengsten		
Zakelijke waarden	474	854
Vastrentende waarden	6.747	6.084
Derivaten	-1.131	-4.666
Overige opbrengsten	212	359
Totaal directe beleggingsopbrengsten	6.302	2.631
Indirecte beleggingsopbrengsten		
Onroerende zaken	0	0
Zakelijke waarden	11.344	22.830
Vastrentende waarden	-911	8.416
Derivaten	-32.093	5.322
Overige opbrengsten	186	-464
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	-21.474	36.104

	2025	2024
Kosten van vermogensbeheer		
Beheerkosten	-691	-648
Overig	-42	-32
Advieskosten vermogensbeheer	-55	-44
Totaal kosten vermogensbeheer	-788	-724
De directe kosten vermogensbeheer omvatten de zichtbare ('directe') kosten die het fonds op factuurbasis betaalt. De kosten zijn, indien mogelijk, toegerekend aan de verschillende beleggingscategorieën (zie tabel hieronder). De transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten. De transactiekosten kunnen niet betrouwbaar worden vastgesteld, omdat deze verrekend zijn in de aan- en verkoopprijzen. Voor de advieskosten vermogensbeheer ontvangt het fonds eveneens facturen.		
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	-15.960	38.011

Kosten vermogensbeheer

Beleggingscategorie	Beheer- vergoeding in jaar- rekening	Performance fee in jaar- rekening	Transactie- kosten in jaar- rekening	Overige kosten in jaar- rekening	Totaal
Vastgoed	0	0	0	0	0
Aandelen	0	0	0	0	0
Vastrentende waarden	181	0	0	0	181
Overige beleggingen	0	0	0	0	0
Fiduciar kosten	510	0	0	0	510
Kosten bewaarloon	0	0	0	42	42
Totaal	691	0	0	42	733

De kosten van de accountantscontrole worden vergoed door Mn en zijn derhalve niet opgenomen in de beleggingskosten.

Aansluiting met de totale kosten vermogensbeheer

	2025	2024
Kosten vermogensbeheerders (staat van baten en lasten)	-733	-680
Advieskosten vermogensbeheer	-55	-44
Kosten direct ten laste van de beleggingsrendementen	-820	-931
	-1.608	-1.655

Een specificatie van de totale kosten vermogensbeheer is terug te vinden in het bestuursverslag.

[11] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

De feitelijke premie over boekjaar 2025 bedraagt € 12,6 miljoen (2024: € 12,4 miljoen), wat bestaat uit € 4,3 miljoen werknemerspremie en € 8,3 miljoen werkgeverspremie. De kostendekkende premie bedraagt € 14,0 miljoen (2024: € 13,7 miljoen).

	2025	2024
Pensioenpremie werkgevers en werknemers	12.602	12.365
Additionele premie (vrijwillige voortzetting)	0	45
Inkoopsommen	703	389
	13.305	12.799
Kostendekkende premie	14.009	13.687
Gedempte kostendekkende premie	11.594	11.711
Feitelijke premie	12.602	12.410
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	11.638	10.897
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.769	1.940
– Opslag voor uitvoeringskosten	602	850
	14.009	13.687
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	6.385	6.291
– Opslag in stand houden vereist vermogen	971	1.120
– Opslag voor uitvoeringskosten	602	850
– Opslag voor toekomstige toeslagpremie	3.636	3.450
	11.594	11.711

Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen. In beide boekjaren is geen korting verstrekt.

[12] Saldo van overdrachten van rechten

Overgenomen pensioenverplichtingen
Overgedragen pensioenverplichtingen

[13] Pensioenuitkeringen

Pensioenen

Ouderdomspensioen
Partnerpensioen
Wezenpensioen

Subtotaal

Andere uitkeringen

Afkoopsommen
Anw-hiaat
Overige uitkeringen

Subtotaal

Totaal pensioenuitkeringen

	2025	2024
	605	583
	-318	-866
	287	-283
	-9.759	-9.101
	-2.060	-2.084
	-18	-19
	-11.837	-11.204
	-10	-8
	-117	-129
	-8	-9
	-135	-146
	-11.972	-11.350

	2025	2024
[14] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds ¹⁾		
Stelselwijziging	0	11.554
Benodigde interest	-9.753	-13.624
Opbouw	-10.930	-10.118
Overlevingskansen	1.042	-674
Uitkeringen	11.834	11.197
Waardeoverdrachten	-340	405
Afkoop	10	9
Mutatie voorziening toekomstige ziektegevallen	-148	80
Wijziging marktrente	69.910	-7.945
Prognosetafel en ervaringssterfte	0	639
Mutatie ANW Hiaat	74	57
Toeslagverlening	-12.742	-2.147
Overige correcties	-501	-156
	48.456	-10.723
[15] Mutatie voorziening operationele kosten ¹⁾		
Stelselwijziging	0	-11.554
Benodigde interest	-283	-396
Opbouw	-317	-293
Overlevingskansen	30	-20
Uitkeringen	343	325
Waardeoverdrachten	-10	12
Mutatie voorziening toekomstige ziektegevallen	-4	2
Wijziging marktrente	2.028	-231
Prognosetafel en ervaringssterfte	0	19
Mutatie ANW Hiaat	2	2
Toeslagverlening	-369	-62
Overige correcties	-15	-4
	1.405	-12.200
[16] Herverzekering		
Premies herverzekering	-227	-232
Uitkeringen uit herverzekering	242	26
	15	-206

¹⁾ De vergelijkende cijfers zijn aangepast door het separaat vermelden van de kostenvoorziening.

	2025	2024
[17] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Beleggingsadviescommissie	-25	-35
Administratie	-481	-423
Wtp	-1.393	-300
Accountant (controle jaarrekening)	-43	-49
Accountant (controle jaarrekening)correctie voorgaand boekjaar	7	0
Accountant (andere diensten)	-33	-6
Actuaris	-219	-208
Overige kosten	-152	-154
	-2.339	-1.175
[18] Overige baten en lasten	13	3
Saldo van baten en lasten	33.210	14.876
Actuariële analyse van het saldo van baten en lasten		
Beleggingen / marktrente	-15.960	23.991
Wijzigingen rentetermijnstructuur	61.902	-8.176
Premies	507	622
Waardeoverdrachten	-63	134
Kosten	-1.394	0
Uitkeringen	-11	-15
Kanssystemen	1.520	-144
Toeslagverlening	-13.111	-2.209
Overgang nieuwe grondslagen	0	658
Andere oorzaken	-180	15
	33.210	14.876

Resultaatbestemming

Resultaatverdeling

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

	2025
	x € 1.000
Algemene reserve	33.210
	33.210

Risicoparagraaf

(Alle tabellen in deze paragraaf zijn in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd. Conform de berekeningen van het vereist eigen vermogen in het Actuariel Rapport is de risicoparagraaf gebaseerd op het doorkijkbeginsel (lookthrough-principe) en wordt er rekening gehouden met recente ontwikkelingen zoals het gebruik van de meest recente UFR en de aangepaste definitie van de (beleids)dekkingsgraad en vereiste dekkingsgraad. Laatstgenoemde impliceert dat bij de berekening van de (beleids)dekkingsgraad en vereiste dekkingsgraad vanaf het jaarwerk van 2015 rekening gehouden dient te worden met het totale vermogen en de totale technische voorziening. In de risicoparagraaf worden de afzonderlijke risico's van het vereist eigen vermogen gerelateerd aan de voorziening voor risico fonds. De impact van de aangepaste berekeningsmethodiek wordt afzonderlijk getoond. Onder het nieuwe FTK zijn de voorschriften voor de berekening van het vereist eigen vermogen aangescherpt en wordt getoetst op basis van het vereist eigen vermogen gebaseerd op de strategische verdeling. De impact van de afzonderlijke risico's wordt tevens getoond voor het feitelijk vereist eigen vermogen omdat de vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke verdeling in het nieuwe FTK onder andere een belangrijke rol speelt bij de korte termijn risicohouding van het fonds.

Aansluiting beleggingen t.b.v. de risicoparagraaf:

Categorie	Stand ultimo 2025	Liquide middelen	Over- lopende posten en intrest	Stand risico paragraaf obv look through 2025
Onroerende zaken	0	0	0	0
Zakelijke waarden	144.708	0	0	144.708
Vastrentende waarden	321.280	0	-1.452	319.828
Overige beleggingen	-55.669	12.995	53.039 ¹⁾	10.365
Totaal	410.319	12.995	51.587	474.901

1) De overlopende posten 53.039 m.b.t. de beleggingen bestaan uit:

Beleggingsdebiteuren	53.871
Lopende interest derivaten	885
Credit support annex verplichtingen	-1.600
Derivaten overige verplichtingen	0
Beleggingscrediteuren	-117

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Eind 2016 wordt geen rekening meer gehouden met eventuele additionele risico's. Hieromtrent heeft afstemming plaats gevonden met bestuur, waarmerkend actuaris en DNB. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 115,7% en 2024 van 115,2%.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	5.759	1,5	2.953	0,7
Aandelen- en vastgoed risico (S2)	40.035	10,5	45.052	10,4
Valutarisico (S3)	12.603	3,3	12.046	2,8
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	22.486	5,9	25.604	5,9
Verzekeringstechnisch risico (S6)	11.023	2,9	12.791	3,0
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	0	0,0	0	0,0
Diversificatie-effect	-31.821	-8,4	-32.695	-7,6
Vereist eigen vermogen	60.085	15,7	65.751	15,2
Aanwezige dekkingsgraad (exclusief bestemmingsreserves)		124,9		114,4
Beleidsdekkingsgraad		120,4		114,6
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,1		104,1
Strategisch vereiste dekkingsgraad		115,7		115,2
Feitelijk vereiste dekkingsgraad		116,2		116,0
Reële dekkingsgraad		88,2		85,4

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Forbo is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds niet in een tekort verkeert. In boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 120,4%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2024 van 114,6%, is de beleidsdekkingsgraad gestegen met 5,8%-punt.

Renterisico (S1)

Pensioenfondsen Forbo kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen.

Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

De stijging van de rentestanden die worden gehanteerd bij de berekeningen van de voorziening pensioenverplichtingen (eind 2025: 3,2% ten opzichte van eind 2024: 2,2%) leidt tot een daling van de Voorziening pensioenverplichtingen (in 2025: € 71.938).

De beleggingen, gewaardeerd tegen marktwaarde, zijn in meer of mindere mate gerelateerd aan ontwikkelingen van de rentestanden. Door de periodieke afstemming van beide ontwikkelingen wordt de dekkingsgraad nauwgezet gemonitord. Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie en de duratie van de portefeuilles. Door deze swaps wordt de duratie van de portefeuille van vastrentende waarden verlengd.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief derivaten) 20,4 (2024: 21,60)

Duratie van de pensioenverplichtingen 15,7 (2024: 18,10)

Het pensioenfonds dekt strategisch 80% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

Hoogte buffer

De buffer voor het renterisico moet een daling van de rentetermijnstructuur, de rente waarmee de verplichtingen contant worden gemaakt, kunnen opvangen. De benodigde buffer voor het renterisico bedraagt dientengevolge € 5.759 (1,5%).

Aandelen- en vastgoed risico (S2)

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen en vastgoed in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden categorieën getoond.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling aandelen en vastgoed per categorie:</i>				
Aandelenfonds Europa	37.364	25,8	34.732	22,9
Aandelenfonds Noord-Amerika	78.396	54,2	67.423	44,4
Aandelenfonds Verre Oosten	13.705	9,5	13.546	8,9
Aandelenfonds Emerging Markets	15.243	10,5	36.189	23,8
	144.708	100,0	151.890	100,0

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het aandelen en vastgoedrisico wordt hiervan afgeleid en bedraagt € 40.035 (10,5%). In 2024 bedroeg dit € 45.052 (10,4%).

Valutarisico (S3)

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van SPF in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. SPF loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. SPF kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten. De belangrijkste valutarisico's die SPF loopt zijn risico's m.b.t. de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen.

	31 december 2025		31 december 2025	
	Voor derivaten	Valuta- derivaten	Na derivaten	Reële waarde
	€	€	€	€
Euro	293.676	103.086	396.762	1.109
Amerikaanse dollar	113.375	-86.097	27.278	0
Britse pound sterling	8.312	-7.283	1.029	0
Japanse yen	9.664	-9.706	-42	0
Overige	49.874	0	49.874	0
	474.901	0	474.901	1.109

	31 december 2024		31 december 2024	
	Voor derivaten	Valuta- derivaten	Na derivaten	Reële waarde
	€	€	€	€
Euro	301.466	94.605	396.071	-2.006
Amerikaanse dollar	103.845	-79.273	24.572	0
Britse pound sterling	9.822	-9.032	790	0
Japanse yen	6.481	-6.300	181	0
Overige	70.297	0	70.297	0
	491.911	0	491.911	-2.006

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De vereiste buffer voor valutarisico bedraagt in totaal € 12.603 (3,3%).

Grondstoffenrisico (S4)

De omvang van de buffer voor het grondstoffenrisico moet dusdanig zijn dat een waardedaling van 35% kan worden opgevangen voor dat deel van de portefeuille dat in grondstoffen (commodities) is belegd. Aangezien het fonds geen beleggingen heeft in commodities, bedraagt de vereiste buffer voor het grondstoffenrisico 0.

Kredietrisico (S5)

Voornamelijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

De samenstelling van de vastrentende waarden (inclusief lopende interest) kan als volgt worden samengevat.

	2025				2024			
			Modified spread duration	Credit spread			Modified spread duration	Credit spread
	€	%	jaren	%	€	%	jaren	%
Langlopende Europese obligaties	55.685	17,4	10,7	0,2	57.122	17,2	11,7	0,4
Bedrijfsobligaties	103.792	32,5	4,3	0,7	101.049	30,6	4,4	0,9
Emerging Markets obligaties	39.129	12,2	6,5	2,5	41.268	12,5	6,2	3,4
Onderhandse leningen	10.977	3,4	1,3	1,9	10.533	3,2	2,2	2,1
Vastrentend-hoogrentend US obligaties	17.760	5,6	2,8	2,2	18.586	5,6	3,3	2,3
Vastrentend-hoogrentend EU obligaties	19.362	6,1	4,9	2,5	19.424	5,9	3,9	2,4
Bankleningen	9.176	2,9	4,3	3,5	9.889	3,0	3,9	3,9
Kortlopende staatsobligaties	63.947	20,0	0,4	-0,1	71.347	21,6	0,4	-0,2
Deposito's	0	0,0			1.501	0,5		
	319.828	100,0			330.719	100,0		

De creditspread is een maatstaf voor kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt boven de risicovrije rente. Des te hoger deze opslag, des te hoger de markt het kredietrisico op een partij beoordeelt en des te hoger de vergoeding (de spread) is die de markt wil ontvangen voor het nemen van dit kredietrisico. De credit spread is bepaald ten opzichte van de relevante swapcurves in de desbetreffende valuta van de obligatie.

De durations en credit spreads van Europese staatsobligaties, langlopende obligaties en bedrijfsobligaties zijn specifiek bepaald voor deze beleggingsfondsen. Voor alle overige vastrentende waarden (overige beleggingsfondsen en discretionaire portefeuilles) zijn deze gegevens op basis van benchmarks vastgesteld.

De Langlopende Europese obligaties zijn uitgegeven door de landen Duitsland en Nederland.

De Emerging Markets obligaties zijn uitgegeven door landen in opkomende regio's zoals Latijns Amerika, Azië, Pacific en Afrika.

De Vastrentend-hoogrentende portefeuille bestaat uit hoogrentende obligaties uitgegeven door het bedrijfsleven.

De hoogrentende obligaties hebben over het algemeen een lagere rating dan "Investment grade".

De bankleningen zijn, in tegenstelling tot bedrijfsobligaties, leningen aan bedrijven met duidelijke convenanten en/of onderpand. Vanwege het onderpand zijn bankleningen vergeleken met een 'gewone' obligatie van hetzelfde bedrijf minder risicovol aangezien bankleningen hoger in de kapitaalstructuur staan. Dit geeft bankleningen een betere uitgangspositie in het geval van faillissement of herstructurering ten opzichte van andere schuldeisers en met name aandeelhouders.

Deposito's en kortlopende staatsobligaties worden aangehouden om tijdelijke overtollige liquide middelen kortstondig uit te zetten.

Het kredietrisico wordt primair beperkt door te beleggen in bedrijven of staten met een hoge kredietwaardigheid.

De verdeling van de vastrentende waarden naar creditrating is als volgt:

	2025		2024	
	%		%	
AAA	19,2		20,2	
AA	15,9		16,4	
A	21,5		19,2	
BBB	20,0		20,9	
Lager dan BBB	18,5		18,2	
Geen rating	4,9		5,1	
	100,0		100,0	

De looptijd van de vastrentende waarden is als volgt:

	2025		2024	
	%		%	
0 tot 3 jaar	123.713	38,7	130.391	39,4
3 tot 5 jaar	44.851	14,0	52.211	15,8
5 tot 10 jaar	77.353	24,2	73.103	22,1
10 tot 20 jaar	56.242	17,6	56.688	17,1
Langer dan 20 jaar	17.669	5,5	18.326	5,5
	319.828	100,0	330.719	100,0

	2025		2024	
	%		%	
De samenstelling van de onderhandse leningen (inclusief lopende interest) kan als volgt worden samengevat:				
Financiële instellingen	128	1,2	159	1,5
Overige	10.850	98,8	10.374	98,5
	10.978	100,0	10.533	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naar mate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer van € 22.486 (5,9%). In 2024 bedroeg dit € 25.604 (5,9%).

Verzekeringstechnische risico (S6)

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte.

Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

De vereiste buffer voor verzekeringstechnisch risico dient ter onverwachtse schokken ten aanzien van de levensverwachting en bestaat uit het procesrisico, de TSO (onzekerheid in de sterftetrend) en de NSA (stochastische onzekerheid).

Hoogte buffer

Toepassing van het bovenstaande leidt tot een buffer van € 11.023 (2,9%). In 2024 bedroeg dit € 12.791 (3,0%).

Concentratierisico (S8) en prijsrisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.

De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor concentratierisico (S8) gelijkgesteld aan 0%.

Het prijsrisico (marktrisico) is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Het prijsrisico wordt gemitigeerd door spreiding naar regio en sector.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden en vastgoedbeleggingen				
<i>Verdeling aandelen en vastgoedbeleggingen per regio:</i>				
Aandelen Europa	37.364	25,8	34.732	22,9
Aandelen Noord-Amerika	78.396	54,2	67.423	44,4
Aandelen Verre Oosten	13.705	9,5	13.546	8,9
Aandelen Emerging Markets	15.243	10,5	36.189	23,8
	144.708	100,0	151.890	100,0
<i>Verdeling aandelen per sector:</i>				
Financiële instellingen	24.816	17,1	27.288	18,0
Handels- en industriële ondernemingen	16.107	11,1	14.760	9,7
Energie	1.445	1,0	1.991	1,3
Technologie	32.215	22,3	33.264	21,9
Consumentengoederen	41.854	28,9	44.761	29,5
Communicatie	20.113	13,9	20.400	13,4
Materialen	2.850	2,0	4.345	2,9
Overige	5.308	3,7	5.081	3,3
	144.708	100,0	151.890	100,0
Concentratierisico vastrentende waarden				
<i>Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van de totale beleggingen in vastrentende waarden:</i>				
Duitse staat	31.455	9,8	41.119	12,4
Nederlandse staat	26.707	8,4	16.576	5,0
Europese unie	15.282	4,8	14.549	4,4
Nationale Investeringsbank NV	10.785	3,4		
Oostenrijkse staat			10.099	3,1

Hoogte buffer

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden.

Securities lending

Binnen een aantal MN Services Beleggingsfondsen waarin wordt belegd, worden stukken (aandelen en obligaties) uitgeleend. Voor het uitlenen van deze stukken ontvangen de betreffende beleggingsfondsen collateral als onderpand. De opbrengsten van het uitlenen van de stukken worden binnen het betreffende beleggingsfonds herbelegd. Deze opbrengsten hebben een positief effect op de participatiewaarde van het beleggingsfonds. Het onderpand heeft een gemiddelde waarde van 104,0% (2024: 105,1%) van de uitgeleende stukken. Het Stichting Pensioenfonds Forbo aandeel in de waarde van het ontvangen onderpand was op jaareinde € 46.770 (2024: € 40.300).

Verstrekt en ontvangen onderpand

Het pensioenfonds heeft eind 2025 € 0 (2024: € 0) aan onderpand ontvangen in de vorm van liquiditeiten als gevolg van de positieve waardeontwikkeling van de derivaten. Daarnaast heeft het fonds € 0 (2024: € 0) aan obligaties ontvangen en € 28.991 (2024: € 30.127) aan onderpand in stukken verstrekt en € 51.049 (2024: € 16.005) in de vorm van liquiditeiten. Per saldo heeft het fonds een totaal onderpand verstrekt van € 80.040 (2024, ontvangen: € 46.132).

Uitbestedingsrisico

Voor de nadere toelichting van de beheersing van het uitbestedingsrisico verwijzen wij naar de risicoparagraaf in het bestuursverslag.

Liquiditeitsrisico

Onder liquiditeitsrisico wordt verstaan het risico dat er op enig moment onvoldoende liquide middelen in het fonds aanwezig zijn om aan de korte termijn verplichtingen te voldoen.

Het aandeel illiquide beleggingen van de totale beleggingen is in onderstaande tabel weergegeven:

	2025			2024	2023	2022	2021
	Totaal	Illiquide	Illiquide in %	Illiquide in %	Illiquide in %	Illiquide in %	Illiquide in %
Vastrentende waarden (inclusief lopende interest)	319.828	10.977	3,4	3,2	3,2	3,2	3,0
Zakelijke waarden	144.708	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Overig	10.365	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	474.901	10.977	2,3	2,1	2,2	2,2	2,0

Onder illiquide vastrentende waarden zijn de onderhandse leningen opgenomen.

Operationeel risico

Het operationeel risico van het fonds omvat tevens het uitbestedingsrisico. Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar de risicoparagraaf in het bestuursverslag.

Actief beheer risico (S10)

Er worden binnen het standaardmodel geen voorschriften gegeven voor de vaststelling van het vereist vermogen voor actief beheer risico. Pensioenfondsen moeten in het standaardmodel zelf de omvang van het actief beheer risico adequaat vaststellen. DNB biedt de pensioenfondsen echter wel een methode als handreiking voor het maken van deze inschatting.

Het vereist eigen vermogen voor actief beheer risico wordt bepaald als het maximale verlies door actief beheer dat met een waarschijnlijkheid van 2,5% zal optreden. Het risicoscenario van actief beheer risico is vooralsnog alleen op het aandelenrisico (beursgenoteerde aandelen) van toepassing.

Hoogte buffer

De vereiste buffer voor actief beheer risico bedraagt 0, aangezien het pensioenfonds geen actief beheer voert.

Beleggen in premie bijdragende ondernemingen

Het fonds heeft geen beleggingen in de aan het fonds gelieerde en premie bijdragende ondernemingen.

Totaal

Het bepalen van de vereiste solvabiliteit gebeurt door het samenvoegen van voornoemde buffereisen in de zogenoemde wortelformule. De benodigde buffer per risicocategorie is vastgesteld op basis van het afzonderlijke risico. De benodigde buffer voor alle risicocategorieën tezamen (op totaalniveau) is lager dan de som van de benodigde buffers per afzonderlijk risico. Dit komt omdat er bij de vaststelling van het vereist vermogen verondersteld wordt (conform het standaardmodel) dat de risico's onafhankelijk zijn van elkaar met uitzondering van een correlatie tussen de risico's op het gebied van rente (S1), zakelijke waarden (S2) en krediet (S5). Het verschil tussen de benodigde buffer op totaalniveau en de som van de benodigde buffers voor elk van de afzonderlijke risico's is gepresenteerd onder de term diversificatie.

Hieruit resulteert het VEV voor de evenwichtssituatie: € 60.085. In procenten dekkingsgraad betekent dit een vereiste dekkingsgraad van 115,7%.

Vastgesteld d.d 28 mei 2026 te Assendelft

Het bestuur

F.A. Heil
Voorzitter

D. Manné
Secretaris

P. de Boer
Penningmeester/Vice-voorzitter

U. Hofman
Lid

G.P.J. van Bruggen
Lid

T.W. Breeuwer
Lid

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de resultaatbestemming.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Forbo te Assendelft is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Forbo, 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 € 2.392.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 119.600 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 oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Aangezien het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan) is artikel 137 van de Pensioenwet niet volledig van toepassing. Ik heb onderzocht of is voldaan aan de voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels. De door het

pensioenfondsen verstrekten basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn 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. Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan), waardoor artikel 137, tweede lid, onderdelen a en b van de Pensioenwet niet van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels.

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

Amsterdam, 28 mei 2026

drs. J.J.M. Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Forbo

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Forbo te Zaanstad gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 2.392.000. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de technische voorzieningen en reserves. Het pensioenvermogen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds en de mogelijkheid om aan de verplichtingen naar haar deelnemers te voldoen, zijn belangrijke indicatoren voor de gebruiker van de jaarrekening. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 119.600 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak continuïteit

Pensioenfondsen zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking (het vereist eigen vermogen) aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald. Als de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen, moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het fonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het fonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.

Zoals opgenomen op pagina 84 in de jaarrekening is het aanwezig eigen vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen. De beleidsdekkingsgraad bedraagt ultimo 2025 120,4%.

Op pagina 14 van het jaarverslag besteedt het bestuur aandacht aan de toekomst van het pensioenfonds. Het bestuur heeft op pagina 75 van de jaarrekening toegelicht, dat de jaarrekening is opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds.

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Het verkrijgen van controle-informatie over het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen;
- Overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante elementen bevat en consistent is met onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de bepaling van het vereist eigen vermogen en de dekkingsgraden;
- Het nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's);
- Overwegen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een continuïteitsrisico;
- Het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling;
- Het inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties;
- Bespreken met het bestuur wat de impact is van de Wet Toekomst Pensioenen op het pensioenfonds.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen zijn een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen indicaties opgeleverd dat de continuïteitsveronderstelling van het bestuur niet passend is en hebben niet geleid tot identificatie van continuïteitsrisico's.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het verantwoordingsorgaan toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar pagina 40 van het jaarverslag, waarin het bestuur haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en bestaan van de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem geëvalueerd waaronder bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie en in het bijzonder de frauderisicoanalyse. Voor zover wij

noodzakelijk achten hebben wij de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's. Significante tekortkomingen inzake de interne beheersing hebben wij schriftelijk gecommuniceerd met het bestuur.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

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

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN	
Beschrijving:	Vanwege het schattingselement in het bepalen van de grondslagen voor de berekening van de technische voorzieningen, de omvang van de technische voorzieningen en de impact van de technische voorzieningen op de beleidsdekkingsgraad en daarmee op de besluitvorming onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen.
Onze controleaanpak:	Dit frauderisico is tevens een van de kernpunten van onze controle. Daarom verwijzen wij naar het kernpunt 'Schattingen in de waardering van de technische voorzieningen'.

PREMIEBIJDAGEN EN BELEGGINGSRESULTATEN	
Beschrijving:	Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. Op basis van onze risicoanalyse onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording in de niet-routinematige / handmatige journaalboekingen in de opbrengstverantwoording.
Onze controleaanpak:	Wij hebben, vanuit de memoriaalboekingen, eerst de boekingen met betrekking tot reguliere, periodieke, premie- en beleggingsopbrengsten aangesloten met de ontvangen premie-inkomsten of de door de vermogensbeheerder verantwoorde beleggingsopbrengsten. Voor de resterende, en dus niet-routinematige / handmatige journaalposten, hebben wij per journaalpost de juistheid van de journaalpost vastgesteld aan de hand van de onderliggende brondocumentatie.

DOORBREKEN VAN DE INTERNE BEHEERSING DOOR HET BESTUUR	
Beschrijving:	Bij onze controlewerkzaamheden hebben we aandacht besteed aan het risico dat het bestuur de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt, inclusief een evaluatie van aanwijzingen van mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur, hetgeen een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude kan betekenen. Op basis van onze risicoanalyse hebben wij vastgesteld op welke manieren het bestuur de aanwezige interne beheersing kan doorbreken. Wij zien het risico op het doorbreken van de interne beheersing in het doorvoeren van handmatige journaalboekingen en in het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening.
Onze controleaanpak:	Wij hebben specifieke werkzaamheden uitgevoerd, zijnde data-analyses op de grootboekmutaties, inclusief de memoriaalboekingen en de werkzaamheden zoals in de kernpunten beschreven. Daarnaast hebben wij de rapportages van de sleutelfunctionarissen (actuarieel, risicobeheer, interne audit) doorgenomen. Hieruit hebben wij geen indicaties op het doorbreken van de interne beheersing en hieruit volgende afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of non-compliance geconstateerd. Ten aanzien van het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening verwijzen wij naar de sectie 'kernpunten van onze controle' in onze verklaring.

Controleaanpak niet-naleven van wet- en regelgeving

Wij hebben de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. Onze inschatting en de daarop volgende controlewerkzaamheden zijn in lijn met NBA-handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen' en onze ervaring in de sector. Deze werkzaamheden bestaan uit: afstemming met het bestuur, het lezen van notulen en het kennisnemen van rapporten van de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen. Wij hebben verder kennis genomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert geweest op indicaties voor

een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

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

Reikwijdte

Uitbesteding van processen aan dienstverleners

Het pensioenfonds heeft het beheer van beleggingen uitbesteed aan MN Services Vermogensbeheer B.V. (hierna: 'vermogensbeheerder'). De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL (hierna 'pensioenuitvoeringsorganisatie'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door de vermogensbeheerder en informatie over de technische voorzieningen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door de pensioenuitvoeringsorganisatie.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de dienstverleners verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van het pensioenfonds. 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 het pensioenfonds relevante interne beheersingsmaatregelen van de dienstverleners in de specifiek daarvoor opgestelde (ISAE-3402 Type II)-rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen, beoordelen van de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en het beoordelen van de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan de dienstverleners.

Wij hebben gegevensgerichte werkzaamheden verricht op onder andere de beleggingsopbrengsten, premiebijdragen en uitkeringen. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen de beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en uitkeringen gecontroleerd aan de hand van brondocumentatie bij het pensioenfonds.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede processen en de aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en –opbrengsten, (mutaties in) deelnemersgegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de technische voorzieningen, premiebijdragen en uitkeringen verkregen.

De kernpunten van onze controle

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

SCHATTINGEN IN DE WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

Beschrijving:	De technische voorzieningen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. De waardering van de technische voorziening komt tot stand op basis van een berekening van aanspraakgegevens van deelnemers en belangrijke schattingen. De technische voorzieningen worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen, zoals de door De Nederlandsche Bank ('DNB') gepubliceerde renteterminijstructuur, kostenopslagen en de door het Actuariel Genootschap (AG) gepubliceerde levensverwachtingen (tafels). Deze tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds. De waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen zijn beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' op pagina 75 van de jaarrekening. In verband met de complexe berekening en de significante schattingselementen is deze post een kernpunt voor onze controle.
Onze controleaanpak:	Wij hebben de aan de voorziening ten grondslag liggende basisgegevens gecontroleerd, rekening houdend met NBA-handreiking 1120: 'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening, staten van pensioenfondsen en de controle van de transitie naar Wet toekomst pensioenen (Wtp)'. Bij deze basisgegevens hebben wij een goedkeurende controleverklaring verstrekt. Verder hebben wij de toereikendheid van de technische voorzieningen beoordeeld door het toetsen van de door het bestuur gehanteerde uitgangspunten. Dit hebben wij onder andere gedaan door het beoordelen van de gehanteerde rekenrente, overlevingstafel, ervaringssterfte en kostenopslagen. Als onderdeel van onze werkzaamheden hebben wij eveneens de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de door het bestuur ingeschakelde certificerend actuaris beoordeeld. Wij hebben bij de controle van de juistheid en toereikendheid van de technische voorzieningen gebruik gemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van het pensioenfonds. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruik gemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2025. Hierbij hebben wij de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en besproken met de certificerend actuaris. De gehanteerde grondslagen en veronderstellingen, zoals vermeld op pagina 78 van de jaarrekening en de hierbij behorende toelichtingen op pagina 85 hebben wij getoetst aan de hand van de vereisten van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

WAARDERING EN TOELICHTING VAN NIET-(BEURS) GENOTEERDE BELEGGINGEN	
Beschrijving:	De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en worden gewaardeerd op marktwaarde. Door het pensioenfonds wordt voornamelijk belegd via MN Services Vermogensbeheer B.V. Voor een groot gedeelte van de beleggingen wordt de actuele waarde bepaald op basis van de intrinsieke waarde per participatie voor de posities in fondsen. De waarderingsonzekerheid neemt toe bij de posities in niet-(beurs) genoteerde beleggingsfondsen doordat de waarde wordt ontleend aan de opgaven van fondsmanagers. Gezien de omvang van de post hebben wij dit als kernpunt geïdentificeerd in onze controle. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' op pagina 75 van de jaarrekening.
Onze controleaanpak:	Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2025. Wij hebben controle-instructies gestuurd naar de accountant van de vermogensbeheerder waar het pensioenfonds via belegt. Wij hebben de ontvangen rapportages getoetst aan onze instructies en hebben de controlebevindingen op basis van onze eigen materialiteitsgrenzen geëvalueerd. De posities in niet-(beurs)genoteerde beleggingen hebben wij getoetst aan de hand van recente, door een andere onafhankelijke accountant, gecontroleerde jaarrekeningen. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderingsgrondslagen van het pensioenfonds ten opzichte van die van de fondsen waarin wordt belegd alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant. Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

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, die bestaat uit:

- het bestuur en organisatie;
- het voorwoord;
- het meerjarenoverzicht;
- het verslag van het bestuur
- het verslag van de visitatiecommissie
- het verslag van het verantwoordingsorgaan;

- het verslag van de compliance officer;
- de vooruitblik 2026;
- de overige gegevens;
- de bijlagen.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist 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 niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door het bestuur benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds Forbo vanaf de controle van het boekjaar 2021 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en 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 die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

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

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

Amstelveen, 28 mei 2026

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

W.J.P. Hoeve RA

Bijlagen

Overzicht belegd vermogen

(in duizenden euro)

	2025		2024	
	€	%	€	%
Onroerende zaken				
Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0,0	0	0,0
	0	0,0	0	0,0
Zakelijke waarden				
Aandelenbeleggingsfondsen	144.708	34,2	151.890	31,9
	144.708	34,2	151.890	31,9
Vastrentende waarden				
Vastrentende beleggingsfondsen	189.221	44,7	190.217	39,8
Deposito's	0	0,0	1.500	0,3
Leningen op schuldbekentenis	11.703	2,8	11.293	2,4
Obligaties	120.356	28,4	129.258	27,1
	321.280	75,9	332.268	69,7
Derivaten en overige beleggingen				
Valutatermijncontracten	1.109	0,2	-2.006	-0,4
Swaps	-56.778	-13,4	-13.739	-2,9
	-55.669	-13,2	-15.745	-3,2
Liquide middelen				
Depotbanken	12.995	3,1	7.857	1,6
	12.995	3,1	7.857	1,6
Totaal belegd vermogen excl. vorderingen en schulden inzake beleggingen	423.314	100,0	476.270	100,0

	2025	2024
	€	€
Lopende interest derivaten	885	0
Lopende interest overige beleggingen	10	15
Beleggingsdebiteuren	53.871	22.778
Totaal vorderingen inzake beleggingen	54.766	22.793
Lopende interest vastrentende waarden	-1.452	-1.549
Lopende interest derivaten	0	-228
Credit support annex verplichtingen	-1.600	-4.950
Beleggingscrediteuren	-117	-410
Totaal schulden inzake beleggingen	-3.169	-7.137
Totaal belegd vermogen incl. vorderingen en schulden inzake beleggingen	474.911	491.926

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8,
leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening
(EU) 2020/852

Productnaam: Stichting Pensioenfonds Forbo

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): A9N92MHJZZF96CEYLH48

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 ecologische 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. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten... Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

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

Had dit financiële product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



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

Pensioenfonds Forbo belegt voor een goed pensioen. Dat wil Pensioenfonds Forbo verantwoord doen, zodat gepensioneerden hun pensioen ontvangen in een wereld die toekomstbestendig, rechtvaardig en leefbaar is. Pensioenfonds Forbo heeft de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- Pensioenfonds Forbo beoogt negatieve effecten van beleggingen te beperken door het betrekken van milieu en sociale factoren en ondernemingsbestuur (ESG) bij beleggingsbeslissingen. Om dit te waarborgen gebruikt Pensioenfonds Forbo twee instrumenten bij het maken van een beleggingsportefeuille, ook wel **portefeuilleconstructie** genoemd. Ten eerste sluit Pensioenfonds Forbo bepaalde landen, sectoren

of individuele bedrijven uit op basis van het uitsluitingsbeleid. Deze ongewenste activiteiten waren geen onderdeel van de beleggingen van Pensioenfonds Forbo in het jaar 2025.¹ Daarnaast weegt Pensioenfonds Forbo ESG-criteria mee in haar beleggingsbeslissingen. Dit wordt ESG-integratie genoemd. Hiervoor geldt dat Pensioenfonds Forbo in 2025 hoofdzakelijk heeft belegd in ondernemingen en landen die op basis van ESG-indicatoren van externe dataproviders relatief beter hebben gescoord dan gemiddeld.

- ii. Pensioenfonds Forbo promoot ontwikkeling van beleid van ondernemingen op ecologische en sociale thema's door, via uitvoerder MN, **invloed uit te oefenen** op de entiteiten waarin is belegd. Het gebruik maken van invloed als belegger wordt actief aandeelhouderschap genoemd. Dit omvat twee elementen: het voeren van een gesprek met ondernemingen (engagement) en het uitbrengen van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Pensioenfonds Forbo voert, via uitvoerder MN, engagement over uiteenlopende onderwerpen, waaronder sociale en ecologische risico's. In 2025 zijn dialogen gevoerd, is voortgang gemonitord en bij onvoldoende voortgang zijn door uitvoerder MN escalatiestappen genomen. Ook heeft MN namens Pensioenfonds Forbo gestemd op aandeelhoudersvergaderingen op ESG-onderwerpen.
- iii. Fiduciair manager, MN, brengt voor Pensioenfonds Forbo de financiële risico's en mogelijke negatieve gevolgen van de beleggingen op de leefomgeving in kaart en stelt beleid op met als doel **klimaatrisico's te beheersen en bij te dragen aan de energietransitie**. In 2025 heeft MN daartoe voor Pensioenfonds Forbo de absolute en relatieve CO₂-voetafdruk in de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles gemeten.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het financiële product promoot, wordt nader toegelicht in het antwoord op de volgende vraag.

De pensioenregeling als zodanig heeft niet een referentiebenchmark zoals bedoeld in SFDR.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Pensioenfonds Forbo meet met de in onderstaande tabel genoemde duurzaamheidsindicatoren de gepromote ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling. Hoe deze hebben gepresteerd in 2025 en 2024 is weergegeven in de tabel.

Gepromote kenmerken	#	Duurzaamheids-indicator	Toelichting	2025	2024	Observaties
Portefeuille-constructie (uitsluitingen en ESG-integratie)	1	Per kwartaal is bepaald dat de lijst is vastgesteld en op correcte wijze is gecommuniceerd aan de vermogensbeheerders.	Pensioenfonds Forbo sluit bepaalde landen, sectoren of individuele bedrijven uit op basis van het uitsluitingsbeleid . Dit beleid is van toepassing op alle	De lijst is in 2025 correct vastgesteld en gecommuniceerd.	N.v.t.	Dit is een nieuwe indicator. In 2024 werd hierover nog niet gerapporteerd.

¹ De uitsluitingen zijn gedaan op basis van data van externe dataproviders. De volledigheid van de uitsluitingen op deze activiteiten is afhankelijk van de volledigheid van de beschikbare data van de dataprovider.

			beleggingen en wordt op periodieke kwartaalbasis vastgesteld. De uitsluitingslijst is opgesteld en vervolgens gedeeld met de vermogensbeheerders.			
	2	De gewogen gemiddelde Morgan Stanley Capital International (MSCI) IVA ESG score (aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles).	Pensioenfonds Forbo heeft aan de hand van ESG-ratings, en scores op indicatoren die onderdeel uitmaken van het Emerging Market Debt landenraamwerk (hierna: 'ESG-Landenraamwerk'), gemeten of een bedrijf of land voldoet aan de ESG-eisen die Pensioenfonds Forbo hanteert. Om te meten of de ecologische en sociale kenmerken worden verwezenlijkt, zijn de duurzaamheidsindicatoren gebruikt zoals beschreven in de voorgaande kolom.	Dit bedroeg voor de aandelenportefeuilles 7,10 en voor de bedrijfsobligatieportefeuilles 7,32. ²	Dit bedroeg voor de aandelenportefeuilles 7,08 en voor de bedrijfsobligatieportefeuilles 7,33. ³	De scores zijn nagevoeg gelijk gebleven.
	3	De gewogen gemiddelde scores op de indicatoren uit het ESG-Landenraamwerk. Dit betreft de volgende indicatoren: Corruption Perception Index van Transparency International, de Democracy Index van de Economist Intelligence Unit, de Vulnerability en Readiness score van de Notre Dame Global Adaptation Initiative (ND-GAIN), de Climate Change Performance Index (CCPI) van de German Watch, en de Human Development Index (HDI) van de United Nations Development Programme.		Zie tabel 1.1	Zie tabel 1.1	De scores zijn nagevoeg gelijk gebleven.
Invloed uitoefenen via actief	4	Het aantal bedrijven waarmee	MN heeft het aantal bedrijven	Het aantal bedrijven	Het aantal bedrijven	Het aantal bedrijven waarmee

² Deze score geeft een indicatie hoe goed ondernemingen in de portefeuille hun materiële ESG-risico's beheren ten opzichte van sector peers. De schaal van deze score loopt van 10 (best presterend) tot 0 (slechtst presterend). Zie voor een beschrijving van de scoremethodiek: [MSCI ESG Metrics Calculation Methodology](#).

³ Idem.

aandeelhouderschap (engagement en stemmen)		een engagementtraject is aangegaan.	waarmee een engagementtraject is aangegaan gemeten. Pensioenfonds Forbo heeft gemonitord hoe bedrijven waarmee engagement wordt gevoerd zich ontwikkelen en of zij zich bewegen richting de doelstellingen die voor het engagement zijn gezet. Als het bedrijf geen maatregelen kon of wilde nemen om te verbeteren, dan kon Pensioenfonds Forbo besluiten om na een vooraf vastgestelde periode tot uitsluiting over te gaan. Pensioenfonds Forbo rapporteert over de voortgang van het engagement via het jaarverslag.	waarmee engagement is gevoerd bedroeg in totaal 172. Voor een overzicht per programma, zie tabel 1.2.	waarmee engagement is gevoerd bedroeg in totaal 174. Voor een overzicht per programma, zie tabel 1.2.	engagement is gevoerd, is nagenoeg gelijk gebleven.
	5	Aantal stemmen uitgebracht op ESG- onderwerpen.	Fiduciair manager MN voert namens (o.a.) Pensioenfonds Forbo een op maat gemaakt stembeleid . Daarnaast heeft Pensioenfonds Forbo de mogelijkheid om via zijn stemrecht als aandeelhouder lopende engagementtrajecten kracht bij te zetten. Pensioenfonds Forbo rapporteert via fiduciair manager MN transparant over alle uitgebrachte stemmen . Daar staat ook een overzicht van de meest significante stempun-	Het aantal uitgebrachte stemmen bedroeg 20.563.	Het aantal uitgebrachte stemmen bedroeg 19.056.	Dit is een nieuwe indicator. In 2024 werd hierover nog niet in dit template gerapporteerd, maar wel in het jaarverslag 2024.

			ten, waarbij is afgeweken van het managementadvies.			
Klimaatrisico's beheersen en bijdragen aan energietransitie	6	Klimaatrisico's beheersen en bijdragen aan energietransitie	Meting absolute en relatieve CO ₂ -voetafdruk in de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles. ⁴	De absolute CO ₂ -uitstoot van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles samen bedroeg 9.570tCO ₂ e. De absolute uitstoot van de aandelenportefeuilles bedroeg 5.189tCO ₂ e. Voor de bedrijfsobligatieportefeuilles was dit 4.381tCO ₂ e.	De absolute CO ₂ -uitstoot van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles samen bedroeg 11.456tCO ₂ e. De absolute uitstoot van de aandelenportefeuilles bedroeg 6.117tCO ₂ e. Voor de bedrijfsobligatieportefeuilles was dit 5.340tCO ₂ e.	De uitstoot van de totale portefeuille van pensioenfonds Forbo is gedaald, met name doordat de blootstelling aan sectoren en bedrijven met een hoge uitstoot is verlaagd. In zowel de aandelen- als de bedrijfsobligatieportefeuille is minder belegd in de materialen- en luchtvaartsector. Daarnaast zijn posities in grote uitstoters verkocht.

Tabel 1.1. De gewogen gemiddelde scores op de indicatoren uit het ESG-Landenraamwerk in 2025 en 2024:

Aspect ESG ontwikkeling	Indicator	Schaal*	Uitleg	Score 2025	Score 2024
Governance & sociaal	Corruption Perception Index	0-100	0 = laagste niveau van corruptie 100 = hoogste niveau van corruptie	38,21	39,10
	Democracy Index	0-100	0 = laagste niveau van democratie 100 = hoogste niveau van democratie	62,96	63,43

⁴ Over de volledige details van de meting van de CO₂-voetafdruk, inclusief de relatieve de CO₂-voetafdruk, wordt gerapporteerd in het jaarverslag.

Sociale ontwikkeling	Human Development Index	0-100	0 = laagste ontwikkelingsniveau 100 = hoogste ontwikkelingsniveau	76,55	77,80
Milieurisico	Vulnerability Index	0-100	0 = niet kwetsbaar 100 = kwetsbaar	39,15	39,27
	Readiness Index	0-100	0 = niet gereed 100 = volledig voorbereid	40,90	41,30
	De Climate Change Performance Index**	0-100	0 = niet gereed 100 = volledig voorbereid	54,73	54,75 ⁵

* In bovenstaande tabel zijn scores geconverteerd naar een schaal van 0-100.

** De CCPI-indicator richt zich alleen op de landen die verantwoordelijk zijn voor het grootste deel van de wereldwijde uitstoot.

Tabel 1.2. Het aantal bedrijven dat gedurende 2025 en 2024 onderdeel uitmaakte van een van de engagement-programma's was als volgt:⁶

Engagementthema	Aantal ondernemingen 2025	Aantal ondernemingen 2024
Biodiversiteit	24	11
Energietransitie	57	52
Incidenten & Controverses	60	75
Mensenrechten en Arbeidsrechten	23	15
Nederlandse Beursgenoteerde Ondernemingen	8	8
Arbeidstransitie & Automatisering ⁷	-	5
Totaal	172	174



...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Voor een vergelijking met de voorafgaande periode (referentiejaar 2024) wordt verwezen naar de tabellen onder de vraag hierboven.

⁵ Dit cijfer wijkt af van de rapportage van vorig jaar (referentieperiode 2024). Wegens voortschrijdend inzicht is het cijfer gecorrigeerd op basis van een herberekening. De CCPI-indicator neemt nu alleen de landen mee die verantwoordelijk zijn voor het grootste deel van de wereldwijde uitstoot.

⁶ Bedrijven kunnen in meerdere engagementprogramma's voorkomen.

⁷ Het programma Arbeidstransitie & Automatisering werd in 2024 afgesloten.

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

Pensioenfonds Forbo heeft vooralsnog geen commitment afgegeven naar duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom ook niet over.

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

Pensioenfonds Forbo geeft vooralsnog geen commitment af naar duurzame beleggingen.

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

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

n.v.t.

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

n.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander 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 evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

Pensioenfonds Forbo hecht bij zijn beleggingsbeslissingen veel belang aan de samenhang met mens en milieu. Echter, Pensioenfonds Forbo neemt niet precies de 18 ongunstige effecten in

acht die wettelijk zijn gedefinieerd. Pensioenfonds Forbo maakt hierin voorlopig nog eigen keuzes: als pensioenfonds bestaat er de mogelijkheid om te bepalen welke duurzaamheidsfactoren voor Pensioenfonds Forbo en de deelnemers van belang zijn. Deze keuzes kunnen worden aangepast als dat nodig is, bijvoorbeeld wanneer daar bij de deelnemers behoefte aan is.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Deze lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten 2025:⁸

De lijst bevat de beleggingen **die het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Staatsobligaties Duitsland	Government	6,62%	Duitsland
Staatsobligaties Nederland	Government	5,62%	Nederland
Staatsobligaties Europese Unie	Government	2,83%	Europese Unie
Staatsobligaties Finland	Government	1,97%	Finland
Staatsobligaties Frankrijk	Government	1,81%	Frankrijk
Staatsobligaties België	Government	1,62%	België
Staatsobligaties Oostenrijk	Government	1,57%	Oostenrijk
Staatsobligaties Spanje	Government	1,47%	Spanje
Alphabet	Communications	1,24%	Verenigde Staten
Staatsobligaties Portugal	Government	0,93%	Portugal
NVIDIA	Technology	0,83%	Verenigde Staten
Apple	Technology	0,79%	Verenigde Staten
Staatsobligaties Mexico	Government	0,73%	Mexico
Staatsobligaties Zuid-Afrika	Government	0,71%	Zuid-Afrika
Microsoft	Technology	0,71%	Verenigde Staten



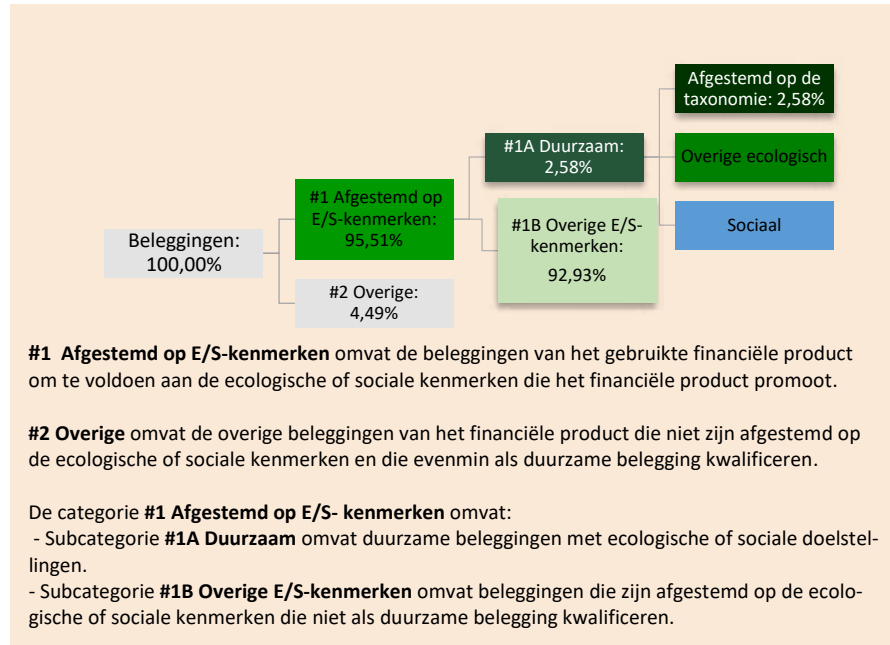
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het percentage beleggingen dat in afstemming was met ecologische en sociale kenmerken bedroeg per ultimo 2025 95,51%.

⁸ Bij het bepalen van de top 15 grootste beleggingen is gekeken naar individuele posities die feitelijk het grootste waren in de pensioenregeling van Pensioenfonds Forbo per ultimo 2024. Deze 15 grootste posities zijn voornamelijk staatsobligaties, of obligaties uitgegeven door de Europese Unie.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



De berekening van het percentage beleggingen ‘Afgestemd op taxonomie’ is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing van een derde.

De meeste beleggingen van de pensioenregeling van Pensioenfonds Forbo dragen bij aan de ecologische – of sociale kenmerken van de pensioenregeling (**#1**). Deze categorie bedroeg per ultimo 2025 95,51%.

Om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen, de beleggingsportefeuille te diversifiëren of om de beleggingsportefeuille op een efficiënte manier te beheren worden financiële instrumenten ingezet die geen ecologische en sociale kenmerken promoten. Hierbij kan worden gedacht aan financiële instrumenten zoals cash en derivaten. Deze instrumenten zijn opgenomen in de categorie “Overige” (**#2**), en worden later in het template beschreven. Deze categorie bedroeg per ultimo 2025 4,49%.

In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingen zijn uitsluitend in de vermelde economische sectoren. Het percentage “unknown” is substantieel. Hieronder vallen met name staatsobligaties (circa 33%), bankleningen (circa 2%), bedrijfsobligaties (circa 2%) en liquiditeiten.

<i>Economische sectoren</i>	% <i>Activa</i>	<i>Economische sectoren</i>	% <i>Activa</i>
Commercial Banks & Capital Markets	8.62%	Pharmaceuticals & Biotechnology	3.95%

<i>Economische sectoren</i>	<i>% Activa</i>	<i>Economische sectoren</i>	<i>% Activa</i>
Interactive Media & Online Consumer Services	3.10%	Media	0.60%
Telecommunications	2.60%	Leisure	0.55%
Semiconductors	2.60%	Construction	0.54%
Retail	2.18%	Financial Exchanges	0.53%
Insurance	2.12%	Restaurants	0.50%
Software & Diversified IT Services	1.80%	Integrated Oil & Gas	0.50%
Electronic Devices & Appliances	1.74%	Multi-Sector Holdings	0.46%
Health Care Equipment & Supplies	1.73%	Research & Consulting Services	0.45%
Beverages	1.45%	Auto Components	0.43%
Chemicals	1.43%	Asset Management & Brokerage	0.42%
Gas and Electricity Network Operators	1.41%	Air Freight & Logistics	0.42%
Automobile	1.38%	Electrical Equipment	0.40%
Electric Utilities	1.29%	Industrial Conglomerates	0.39%
Food Products	1.16%	Aerospace & Defence	0.38%
Industrial Machinery & Equipment	1.09%	Health Care Facilities & Services	0.36%
Household & Personal Products	0.91%	Mortgage & Public Sector Finance	0.35%
Electronic Components	0.89%	Packaging	0.35%
Digital Finance & Payment Processing	0.87%	Public & Regional Banks	0.33%
Semiconductor Equipment	0.79%	Managed Health Care	0.26%
Heavy Trucks & Construction & Farm Machinery	0.77%	Mining & Integrated Production	0.25%
Real Estate	0.74%	Commercial Support Services	0.25%
Trading Companies & Distributors	0.66%	Industrial Support Services	0.25%
IT Consulting & Other Services	0.63%	Specialized Finance	0.24%
Transportation Infrastructure	0.62%	Auxiliary Financial Services & Data	0.23%
Multi-Utilities	0.61%	Paper & Forest Products	0.20%
Construction Materials	0.60%	Rail Transportation	0.20%
		Textiles & Apparel	0.19%
		Metals Processing & Production	0.15%
		Oil & Gas Exploration & Production	0.14%

<i>Economische sectoren</i>	<i>% Activa</i>	<i>Economische sectoren</i>	<i>% Activa</i>
Human Resource & Employment Services	0.13%	Health Care Technology & Services	0.02%
Water and Waste Utilities	0.13%	Oil & Gas Equipment/Services	0.02%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.11%	Furniture & Fittings	0.01%
Airlines	0.08%	Education Services	0.01%
Marine Transportation	0.06%	Oil & Gas Storage & Pipelines	0.01%
Leisure Products	0.03%	Renewable Electricity	0.00%
Road Transportation	0.03%	Development Banks	0.00%
		Unknown	41.32%

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van onderneming waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035.

Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



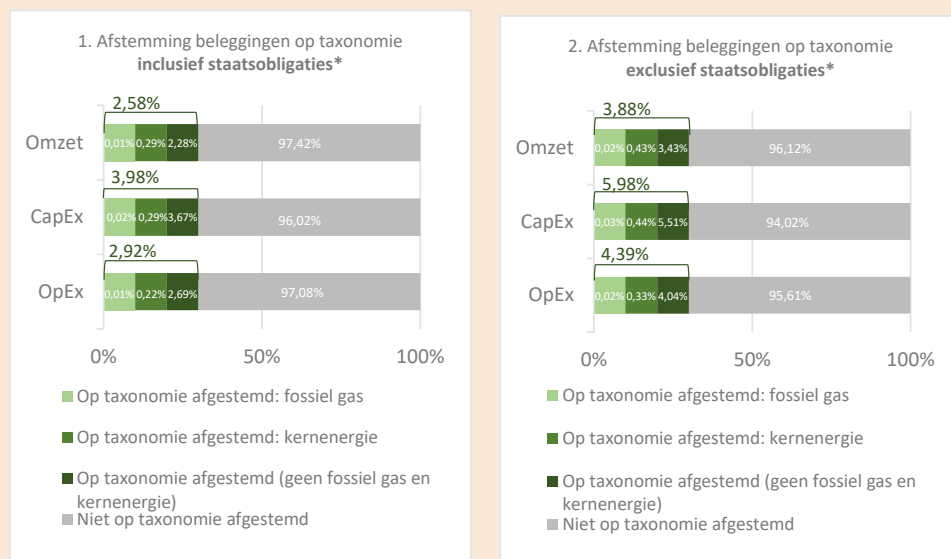
In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie?

De duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie waren per eind 2025 gebaseerd op omzet 2,58% gebaseerd op de portefeuille inclusief staatsobligaties. Bij deze berekening is alleen gebruik gemaakt van gerapporteerde data.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen⁹?

- ☒ Ja
- ☒ In fossiel gas¹⁰
- ☒ In kernenergie
- ☐ Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram** de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram** alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



Dit diagram vertegenwoordigt 66% van de totale beleggingen.

⁹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

¹⁰ In tegenstelling tot de rapportage van vorig jaar (referentieperiode 2024), is voor de referentieperiode 2025 wel blootstelling aan fossiel gas gemeten. Dit komt met name doordat de databeschikbaarheid is toegenomen. Het gaat om blootstelling aan activiteiten in de sector fossiel gas die voldoen aan de EU-taxononomie.

**In deze diagrammen omvatten “staatsobligaties” alle blootstellingen aan overheden.*

*** De visuele weergave van de percentages voor op taxonomie afgestemde beleggingen is uitvergroot om de leesbaarheid van het diagram te waarborgen.*



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

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

Het aandeel beleggingen per einde 2024 in transitie activiteiten betrof 0,15% en in faciliterende activiteiten 1,53%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

De duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie waren per eind 2025 gebaseerd op omzet 2,58% en per eind 2024 was dit 2,20%, waarvoor geldt dat bij beiden gekeken wordt naar de portefeuille inclusief staatsobligaties.



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

n.v.t.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

n.v.t.



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

De verwachte marktwaarde van derivaten, liquide middelen, en onderhandse leningen zijn opgenomen onder categorie “#2 Overige”. Deze beleggingen zijn nodig om de portefeuille op een efficiënte manier te beheren, te diversifiëren en om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen. Bij deze instrumenten is er geen sprake van promotie van ecologische of sociale kenmerken. Het totale percentage naar deze beleggingen bedroeg per ultimo 2025 4,49%. Dit betrof per einde jaar 2025 alle bovengenoemde categorieën.



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

De volgende maatregelen zijn getroffen om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling van Pensioenfonds Forbo:

- Pensioenfonds Forbo heeft selectiecriteria gehanteerd voor bedrijven en overheden, met als doel enkel te investeren in bedrijven en overheden die passen bij de duurzaamheidsambities van Pensioenfonds Forbo. Bedrijven worden enkel opgenomen als deze de drempelwaarde behalen op verschillende indicatoren die de prestaties van een bedrijf meten op specifieke thema's, zoals de energietransitie, mensen- en arbeidsrechten en biodiversiteit.

- Overheden zijn getoetst op basis van ecologische en sociale kenmerken. Er is niet belegd in overheden die laag scoren op een index die de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's meet en laag scoren op een index die de bereidheid en mogelijkheid van landen om zich aan te passen aan klimaatverandering meet. Ook is bijvoorbeeld niet belegd in overheden die laag scoren op een democratie-index en overheden die zeer laag scoren op een index die de sociale ontwikkeling van een land meet. Ook dit is bepaald aan de hand van data van externe dataproviders.
- Pensioenfonds Forbo heeft bij de selectie en monitoring van beheerders ook de prestaties op ESG- aspecten meegewogen.
- Fiduciair manager MN heeft namens Pensioenfonds Forbo engagement gevoerd op verschillende ecologische en sociale thema's zoals energietransitie, biodiversiteit, mensenrechten en arbeidsrechten. Hiermee heeft Pensioenfonds Forbo, via uitvoerder MN, haar invloed als aandeelhouder aangewend om ondernemingen aan te zetten tot een duurzame strategie. MN heeft namens Pensioenfonds Forbo ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen over onderwerpen als goed ondernemingsbestuur en klimaat.



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

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

Om de beleggingsportefeuille van Pensioenfonds Forbo vorm te geven en om prestaties van de beleggingen te meten, worden verscheidene benchmarks gebruikt afhankelijk van de beleggingscategorie. Voor de liquide beleggingen geldt het streven om duurzaamheidskenmerken zoveel mogelijk in de benchmark te implementeren, middels maatwerk ESG benchmarks. Op deze wijze is er sprake van een eenduidig ESG-beleid voor de liquide portefeuilles. Voor illiquide portefeuilles worden reguliere benchmarks gebruikt zonder duurzaamheidskenmerken. De pensioenregeling als zodanig heeft niet een referentiebenchmark zoals bedoeld in SFDR.

Begrippenlijst

ABTN

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. Ook wel bedrijfsplan genoemd. Hierin komen drie hoofdonderwerpen aan de orde: de wijze van vaststelling van de verplichtingen jegens de deelnemers, de beleggingsportefeuille en het intern risicobeheersingssysteem.

Actuaris

Een actuaris kan antwoord geven op de vraag wat de toekomst aan pensioenuitkeringen gaat kosten. De actuaris is bij uitstek degene die financiële risico's op de agenda plaatst en adequate oplossingen bedenkt.

Actuele waarde

De actuele waarde is voor beleggingen waarvoor dagelijks openbare prijzen worden vastgesteld, zoals aandelen en obligaties, de beurswaarde. Voor andere vastrentende waarden, zoals onderhandse leningen en hypotheekleningen, wordt de actuele waarde benaderd als de contante waarde van de toekomstige nettokasstroom. Als actuele waarde van de beleggingen in vastgoedfondsen wordt de intrinsieke waarde gehanteerd. Voor direct onroerend goed wordt de taxatiewaarde als actuele waarde gehanteerd.

ALM

Afkorting voor Asset Liability Management. Een ALM-studie betreft de analyse van het risicobeheer van de balans tussen activa en de passiva van een pensioenfonds. Deze studie dient te resulteren in de formulering van een strategisch beleggingsbeleid.

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over zakelijke en vastrentende waarden.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de afgelopen 12 maandeinde-dekkingsgraden.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld.

Contante waarde

De contante waarde op een bepaald moment van (een serie) betalingen in de toekomst, is het bedrag dat op dat moment aanwezig zou moeten zijn om, rekening houdend met rente-aangroei (rekenrente) en eventuele andere actuariële grondslagen, deze toekomstige betalingen te kunnen verrichten.

Dekkingsgraad

Een maat voor de solvabiliteit van een pensioenfonds. De dekkingsgraad wordt bepaald door de mate waarin het beschikbaar vermogen (BV) de voorziening opgebouwde rechten (VOR) overtreft, uitgedrukt in een percentage.

Een dekkingsgraad van 100% geeft aan dat het beschikbaar vermogen juist toereikend is om de voorziening opgebouwde rechten te dekken, terwijl een percentage lager dan 100 aangeeft dat er sprake is van onderdekking. Fondsen gaan in hun financiële opzet veelal van een minimumdekkingsgraad uit die ruim boven 100% ligt.

De Nederlandsche Bank (DNB)

Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan, dat onder andere het naleven van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten

Financiële contracten waarvan de waarde afhankelijk is van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Voorbeelden van derivaten zijn opties, termijncontracten en rente- en valutaswaps.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verstaan: huur-, dividend- en renteopbrengsten van de beleggingen.

DORA

Sinds begin 2023 is de Digital Operational Resilience Act (DORA) van kracht. DORA is een Europese richtlijn (verordening) die de financiële sector in de EU beter moet beschermen en weerbaarder maken tegen de toenemende cyberrisico's, zoals cyberaanvallen en datalekken.

Duration

De gewogen gemiddelde looptijd van de kasstromen van een obligatie, waarbij weging geschiedt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een graadmeter voor de rentegevoeligheid van een obligatie. In de regel: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers van die obligatie voor renteveranderingen.

ERB

ERB staat voor Eigen Risico Beoordeling.

De ERB is een integrale analyse en beoordeling van:

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

ESG

ESG staat voor Environmental, Social & Governance. Het is een in de kapitaalmarkten en door beleggers gebruikte term voor niet- financiële indicatoren die de prestaties van ondernemingen op het vlak van milieu, sociale prestaties en behoorlijk bestuur (corporate governance) meten.

Franchise

In veel pensioenregelingen is een bepaald drempelbedrag opgenomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt omdat de AOW geacht wordt hierover pensioen te verlenen. Dit bedrag is veelal afgeleid van de uitkeringen krachtens de AOW en wordt dan 'franchise' genoemd.

FTK

FTK staat voor Financieel Toetsingskader.

Benaming van het toezichtregime dat vanaf 1 januari 2007 van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. Het Financieel Toetsingskader (FTK) verving de Actuariële Principes Pensioenfondsen. Het FTK is opgenomen in de Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Per 1 januari 2015 is deze aangepast en staat sindsdien bekend als het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK).

Herverzekering

Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van extra hoge risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijden- en invaliditeitsrisico's van deelnemers.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten vallen de gerealiseerde verkoopresultaten inclusief valutaresultaten en de niet gerealiseerde herwaarderingsresultaten.

Kansstelsels

Dit zijn veronderstellingen met betrekking tot sterftekansen, invalideringskansen, ontslag, gehuwdheid en individuele loonontwikkeling.

Koopsom

Een koopsom is een eenmalige betaling die aan de uitvoerder van de pensioenregeling is verschuldigd en waarvoor een bepaalde pensioenaanspraak wordt ingekocht. In beginsel is een koopsom dus een eenmalige betaling, en een premie een periodieke betaling. Zowel premies als koopsommen dienen hetzelfde doel, namelijk de financiering van de pensioenen.

Nominale waarde

De op het stuk (aandeel of obligatie) aangegeven waarde. Bij een koers van 100 (= 100%) is de prijs van het waardepapier gelijk aan de nominale waarde.

Overlevingstafels

Geven aan wat de levens- en sterftekansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Ze worden gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de actuaris.

Pensioengrondslag

Het bedrag waarover pensioen wordt toegekend. Vaak is dit het voor pensioen meetellende jaarsalaris minus de franchise.

Performance

Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Rekenrente

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde pensioenvermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarde wordt uitgegaan.

Rendement

Het positieve of negatieve resultaat dat een verzekeringsmaatschappij of een pensioenfonds behaalt met de belegging van daartoe beschikbare middelen.

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Toeslag

Een toeslag is een verhoging van een pensioen of een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling, dan wel op incidentele basis wordt verleend.

Totaal rendement

Het totaal rendement van een belegging is samengesteld uit de koerswinst of het koersverlies (indirecte beleggingsopbrengsten) over de beschouwde periode, terwijl de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente, aflossingen, huur en dergelijke uitkeringen) meteen worden herbelegd en tijdsgewogen in het totaal rendement worden meegenomen. Het totaal rendement wordt uitgedrukt in een percentage ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

Vastrentende waarden

Hypotheken, leningen op schuldbekentenis en obligaties.

Verzekeringstechnische analyse

Ook wel actuariële analyse genoemd. In deze analyse wordt door de actuaaris de invloed van opgetreden verschillen tussen de gehanteerde actuariële grondslagen en werkelijke ontwikkelingen verklaard.

Verzekeringstechnische risico's

Bij het verzekeren van pensioenaanspraken loopt een fonds een langlevenrisico voor het ouderdomspensioen als verzekerden langer leven dan volgens de gebruikte overlevingstafel wordt verwacht. Voor het nabestaandenpensioen loopt het fonds een kortlevenrisico als de verzekerden korter leven dan volgens de overlevingstafel wordt verwacht. Ook kan het invaliditeitsrisico worden gerekend tot de verzekeringstechnische risico's van fondsen.

Zakelijke waarden

Aandelen, converteerbare obligaties en onroerend goed(fondsen).

