



Vertrouwd,
voor nu en straks

Jaarverslag
2025

pwr*i*
Zorgt voor jouw pensioen

Inhoudsopgave

PWRI in het kort	
Meerjarenoverzicht	6
1 Verslag van het bestuur	
Voorwoord	9
Pensioenbeheer	11
Vermogensbeheer	18
Rendementen, uitkeringen en kosten	28
Communicatie	37
Hoe PWRI risico's beheerst	44
Hoe PWRI wordt bestuurd	49
2 Verantwoording en intern toezicht	
Verslag verantwoordingsorgaan	58
Reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan	62
Verslag raad van toezicht	64
3 Jaarrekening	
Balans	69
Staat van baten en lasten	70
Kasstroomoverzicht	71
Toelichting algemeen	72
Grondslagen bij de jaarrekening	77
Risicobeheer	90
Toelichting op de balans	99
Toelichting op de staat van baten en lasten	115
Gebeurtenissen na balansdatum	122
Toelichting op het kasstroomoverzicht	123
Ondertekening van de jaarrekening	124
4 Overige gegevens	
Actuariële verklaring	126
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	129
SFDR-bijlage	
Afkortingen en begrippen	155
Colofon	158

PWRI in het kort

Profiel

PWRI voert het pensioen uit voor alle werknemers met een afstand tot de arbeidsmarkt die niet onder een andere pensioenregeling vallen. De pensioenen van ruim 185.000 deelnemers en gepensioneerden zijn aan PWRI toevertrouwd.

PWRI biedt een zo goed mogelijk pensioen tegen zo verantwoord mogelijke kosten. Het is de ambitie van PWRI om jaarlijks de pensioenen te verhogen. Of we dat kunnen doen hangt af van de bewegingen in de economie en het beleggingsresultaat van PWRI.

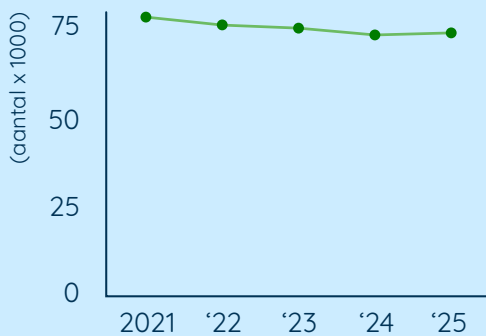
Onze deelnemers en gepensioneerden vormen het hart van ons pensioenfonds. PWRI wil dat zij op elk moment kunnen zien hoe het ervoor staat met hun pensioen. En dat zij houvast ervaren en een gerust gevoel hebben over hun pensioen. Op de pensioenmomenten die ertoe doen, in alle levensfasen, is PWRI actief betrokken. PWRI is de gids voor deelnemers en gepensioneerden bij het maken van individuele pensioenkeuzes op al deze momenten. Daarom zorgen we voor duidelijke informatie over hun individuele pensioen.

PWRI is betrokken, betrouwbaar, eerlijk en bewust. Wij staan voor een professionele uitvoering van de pensioenregeling en een deskundige aansturing van het fonds. Daarbij is PWRI maatschappelijk verantwoord, sociaal bewust en transparant in zijn keuzes en beleid. Omdat ook onze deelnemers en gepensioneerden het sociale aspect belangrijk vinden, kijken we extra scherp of bedrijven waarin wij beleggen goed omgaan met hun medewerkers.

PWRI in het kort

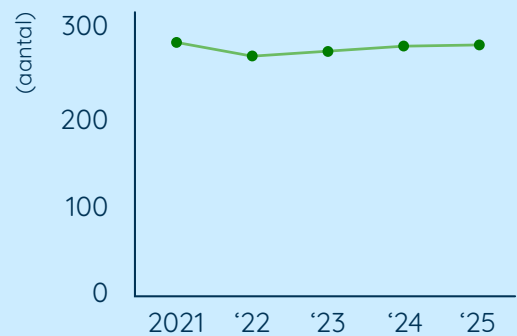
Dit overzicht geeft snel inzicht in de belangrijkste ontwikkelingen van PWRI.

Actieve deelnemers



In 2025 zijn er ruim 4400 nieuwe actieve deelnemers bijgekomen. De stijging van het totaal aantal actieven is minder. Dat komt door pensionering, uittreding en overlijden.

Werkgevers



Het aantal werkgevers is vrijwel gelijk gebleven in 2025.

Beleggingsrendement



Met onze beleggingen hebben we een positief resultaat behaald in 2025.

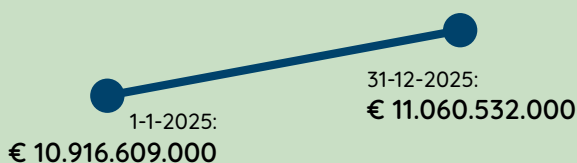
Verhoging ingegaan pensioen



Door positieve resultaten kon PWRI de pensioenen van gepensioneerden per 1 januari 2026 verhogen.

Belegd vermogen voor risico deelnemers

€ 11 miljard



Het vermogen dat alle deelnemers en gepensioneerden gezamenlijk in hun pensioenpotten hebben is in 2025 gestegen.

De solidariteitsreserve

€ 574.764.000



In 2025 is de reserve gegroeid vanuit het positieve resultaat op de beleggingen. Er is geen sprake geweest van een aanvulling vanuit deze reserve op al ingegane pensioenen.

Het eerste jaar volgens de nieuwe regels



Samen met onze uitbestedingspartijen hebben wij onze eerste ervaring opgedaan. Onze deelnemers en gepensioneerden hebben hier weinig van hoeven te merken.

Veel aandacht voor communicatie



Deelnemers en gepensioneerden ontvingen in het najaar van 2025 een overzicht met hun definitieve pensioen per 1 januari 2025.

Ontwikkeling pensioenpot



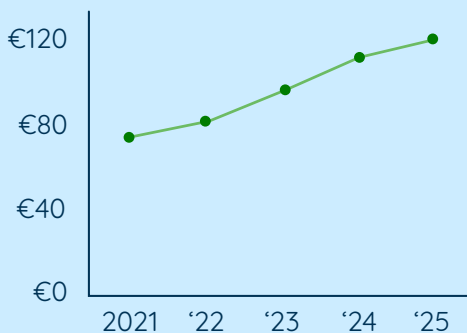
Deelnemers kunnen vanaf eind februari 2025 de ontwikkeling van hun pensioenpot zien in hun persoonlijke omgeving.

Onderzoek naar tevredenheid



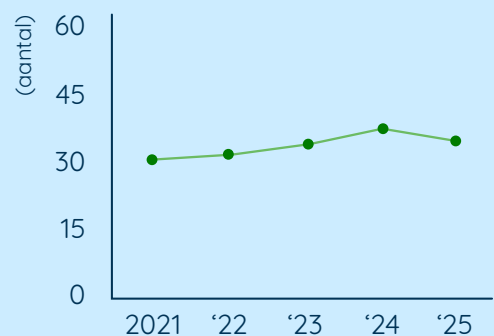
De tevredenheid van onze deelnemers, gepensioneerden en werkgevers is nog steeds hoog. Deze varieert per onderzochte groep tussen een 7,5 en 8.

Pensioenbeheerkosten per deelnemer



In 2025 zijn de kosten pensioenbeheer per deelnemer gestegen naar € 121. Deze stijging komt door de overgang naar de nieuwe regels voor pensioen.

Beursgenoteerde ondernemingen met PSO certificaat



De teller van het aantal PSO-gecertificeerde ondernemingen door ons inclusionsbeleid stond eind 2025 op 34.

Meerjarenoverzicht

Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp) is de opzet van het meerjarenoverzicht aangepast. Hierdoor zijn bepaalde kerncijfers van boekjaar 2025 niet te vergelijken met kerncijfers uit voorgaande jaren.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen (eindstanden)					
Actieve deelnemers	73.165	72.602	74.450	75.283	77.442
Gewezen deelnemers	47.971	49.050	49.783	49.990	61.684
Pensioengerechtigden	64.658	64.144	62.530	61.343	59.777
Totaal aantal	185.794	185.796	186.763	186.616	198.903
Totaal werkgevers	273	272	268	264	275
Medewerkers pensioenfondsen in vaste dienst (gemiddeld)	8	8	8	8	8
Overige					
Kostprijs van pensioenbeheer per deelnemer (€)	121	108	92	80	74
Kosten vermogensbeheer, incl. transactiekosten (%)	0,290	0,291	0,314	0,372	0,262
Transactiekosten (%)	0,078	0,070	0,086	0,107	0,056
Totale kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen, excl.transactiekosten	0,367	0,361	0,358	0,344	0,299
Z-score	-0,04	-0,12	-0,53	0,04	0,99
Performancetoets	0,15	0,39	0,71	0,69	0,92
Rendement (%)	2,81	8,9	9,0	-16,6	7,9
Risico deelnemers onder Wtp (excl. AOV)					
Totaal beleggingen (€ 1.000)	11.060.532	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers (€ 1.000)	9.806.446	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Toetsvermogen (€ 1.000)	284.538	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Bestemmingsfondsen; Solidariteitsfonds (€ 1.000)	574.764	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Totaal eigen vermogen (€ 1.000)	859.302	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Technische voorzieningen (€ 1.000)	477.294	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) (€ 1.000)	29.482	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Pensioenpremie (€ 1.000)	220.984	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Pensioenpremie (%)	23,8	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Franchise	14.752	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Pensioenuitkeringen (€ 1.000)	344.193	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aanpassing uitkering	2,71%	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Risico deelnemers AOV					
Beleggingen (€ 1.000)	76.916	87.476	98.044	107.856	140.774
Tegoed AOV-beleggers (€ 1.000)	49.647	55.974	61.226	76.188	93.219
Tegoed AOV-spaarders (€ 1.000)	19.444	22.518	23.265	28.421	32.548
Buffer (€ 1.000)	7.825	8.984	13.553	3.247	15.007
Uitgekeerd AOV-tegoed (€ 1.000)	12.405	13.595	15.314	15.928	19.294
* Deelnemers AOV:	9.784	10.983	12.136	13.860	14.842
• waarvan beleggers	6.300	7.043	7.785	8.860	9.470
• waarvan spaarders	3.484	3.940	4.351	5.000	5.372
Gerealiseerd rendement AOV-tegoed beleggers (%)	3,3	4,7	7,8	-16,2	0,3
Gerealiseerd rendement AOV-tegoed spaarders (%)	3,6	3,8	3,1	-0,2	-0,4
Risico pensioenfondsen onder nFTK					
Vermogen t.b.v. dekkingsgraad (A) (€ 1.000)	n.v.t.	10.909.267	10.143.733	9.370.923	11.268.943
Voorziening pensioenverplichtingen (B) (€ 1.000)	n.v.t.	8.798.367	8.220.807	7.485.319	9.087.211
Vermogen t.b.v. dekkingsgraad (A) - Voorziening pensioenverplichtingen (B)	n.v.t.	2.110.900	1.922.926	1.885.604	2.181.732
Dekkingsgraad fonds (A / B) (%)	n.v.t.	124,0	123,4	125,2	124,0
Nominale marktrente (gemiddeld %)	n.v.t.	2,2	2,4	2,7	0,5
Beleidsdekkingsgraad	n.v.t.	127,0	126,4	130,7	116,1
Pensioenpremie (€ 1.000)	n.v.t.	211.458	208.502	207.395	210.168
Pensioenuitkeringen (€ 1.000)	n.v.t.	291.247	273.450	231.058	213.797
Pensioenpremie WIW (% salaris)	n.v.t.	-	-	-	-
Pensioenpremie SW (% grondslag)	n.v.t.	23,8	23,8	23,8	23,8
Franchise WIW	n.v.t.	-	-	-	-
Franchise SW	n.v.t.	14.009	13.033	12.074	11.864
Besluit toeslagverlening WIW (%)	n.v.t.	-	-	17,16	2,59
Besluit toeslagverlening SW (%)	n.v.t.	-	-	17,16	2,59
Max. cumulatieve niet toegekende toeslag WIW (%)	n.v.t.	30,6	27,3	27,3	27,3
Max. cumulatieve niet toegekende toeslag SW (%)	n.v.t.	29,0	25,8	25,8	25,8

*De AOV deelnemeraantallen zijn met terugwerkende kracht gewijzigd voor 2021 t/m 2024

Verslag van het bestuur

1

Voorwoord

2025 was voor PWRI een bijzonder jaar. Omdat we op 1 januari als een van de eerste drie Nederlandse pensioenfondsen zijn overgegaan naar de nieuwe regels voor pensioen.

De nieuwe situatie voor onze deelnemers en gepensioneerden

Na een tijd van voorbereidingen hadden we in 2025 dus echt te maken met pensioen 'nieuwe stijl'. Onze deelnemers konden in hun persoonlijke omgeving zien wat hun verwachte pensioen is volgens de nieuwe regels, op het moment dat zij met pensioen gaan. En hoe het pensioenvermogen zich iedere maand ontwikkelt, met premie-inleg en beleggingsrendement.

Gepensioneerden hebben maandelijks hun uitkering ontvangen, gebaseerd op de nieuwe pensioenregels. De nieuwe regels maken het makkelijker om goede rendementen sneller te delen met onze deelnemers en gepensioneerden. Dat maakt het verhogen van de pensioenen een stuk duidelijker.

Iedereen zo goed mogelijk informeren

Als zorgzame pensioengids wilden we ervoor zorgen dat deelnemers, gepensioneerden, hun steunstructuur en werkgevers zo goed mogelijk geïnformeerd zijn over wat de verandering voor hen betekent. We hebben ze stap voor stap meegenomen. Onder andere met nieuwsbrieven, de Flits en filmpjes op onze website. En met speciale kennisdagen voor werkgevers. Heldere communicatie op het juiste moment was (en is!) voor ons daarom een van de belangrijkste uitgangspunten. In de tweede helft van 2025 hebben deelnemers en gepensioneerden hun pensioenoverzicht ontvangen met de definitieve bedragen per 1 januari 2025.

Eind 2025 hebben we een tevredenheidsonderzoek gedaan onder onze deelnemers, gepensioneerden en werkgevers. Hieruit bleek dat zij waardering hebben voor hoe PWRI hen tijdens de overgang heeft meegenomen. Uit het onderzoek blijkt ook dat het grootste deel weet dat er nieuwe regels voor pensioen gelden. En zij beoordelen die nieuwe situatie als neutraal of positief. Wat zij spannend vinden is dat hun pensioen directer meebeweegt met de economie. Hoe dat in de praktijk uitpakt, gaan we de komende jaren met elkaar ervaren.

We zijn tevreden met de uitkomsten van het onderzoek. Natuurlijk blijven we onze deelnemers en gepensioneerden steeds op tijd en helder informeren over hoe hun pensioen zich ontwikkelt. En over wat PWRI kan doen om te helpen bij het maken van goede keuzes.

Ook PWRI moest 'landen'

Ook voor ons was het nieuwe pensioen wennen. Begin 2025 kwamen we tot de conclusie dat we een heel jaar nodig hadden om helemaal goed te 'landen'. Door echt te werken in de nieuwe wereld, zagen we waar processen, systemen en communicatie nog moesten worden verfijnd. Soms moesten we direct iets aanpassen, als iets in de praktijk net anders uitpakte dan wij hadden verwacht. Iedereen heeft hier achter de schermen hard aan gewerkt, bij PWRI en bij onze uitvoeringsorganisaties.

Terugblikkend kan ik zeggen dat er een fantastische prestatie is neergezet. Wat ik daarbij zelf als heel bijzonder heb ervaren, is het vertrouwen dat wij hebben gekregen van alle betrokkenen. Deelnemers, gepensioneerden, hun steunstructuur, hun werkgevers, onze uitbestedingsorganisaties. En ook als bestuur onderling merkten we een enorme veerkracht en sterke teamgeest. We hebben veel gehad aan de betrokkenheid van het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de sociale partners. Ieder heeft vanuit zijn rol geholpen om steeds het beste te doen voor onze deelnemers.

Dank voor het enorme vertrouwen

Namens het bestuur wil ik iedereen bedanken voor het enorme vertrouwen. Dat is voor ons een sterk fundament geweest. En als kroon op dit bijzondere en intensieve jaar konden we per 1 januari 2026 de pensioenen van iedereen die al met pensioen is verhogen, met 2,71%. Dat is goed nieuws.

Verder bouwen

In 2026 bouwen we door op wat we in 2025 hebben gerealiseerd. We raken steeds vertrouwder met hoe de nieuwe regels voor pensioen in de praktijk uitwerken. En we blijven scherp om dingen te verbeteren. Communicatie met deelnemers, gepensioneerden, hun steunstructuur en werkgevers blijft een van onze belangrijkste aandachtspunten. Want we willen hun vertrouwen in hun pensioen verder versterken. En natuurlijk het vertrouwen in PWRI.

Verder voeren we een nieuw risicopreferentie-onderzoek uit, om deelnemers te vragen hoeveel risico's zij kunnen en willen nemen bij de beleggingen. Dit is voor ons belangrijke informatie voor het vaststellen van hun risicohouding. En we willen ook graag weten wat zij denken over maatschappelijk verantwoord beleggen. Uiteindelijk stellen we aan het eind van 2026 een nieuw beleggingsbeleid op voor de komende periode.

PWRI blijft zorgen voor een goed pensioen voor onze deelnemers en gepensioneerden. Wij kijken ernaar uit om verder te bouwen aan ons bijzondere pensioenfonds, dat een stabiele factor is in een sector waar wij als land trots op mogen zijn.

Namens alle bestuursleden,

David de Boer
Bestuursvoorzitter PWRI

Pensioenbeheer

Sinds 1 januari 2025 voert PWRI de vernieuwde pensioenregeling uit. Inmiddels is het eerste jaar dat PWRI werkt binnen het nieuwe pensioenstelsel afgerond. In dit hoofdstuk blikken we terug op de belangrijkste ontwikkelingen in 2025.

Premiebeleid in de nieuwe regeling

Het feitelijke premiepercentage bleef in 2025 ongewijzigd. Dit is volgens het eerder vastgestelde beleid voor de periode 2021–2025. Werkgevers en werknemers droegen samen 23,8% van de pensioengrondslag af. De pensioengrondslag is pensioengevend salaris min franchise, waarbij de franchise in 2025 € 14.752 bedroeg. De feitelijke premiebaten over 2025 bedroegen € 221 miljoen. In 2025 werd aanvullend daarop nog 2,2%-punt uit het premiedepot betaald, omdat de benodigde premie in 2025 26,0% bedroeg; de volledige (1,9%) risicopremie premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en een deel (0,3%) van de premieopslag voor directe uitvoeringskosten:

Premiesamenstelling

In % pensioengrondslag

	2025
Spaarpremie	19,0%
Risicopremie partnerpensioen	2,8%
Risicopremie anw-hiaat	0,6%
Risicopremie premievrijstelling bij AO	1,9%
Opslag voor directe uitvoeringskosten	1,7%
Opslag voor toekomstige uitvoeringskosten	0,0%
Benodigde premie	26,0%
Inzetten premiedepot	-2,2%
Feitelijke premie	23,8%

In het najaar van 2025 heeft het bestuur het feitelijke premiepercentage vastgesteld op 23,9% van de pensioengrondslag voor de periode 2026–2030. Omdat de benodigde premie in 2026 25,7% bedraagt, zal in 2026 1,8%-punt vanuit het premiedepot worden betaald.

Met de nieuwe, solidaire premiereregeling is de focus verschoven van een gegarandeerde uitkering naar een vaste premie-inleg. Hiermee bouwt iedere deelnemer zijn of haar eigen pensioenvermogen op, dat door PWRI wordt belegd. De waarde beweegt mee met de economische en financiële marktomstandigheden. Om schokken op te vangen, houdt PWRI een reserve voor gepensioneerden aan. Die noemen we de solidariteitsreserve.

Jaarlijkse aanpassing van uitkeringen

PWRI streeft ernaar elk jaar de pensioenuitkering aan te passen. Dit gebeurt per 1 januari. We kijken hiervoor naar de financiële situatie van het fonds per eind september van het jaar ervoor.

We hebben deze peildatum gekozen zodat we genoeg tijd hebben om alles goed te regelen en om deelnemers en gepensioneerden op tijd te informeren. De regels stellen dat deelnemers minstens één maand van tevoren moeten weten dat hun pensioen verandert. Zo kunnen zij zich voorbereiden op een hogere of lagere uitkering. Per 1 januari 2026 is de uitkering verhoogd met 2,71%. Deze bijstelling is het resultaat van de behaalde

rendementen in de periode 1 januari 2025 tot en met eind september 2025 en staat los van de overgang naar de nieuwe regeling.

Veranderingen in de pensioenregeling

Per 1 januari 2025 is PWRI overgestapt op de solidaire premiereregeling (SPR). Deze overstap maakt deel uit van de landelijke invoering van de Wet toekomst pensioenen (Wtp). De sociale partners hebben de nieuwe regeling vastgesteld en PWRI heeft, na grondige voorbereidingen en het maken en uitvoeren van plannen, de opdracht aanvaard om de nieuwe regeling uit te voeren. Hiermee is een ingrijpende transitie gerealiseerd voor alle deelnemers en gepensioneerden.

Waarom een solidaire premiereregeling?

Sociale partners kozen bewust voor de solidaire premiereregeling, omdat deze regeling het best aansluit bij de kenmerken van de PWRI-doelgroep: veel deelnemers met beperkte financiële ruimte, behoefte aan eenvoud én behoefte aan bescherming tegen grote schommelingen. Belangrijke overwegingen waren:

- solidariteit en collectiviteit;
- hogere verwachte pensioenopbouw bij eenzelfde premie;
- geen ingewikkelde beleggingskeuzes;
- automatisch risicodelen via beschermingsrendement, overrendement en de solidariteitsreserve;
- persoonlijk pensioenvermogen voor iedere deelnemer.

Met de overstap naar de SPR zijn alle opgebouwde rechten en aanspraken omgerekend naar persoonlijke pensioenvermogens. Voor iedere deelnemer is berekend welk vermogen hoort bij zijn of haar opgebouwde rechten op de dag van de overgang. De omrekening is uitgevoerd volgens de wettelijke eisen en de uitgangspunten die sociale partners hebben vastgesteld.

Bij de verdeling is rekening gehouden met:

- leeftijd;
- al opgebouwde rechten;
- de risicohouding van het fonds;
- wettelijke vereisten voor een evenwichtige overgang;
- het reserveren van vermogen voor de solidariteitsreserve, het minimaal vereiste eigen vermogen van PWRI en operationele kosten.

De solidariteitsreserve

Een nieuw onderdeel van de pensioenregeling is de solidariteitsreserve. Met deze gezamenlijke reserve kunnen we schommelingen in de pensioenuitkeringen beperken. De reserve is per 1 januari 2025 gevuld tot 5% van het fondsvermogen.

Compensatie

In de oude pensioenregeling bouwde iedereen, jong en oud, evenveel pensioen op bij een gelijke ingelegde premie. Dat volgde uit de regels voor pensioen die toen van toepassing waren. Als je tot je pensioen in deze regeling bleef, was dat geen probleem. Ging je eerder uit deze regeling, dan kon je mogelijk nadeel ervaren. Bij de overgang naar de nieuwe regeling kon dat ook zo zijn. Sociale partners hebben daarom een compensatieregeling vastgesteld.

Het voor compensatie beschikbare vermogen bedroeg 1,5% van het totale beschikbare vermogen. Dit geld is over leeftijdscohorten verdeeld volgens een leeftijdsafhankelijke staffel. Deze staffel is afgeleid van de berekende impact van het mogelijke nadeel door de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Herschrijven pensioenreglement

Met de overgang naar de nieuwe regeling is het pensioenreglement helemaal herschreven, in begrijpelijke taal. Ook zijn alle bepalingen technisch aangepast aan de nieuwe regeling.

Wat veranderde er voor deelnemers?

- Iedere deelnemer heeft nu een persoonlijk pensioenvermogen.
- Het pensioen beweegt mee met economische ontwikkelingen.
- Er is geen vaste pensioenopbouw meer; de premie is vast, de uitkomst niet.
- Jaarlijkse aanpassing van uitkeringen wordt bepaald door rendementen en regels in de SPR.
- Met de solidariteitsreserve kunnen dalingen van het ingegane pensioen worden opgevangen. Dit kan zolang er genoeg geld in deze reserve zit.
- De partner- en wezenpensioenregelingen zijn aangepast aan de nieuwe wetgeving (bijvoorbeeld risicodekking vóór pensioneren).

De haalbaarheidstoets

Omdat PWRI is overgestapt op het nieuwe pensioenstelsel (Wtp), is de premiedekkingsgraad niet meer van toepassing. Daarom hoeft PWRI ook geen jaarlijkse haalbaarheidstoets meer uit te voeren.

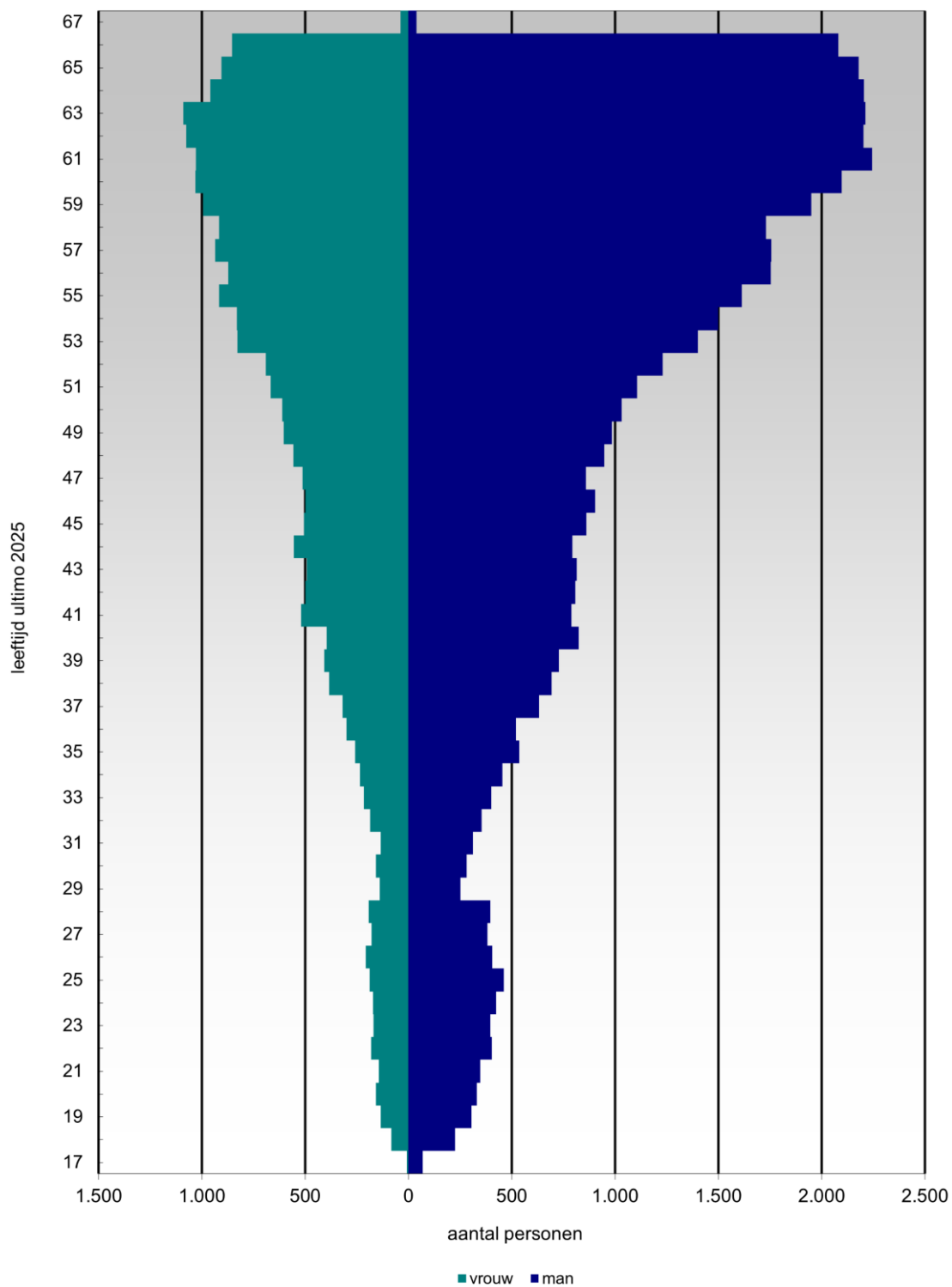
Aantal deelnemers¹

Er kwamen in 2025 meer gepensioneerden bij: 514 (een stijging van 0,8%). Maar het aantal gewezen deelnemers nam af met -1.079 deelnemers (een daling van -2,2%). Het aantal actieve deelnemers nam toe met 563 (een toename van 0,8%). Het totaal aantal deelnemers bleef hierdoor in 2025 vrijwel gelijk. Dat aantal nam af met -2. Dat is een daling van 0,0%.

	2025	2024
Actieve deelnemers	73.165	72.602
Gewezen deelnemers	47.971	49.050
Gepensioneerden	64.658	64.144
Actieve, gewezen en gepensioneerde deelnemers	185.794	185.796

¹ Als gevolg van combinatie-uitkeringen kunnen elders in het verslag andere aantallen voorkomen voor het jaar 2024.

Demografische verdeling van de actieve deelnemers ultimo 2025



Waardeoverdrachten

Bij een baanwisseling kan het bij PWRI opgebouwde pensioen worden overgedragen naar de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever; dit is een uitgaande waardeoverdracht. Ook kan pensioen dat bij een eerdere pensioenuitvoerder is opgebouwd, worden overgedragen naar PWRI; dit is een inkomende waardeoverdracht.

Waardeoverdracht is alleen mogelijk als de overdragende én de ontvangende pensioenuitvoerder onder hetzelfde wettelijke pensioenstelsel vallen. Dat kan het oude stelsel (FTK) of het nieuwe stelsel (Wtp) zijn.

PWRI is op 1 januari 2025 overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Hierdoor konden waardeoverdrachten in 2025 alleen worden uitgevoerd met pensioenfondsen die ook waren overgegaan naar het nieuwe stelsel. Verzoeken waarbij het ontvangende of het overdragende fonds zich nog in het oude stelsel bevond, zijn uitgesteld. Dit uitstel is wettelijk geregeld om dubbele omzettingen te voorkomen. Het geldt totdat beide betrokken fondsen naar het nieuwe stelsel zijn overgegaan.

In 2025 zijn er 43 (2024: 99) verzoeken tot uitgaande waardeoverdracht en 109 (2024: 39) verzoeken tot inkomende waardeoverdracht ontvangen. Deze verzoeken zijn in verslagjaar 2025 niet in behandeling genomen, vooral omdat de andere partij nog niet onder het nieuwe pensioenstelsel viel.

Aanvullende oudedagsvoorziening

Eind 2025 namen 9.784 deelnemers deel aan de regeling aanvullende oudedagsvoorziening (AOV): 6.300 deelnemers deden mee als belegger en 3.484 als spaarder. Van het totale aantal AOV-deelnemers ontvingen eind 2025 4.540 een AOV-uitkering. Eind 2025 was het tegoed van de beleggende AOV-deelnemers € 49,6 miljoen. Van de sparende AOV-deelnemers was het tegoed € 19,4 miljoen.

2025 was voor sparende én voor beleggende AOV-deelnemers positief, met een rendement van 3,64% voor de spaarders en een rendement van 3,29% voor de beleggers.

Het bestuur besloot ook om alle AOV-deelnemers een extra bijschrijving te geven: een extra verhoging van hun tegoeden. Hiervoor gebruikten we AOV-tegoeden die niemand opvraagt. We verdelen die tegoeden niet zomaar. Eerst zoeken we naar de mensen die er recht op hebben. Ook geldt een verjaringstermijn van vijf jaar. Door de extra bijschrijving konden we de tegoeden van de sparende en beleggende AOV-deelnemers extra verhogen: per 1 januari 2026 in totaal 5,76% aan de tegoeden van spaarders en 9,28% aan de tegoeden van beleggers.

Klachten

Elke uiting van ontevredenheid zien we als klacht

Onder 'klachten' verstaat PWRI (op grond van de Pensioenwet en de Gedragslijn goed omgaan met klachten): 'iedere uiting van ontevredenheid'. Een belanghebbende kan een klacht aan PWRI doorgeven via de Mijnomgeving of door te bellen, te mailen, te chatten, een brief te schrijven of het online klachtenformulier in te vullen. Via de website is de klachtenpagina via twee klikken bereikbaar. Voor een verder inzicht in de klachten die bij PWRI worden ingediend en de afhandeling hiervan, ontvangt het bestuur van PWRI elk kwartaal een klachtenrapportage van de pensioenuitvoerder.

Over 2025 heeft PWRI 384 klachten ontvangen. Dit is bijna drie keer zoveel als in 2024 (130). De toename komt voor een deel door de groeiende bewustwording bij de pensioenuitvoerder van de brede definitie van een klacht. Het komt ook doordat het voor deelnemers makkelijker is gemaakt om een klacht te uiten. Over 2025 zijn ook de effecten van de overgang naar het nieuwe stelsel zichtbaar in de klachten.

De klachten worden volgens de gedragslijn bijgehouden in 12 rubrieken. In de onderstaande tabel staat, per rubriek, aangegeven hoeveel (geëscaleerde) klachten er over 2025 zijn ingediend en behandeld.

De meeste klachten hebben betrekking op de informatieverstrekking, de service en klantgerichtheid, en de berekening of betaling van het pensioen.

	Aantal
Klachten in behandeling op 1 januari 2025	4
Ingediende klachten	384
Afgehandelde klachten per rubriek:	
- service en klantgerichtheid	62
- behandelingsduur	41
- informatieverstrekking	84
- deelnemersportaal	39
- keuzebegeleiding	6
- over pensioenberekening en -betaling	66
- registratie werknemersgegevens/datakwaliteit	3
- over de toepassing van wet- en regelgeving: algemeen	19
- over de toepassing van wet- en regelgeving: invaren, transitie	15
- financiële situatie	10
- duurzaamheid	-
- overig	16
Totaal afgehandelde klachten	361
We beoordeelden de afgehandelde klachten als volgt:	
- gegrond*	91
- ongegrond	113
- telefonisch afgehandeld	157
<i>*Voorbeelden van gegrond zijn dat een deelnemer toegezegde informatie nog niet had ontvangen, een wijziging foutief of nog niet was doorgevoerd of dat de deelnemer de gehanteerde doorlooptijd te lang vond.</i>	
Klachten in behandeling op 31 december 2025	27

Hardheidsclausule

In 2025 werd PWRI in één klacht verzocht om de reglementaire hardheidsbepaling toe te passen. Die bepaling maakt het voor het bestuur mogelijk om af te wijken van bepalingen in het reglement als de toepassing in een individueel geval naar het oordeel van het bestuur leidt tot een niet bedoelde of onevenredige uitkomst. Dit verzoek om toepassing is niet gehonoreerd.

Geëscaleerde klachten

De term 'geëscaleerde klacht' gebruiken we voor alle klachten die door een externe klachtencommissie zijn behandeld na het doorlopen van onze interne klachtenprocedure.

In 2025 zijn er vier klachten geëscaleerd naar de klachtencommissie (in 2024 waren er geen klachten bij de Geschillencommissie, de voorloper van de klachtencommissie). Gaat dat proces niet naar tevredenheid, dan kan de klager terecht bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP) of bij een burgerlijke rechter. De GIP behandelt de klacht alleen als deze gaat over de uitvoering of toepassing van het pensioenreglement.

In 2025 heeft de GIP twee geschillen ontvangen die betrekking hebben op PWRI. Eén geschil is door de GIP niet in behandeling genomen, omdat het niet ging over de uitvoering of toepassing van het pensioenreglement. Het andere geschil is nog niet door de GIP in behandeling genomen, omdat het op dit moment nog wordt behandeld door de klachtencommissie van PWRI.

In 2025 is er geen zaak geweest bij de burgerlijke rechter.

Verbeteracties

Wij vinden het belangrijk om te leren van klachten. We gebruiken klachten ook om verbeteringen door te voeren. De klachten worden inhoudelijk besproken binnen PWRI en in de teams van de pensioenuitvoerder APG.

Onderzoek naar de afhandeling van klachten

In het vierde kwartaal van 2025 is onze pensioenuitvoerder APG gestart met het structureel uitvoeren van een klanttevredenheidsonderzoek naar hoe de klachtafhandeling is ervaren door deelnemers. In 2025 ging dit om maar twee deelnemers, waardoor de uitkomsten niet representatief zijn.

Incidenten

Onze pensioenuitvoerder APG zorgt ervoor dat de pensioenadministratie klopt. En dat iedere deelnemer en gepensioneerde krijgt waar hij of zij recht op heeft. Wij controleren dit.

In 2025 ging er soms iets mis. Er was sprake van een onterechte gegevensaanlevering aan Basisregistratie Personen (BRP). De verzending van het Uniform Pensioen Overzicht van onze actieve deelnemers, onderdeel van het definitief transitieoverzicht, was verlaat. Hierdoor is de wettelijke deadline van 1 oktober niet gehaald. Voor 1 november is dit alsnog grotendeels gelukt. De AFM is hiervan op de hoogte gebracht. En APG was enkele keren telefonisch, per e-mail en via live chat onbereikbaar door uitval van het communicatiesysteem.

We hebben meteen maatregelen genomen om de incidenten te herstellen en om herhaling te voorkomen. Als dat nodig was, hebben we betrokkenen geïnformeerd.

Vermogensbeheer

PWRI probeert met de beleggingen een zo goed mogelijk rendement te halen. Zo houden we de pensioenen betaalbaar en waardevast. In 2025 kwam het rendement uit op 2,81% (2024: 8,85%). We hebben in 2025 onze manier van beleggen aangepast aan de nieuwe pensioenregeling. Daarbij hebben we speciaal beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Dat vinden we belangrijk. We letten ook goed op de kosten van onze beleggingen. Die proberen we zo laag mogelijk te houden.

Beleggingsbeleid

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid van PWRI. Onze vermogensbeheerders voeren het beleid uit. We starten met de risicohouding van onze deelnemers en baseren vervolgens ons beleggingsbeleid op onze beleggingsovertuigingen en de Asset Liability Management-studie (ALM-studie). We proberen een zo hoog mogelijk rendement te halen. Zonder te veel kosten te maken en zonder te veel risico te nemen. We houden ook rekening met het milieu, klimaat, mensenrechten, sociale omstandigheden en goed ondernemingsbestuur.

PWRI evalueert elk jaar de uitvoering van het vermogensbeheer. Zo willen we meer inzicht krijgen in de resultaten van de beleggingscategorieën en de uitvoering van het vermogensbeheer. Daarbij kijken we naar rendement, risico, kosten en duurzaamheid (ESG). Dit sluit aan bij de beleggingsovertuigingen van PWRI. De evaluatie over 2025 is nog niet afgerond.

Onze beleggingsovertuigingen

Onze vijf beleggingsovertuigingen zijn een belangrijk uitgangspunt voor ons beleggingsbeleid. Ze zijn in 2025 niet veranderd.

- Wij nemen bewust beleggingsrisico. Door beloonde beleggingsrisico's te nemen, realiseren we het noodzakelijke rendement om een zo goed mogelijk, koopkrachtig pensioen te bieden.
- Langetermijnbeleggen loont. Als pensioenfondsen met langjarige verwachte pensioenuitkeringen leggen we de focus op de lange termijn. Zo kunnen we profiteren van bijvoorbeeld een illiquiditeitspremie of kunnen we beleggen in volatielere beleggingscategorieën met een hoog reëel groeipotentieel.
- Wij beleggen alleen in categorieën die we begrijpen en kunnen uitleggen. We beleggen alleen in vermogenscategorieën waarvan we de fundamenten zelf begrijpen, die we kunnen uitleggen en waarover transparante informatie beschikbaar is.
- Maatschappelijk verantwoord beleggen loont. We willen vanuit onze maatschappelijke verantwoordelijkheid bijdragen aan duurzaamheid in brede zin en specifiek aan klimaatverbetering en evenwichtige sociale verhoudingen (vooral het vergroten van kansen op werk voor mensen met een kwetsbare arbeidspositie). We denken dat dit tot een robuustere portefeuille leidt, met een betere risico-rendementsverhouding.
- Wij zijn in staat binnen de vierhoek rendement, risico, kosten en ESG (duurzaamheid) de beste beleggingsbeslissingen te nemen. Bij elke beleggingsbeslissing die wij nemen, maken we een gedegen afweging tussen het verwachte (meer)rendement, de mate van risico, de verwachte directe en indirecte kosten en de aansluiting bij ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Asset Liability Management-studie

Elke paar jaar doen we een Asset Liability Management-studie (ALM-studie). Met deze studie onderzoeken we hoe de financiële positie van PWRI zich kan ontwikkelen. We kijken naar verschillende omstandigheden. Bijvoorbeeld wat er gebeurt als de aandelenbeurzen het heel slecht of heel goed doen. Of wat er gebeurt als de rente flink stijgt of daalt.

In 2024 hebben we uitgebreide nieuwe studies gedaan voor de overgang naar de vernieuwde pensioenregeling. We hebben nu niet alleen gekeken naar hoe de financiële positie van PWRI zich kan ontwikkelen, maar ook naar de uitwerking van de vernieuwde financiële opzet. Deze studies hebben we uitgevoerd volgens de nieuwe wettelijke richtlijnen. Onze toezichthouder heeft daarbij kritisch meegekeken en uiteindelijk een positief oordeel gegeven over de vernieuwde financiële opzet.

Veranderingen in beleid en portefeuille

Hoewel de financiële opzet onder de vernieuwde Pensioenwet fors is gewijzigd, was de conclusie van de uitgevoerde studies dat het beleggingsbeleid vanaf 2025 maar weinig hoefde te worden aangepast. Wel zijn de verdeling binnen aandelen naar ontwikkelde en opkomende landen én het valutabeleid gewijzigd. Sinds 2025 beleggen we minder in aandelen uit opkomende landen en wordt alleen het valutarisico van nominale beleggingscategorieën, zoals staats- en bedrijfsobligaties, nog afgedekt. Dus niet meer van de reële beleggingscategorieën, zoals aandelen en vastgoed.

De overgang hebben we zorgvuldig voorbereid met onze vermogensbeheerder. Deze voorbereidingen en de afspraken met onze vermogensbeheerder hebben we vastgelegd in een vermogenstransitieplan. Een belangrijk uitgangspunt was om de vermogenstransitie zo simpel mogelijk te houden en om de veranderingen zoveel mogelijk in één keer te doen. Omdat niet alle actuele informatie aan het begin van het verslagjaar beschikbaar zou zijn en om de transactiekosten laag te houden, was het plan om de vermogenstransitie in twee stappen uit te voeren.

Bij een herbalancering brengen we de beleggingsportefeuille weer in lijn met het strategische beleggingsbeleid. Eind 2024 konden we een goede inschatting maken van de benodigde aan- en verkopen in de beleggingsportefeuille om deze in lijn te brengen met het vernieuwde strategische beleggingsbeleid. De omvang van deze wijzigingen was vergelijkbaar met eerdere herbalancerings. De omvang van de verkopen in de renteafdekkingsportefeuille was wel groter dan we gewend zijn. Dit komt doordat we in 2024 meer renterisico zijn gaan afdekken met het oog op de overgang naar de vernieuwde pensioenregeling.

Uiteindelijk heeft het twee weken geduurd om de beleggingsportefeuille in lijn te brengen met het vernieuwde beleggingsbeleid. De financiële markten waren rustig in deze twee weken, en de transactiekosten van de vermogenstransitie zijn wat lager uitgevallen dan verwacht. Dit proces is succesvol uitgevoerd, het is gelopen zoals we hadden verwacht.

Rente-afdekking

De hoogte van de renteafdekking is in 2025 in lijn gebracht met de beoogde renteafdekking volgend uit het nieuwe Wtp lifecycle-beleid. Daarbij wordt niet langer gewerkt met de curvepositionering van het oude pensioenstelsel.

Binnen ons beleid is er sprake van een hogere renteafdekking voor de pensioenvermogens van ouderen en een lagere tot geen renteafdekking voor jongeren. Als gevolg daarvan worden vooral de kortere looptijden afgedekt en de langere looptijden beperkt.

We beoordelen het resultaat van de renteafdekking voortaan op zowel collectief niveau als leeftijdsgroepniveau (cohortniveau).

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Maatschappelijk verantwoord beleggen is een belangrijk onderdeel van ons beleggingsbeleid. We hebben aandacht voor milieu en klimaat, voor mensenrechten en sociale verhoudingen, en voor goed ondernemingsbestuur. In het Engels heet dit Environment, Social en Governance, afgekort tot ESG.

We willen dat de ondernemingen waarin we beleggen goed omgaan met mens en milieu.

Onze vermogensbeheerders gaan daarover met deze ondernemingen in gesprek. Ook brengen onze vermogensbeheerders actief hun stem uit tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Soms heeft dit na jaren nog geen effect. Dan stoppen we met beleggen in die onderneming. In andere ondernemingen willen we sowieso niet beleggen. Bijvoorbeeld omdat ze producten maken die slecht zijn voor het milieu of voor de gezondheid van mensen, zoals tabak.

Eigen keuzes

We maken eigen keuzes in ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Deze keuzes zijn klimaatverbetering en meer kansen voor mensen die kwetsbaar zijn op de arbeidsmarkt. Dit doen wij met concrete investeringen.

We stimuleren met die beleggingen bedrijven die veel doen aan het creëren van arbeidsplaatsen voor mensen die kwetsbaar zijn op de arbeidsmarkt. In 2025 behaalden we met dat deel van de portefeuille een hoger rendement dan op de gewone aandelenportefeuille.

In 2025 hebben we iets minder dan 2% van ons vermogen (ongeveer € 200 miljoen) in WSW-leningen belegd. WSW zorgt ervoor dat woningcorporaties gunstig geld kunnen lenen voor nieuwbouw, renovatie en verduurzaming van sociale huurwoningen. Op deze manier kunnen wij dus direct bijdragen aan het leven van onze deelnemers en gepensioneerden.

Het gesprek aangaan

In 2025 spraken onze vermogensbeheerders met 384 bedrijven in 35 landen. Die gesprekken gingen bijvoorbeeld over klimaatverandering, duurzaam voedsel, mensenrechten en verantwoord waterverbruik. In 2025 hebben wij onder andere met een aantal bedrijven gesproken over de verdere ontwikkeling van hernieuwbare energie. Deze gesprekken hadden 128 keer een meetbaar positief resultaat: het bedrijf deed wat we vroegen. BMW heeft zich bijvoorbeeld extra ingezet om ontbossing tegen te gaan in de productie van leer dat zij voor hun autostoelen gebruiken.

Actief stembeleid

In 2025 stemden onze vermogensbeheerder op 1.089 aandeelhoudersvergaderingen. Bij 9,5% van alle agendapunten hebben wij tegen het advies van het bestuur van het bedrijf gestemd. Vooral op het punt van beloning en bestuursbenoeming stemden wij relatief vaak tegen. We zijn tegen bonussen die worden gegeven bij normale prestaties. Want bonussen horen bij bijzondere prestaties. Bestuurders moeten ook zorgen voor goede sociale omstandigheden en milieuprestaties. Als die niet goed genoeg zijn, dan stemmen we tegen de herbenoeming van deze bestuurders.

Verder zagen we een toename van het aantal aandeelhoudersvoorstellen tegen ESG. Wij hebben deze voorstellen niet gesteund.

Uitsluiten en stoppen met investeren

Sinds een aantal jaren beleggen we niet meer in bedrijven die te maken hebben met het maken van controversiële wapens. Dat zijn bijvoorbeeld landmijnen, clusterbommen en chemische en biologische wapens.

In februari 2024 heeft PWRI de lijst bijgewerkt met bedrijven met zeer ernstige ESG-controverses specifiek op de indicatoren 'labour management' en 'human capital development'. Er stonden vier bedrijven op de lijst die met verhoogde aandacht gevolgd moeten worden. Via het stembeleid en het voeren van gesprekken probeert PWRI deze bedrijven aan te zetten tot het voeren van beter beleid. Eind 2025 is opnieuw gekeken naar deze lijst. Toen werd duidelijk dat twee van deze vier bedrijven niet langer beschouwd worden als zeer ernstige schender op de genoemde indicatoren. Voor de twee andere bedrijven geldt dat PWRI niet langer in deze bedrijven is belegd.

Eind 2024 deden we onderzoek naar ondernemingen waarin we sowieso niet willen beleggen. Met de uitkomsten van dat onderzoek hebben we het beleid aangescherpt. Eind 2025 sloten we 203 ondernemingen uit. Dat zijn vooral ondernemingen die meewerken aan de productie en verkoop van tabak of tabaksproducten, of controversiële wapens.

Actieplan voor een groenere en duurzamere economie

In 2018 maakte de Europese Commissie een actieplan voor een groenere en duurzamere economie: het Action Plan on Financing Sustainable Growth. Met dit plan wil de Europese Commissie grote beleggers stimuleren om zich te richten op de lange termijn en op duurzaamheid. Het actieplan leidt ook tot Europese wetgeving. Zoals de EU-taxonomie. De EU-taxonomie geeft aan hoe duurzaam of 'groen' financiële producten of economische activiteiten zijn.

In 2021 kwam hier de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) bij. Het doel van de SFDR is betere informatie te krijgen over duurzame beleggingen. De SFDR geeft voorschriften. Op basis van die voorschriften is onze pensioenregeling een duurzaam 'product' met ecologische of sociale kenmerken (artikel 8 van de SFDR). Want we beleggen gedeeltelijk in duurzame producten.

De SFDR schrijft ook voor dat we heel precies moeten zijn. Daarom legden we in 2024 vast:

- de ecologische en sociale kenmerken van ons 'product';
- welke instrumenten we gebruiken;
- welk gedeelte van onze beleggingen aan deze kenmerken voldoet;
- wat we doen om de ontwikkelingen te volgen.

Actieplan Klimaatakkoord

Het Klimaatakkoord is een onderdeel van het Nederlandse klimaatbeleid. Met het Klimaatakkoord wil de overheid de uitstoot van broeikasgassen flink verlagen. CO₂ is een bekend voorbeeld van een broeikasgas. Het doel is dat de aarde minder snel opwarmt. En maximaal 1,5 graden (Celsius) warmer wordt. Wij willen dat ook. Daarom hebben we het Klimaatakkoord ondertekend.

We hebben drie doelen:

- in 2050 financieren we geen uitstoot van broeikasgassen meer met onze beleggingen;
- in 2030 is de uitstoot van broeikasgassen die wij met onze beleggingen financieren de helft minder;
- we gaan steeds meer beleggen in klimaatoplossingen.

Om deze doelen te bereiken hebben we een actieplan gemaakt. Dat staat op onze website. In het actieplan staat wat we nu al doen om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen. We willen dat uiteindelijk minstens twee derde van al onze beleggingen voldoet aan de afspraken in het Klimaatakkoord. In 2025 hebben we hier verder aan gewerkt. We zijn op weg om het doel in onze portefeuille te gaan halen. Dat gaat zelfs wat sneller dan gedacht.

In 2026 gaan we ook onderzoeken of deelnemers het belangrijk vinden dat we bijdragen aan de energietransitie en wat dan voor PWRI geschikte beleggingen in klimaatoplossingen kunnen zijn.

Hoe onze beleggingen het deden in 2025

In dit gedeelte schetsen we eerst de ontwikkelingen van de markt. Daarna lichten we het rendement van onze beleggingen toe.

Economische ontwikkelingen

2025 was een onrustig jaar voor de economie, vooral door de handelsoorlog van president Trump. Het vertrouwen in de economie ging steeds op en neer. In het begin was het gevoel over de VS positief, door plannen voor lagere belastingen en meer investeringen, terwijl Europa juist somber was door problemen in de industrie. Later draaide dit om, omdat het beleid van Trump onvoorspelbaar werd en Europa extra geld ging steken in infrastructuur en defensie. De handelsoorlog zorgde tijdelijk voor extra onzekerheid over prijzen, vooral in de VS, terwijl die zorgen in Europa en China juist afnamen.

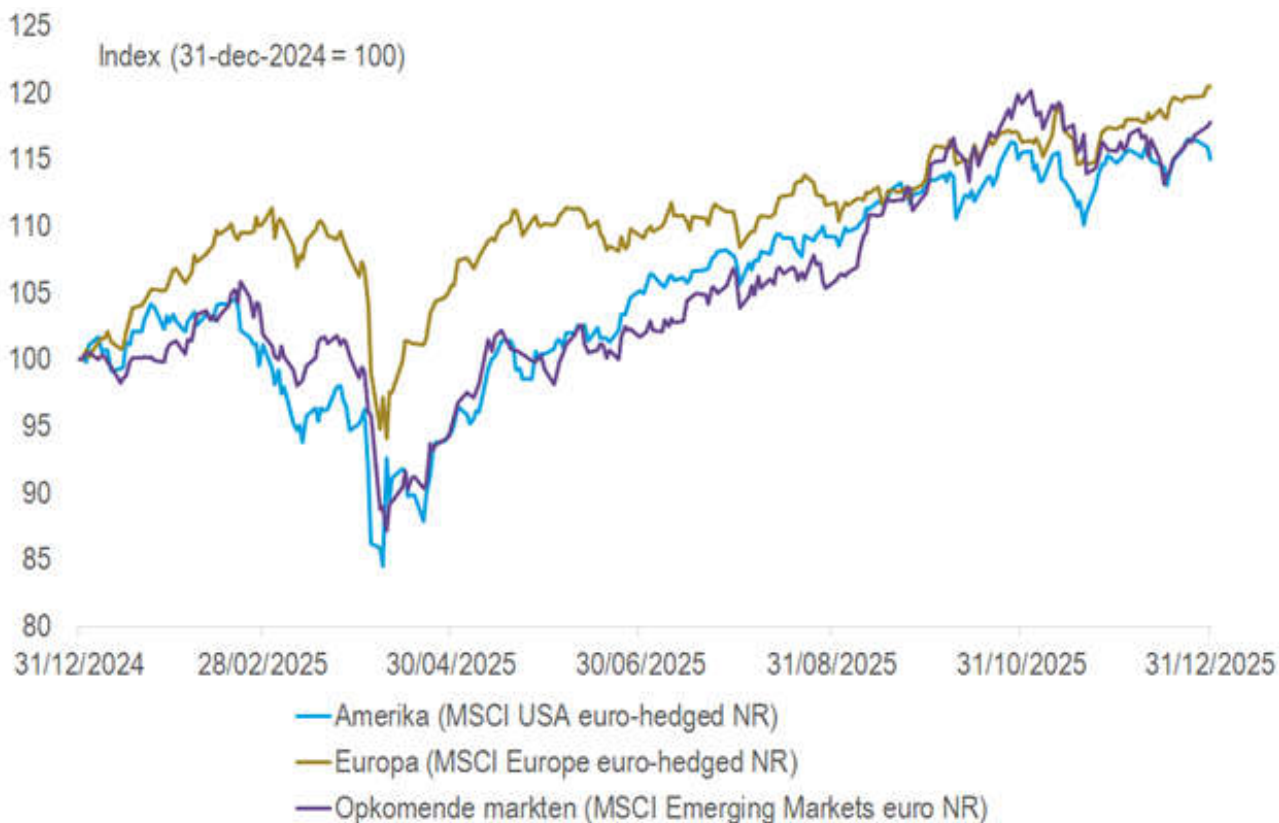
De Amerikaanse economie bleef sterker dan verwacht, al nam de werkloosheid toe. In Europa trok de economie langzaam aan. China groeide juist minder hard, ondanks steun van de Chinese overheid. In de VS en in Europa daalden de verwachtingen voor economische groei eerst, maar later werden de verwachtingen weer positiever. De prijsstijging (inflatie) nam in beide regio's af.

De renteontwikkeling

In Europa en de Verenigde Staten zijn de korte rentes in 2025 verlaagd en daarna grotendeels stabiel gebleven om de economie te ondersteunen. Maar de rentes op lange Europese leningen zijn gestegen, vooral door hoge overheidsuitgaven. Zo steeg de 10-jaars swaprente van 2,36% naar 2,92% en de 30-jaars swaprente van 2,16% naar 3,24%. De rente wordt gebruikt om de hoogte van de toekomstige pensioenen te berekenen. Een hogere rente zorgt voor hogere verwachte pensioenen.

Ontwikkelingen aandelenmarkten

Uiteindelijk werd 2025 afgesloten met een positief resultaat voor beleggers, ook al was er onrust en onzekerheid. Bijna alle soorten beleggingen behaalden een positief resultaat, behalve staatsobligaties uit de kernlanden van de eurozone. Aandelen deden het vooral goed, met hoge rendementen in ontwikkelde landen en opkomende landen. Er waren wel schommelingen. Zo zorgden de spanningen rondom de VS voor een daling, maar die werd later weer goedgemaakt. De aandelenmarkten eindigden uiteindelijk zelfs op een recordniveau.



De aandelenmarkten wereldwijd lieten een stijgende lijn zien in 2025. Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, 31 december 2025.

PWRI behaalt rendement van 2,81%

Het totale rendement van onze beleggingen in 2025 was 2,81%. Ons belegd vermogen steeg van € 10,89 miljard eind 2024 naar € 11,05 miljard eind 2025.

Onze beleggingsportefeuille bestaat uit twee delen: een return- en een matchportefeuille.

Resultaten returnportefeuille

In de returnportefeuille ligt de nadruk op het halen van rendement. Dat rendement gebruiken we om:

- de pensioenregeling betaalbaar te houden;
- onze reserves op peil te houden;
- een waardevast pensioen op te bouwen.

Onze returnportefeuille bestaat voor een groot deel uit aandelen. Daarnaast wordt ook belegd in vastgoed, obligaties van opkomende landen en obligaties van bedrijven met een wat hoger risico en dus ook een wat hoger verwacht rendement.

Het rendement van de returnportefeuille was 9,94%. De aandelen deden het goed in 2025. Ze haalden een rendement van 11,74%. De risicovolle obligaties, bestaande uit High Yield en obligaties opkomende landen in harde en lokale valuta, behaalden ook een positief resultaat: 5,25%, 12,29% en 6,62%. Direct vastgoed had een rendement van 9,36%. Ons beursgenoteerde vastgoed had een minder goed jaar met een rendement van -2,71%.

Resultaten matchportefeuille

De matchportefeuille is zo goed mogelijk afgestemd op onze verwachte pensioenuitkeringen. Dat zijn alle toekomstige pensioenuitkeringen bij elkaar opgeteld, die we verwachten uit te keren met het beschikbare pensioenvermogen. In de matchportefeuille zitten beleggingen met een looptijd die ongeveer even lang zijn als de looptijd van deze verwachte uitkeringen. De matchportefeuille bestaat uit beleggingen (al dan niet via beleggingsfondsen) in staatsobligaties, bedrijfsobligaties, hypotheekleningen en de LDI-portefeuille. LDI staat voor Liability Driven Investments. Dat zijn beleggingen die zich op dezelfde manier 'gedragen' als de verwachte pensioenuitkeringen, wanneer de rente wijzigt. Als de verwachte uitkeringen in waarde stijgen of dalen, doen deze beleggingen dat ook. Het doel van de matchportefeuille is om een deel van de waardeverandering af te dekken. En zo mogelijk om een beperkt extra rendement te halen.

De matchportefeuille liet op het vlak van de behaalde rendementen een gemengd beeld zien. Over heel 2025 is een resultaat van -5,73% gerealiseerd. Dit kwam vooral doordat de lange rente steeg in 2025. Onze staatsleningen behaalden een rendement van 0,27%. De hogere lange rente zien we vooral terug in onze LDI-portefeuille, die daalde met 38,40%.

Onze beleggingen

De tabel hierna geeft een overzicht van onze beleggingsportefeuille:

- in de kolom 'weging' staat hoe onze beleggingsportefeuille is opgebouwd. Want wij verdelen ons vermogen over verschillende soorten beleggingen. Dat zijn de beleggingscategorieën;
- de eindstand van onze beleggingen op 31 december 2025;
- de eindstand van onze beleggingen op 31 december 2024.

Beleggingen per categorie

bedragen in € 1.000	31-12-2025		31-12-2024
	Weging	Belegd vermogen	Belegd vermogen
Returnportefeuille	55,0%	6.082.487	6.197.018
Matchportefeuille	45,0%	4.971.773	4.692.849
Totaal portefeuille	100,0%	11.054.260	10.889.867
Liquide returnportefeuille			
Aandelen	77,7%	4.011.458	4.168.526
High Yield	6,4%	331.985	321.180
Obligaties opkomende landen HC	3,8%	198.115	180.670
Obligaties opkomende landen LC	5,0%	260.499	252.624
Beursgenoteerd vastgoed	6,9%	355.262	403.577
Liquide middelen / overig	0,1%	7.489	16.330
Totaal liquide returnportefeuille	100,0%	5.164.808	5.342.907
Illiquide returnportefeuille			
Vastgoed	78,7%	722.139	670.334
Insluitingsportefeuille	17,9%	164.212	144.222
Private Equity	3,4%	31.328	39.555
Totaal illiquide returnportefeuille	100,0%	917.679	854.111
Totaal returnportefeuille	100,0%	6.082.487	6.197.018
Matchportefeuille			
Euro Staatsleningen	15,0%	743.870	276.319
Bedrijfsleningen	31,1%	1.544.796	1.364.834
Hypotheken	13,1%	653.030	648.720
Green bonds	8,6%	426.500	382.150
Social bonds	1,3%	62.532	51.605
WSW bonds	4,0%	200.719	222.446
Staatsleningen onderpand	11,9%	592.212	475.866
Liquiditeitsfonds	4,4%	216.982	-
LDI	10,7%	531.131	1.270.909
Totaal matchportefeuille	100,0%	4.971.772	4.692.849

Vergelijking met benchmark

We vergelijken het rendement van onze portefeuille elk jaar met een 'benchmark'. Dat is een soort meetlat. Daarmee kunnen we onze resultaten goed beoordelen. In 2025 was het rendement van onze totale portefeuille 2,81%. Het rendement van de benchmark was 2,96%. We hadden dus minder rendement dan de benchmark.

De tabel hierna laat de rendementen van onze beleggingen eind 2025 zien, in procenten.

Rendement per categorie

	Portefeuille	Benchmark	Out-/under performance ¹
Returnportefeuille			
Aandelen	11,74%	12,85%	-0,98%
High Yield obligaties	5,25%	6,13%	-0,83%
Obligaties opkomende landen hard currency	12,29%	12,01%	0,26%
Obligaties opkomende landen local currency	6,62%	5,15%	1,40%
Beursgenoteerd vastgoed	-2,71%	-3,39%	0,70%
Liquide middelen / overig	0,00%	0,00%	0,00%
Totaal liquide returnportefeuille	9,96%	10,75%	-0,71%
Illiquide returnportefeuille			
Direct vastgoed	9,36%	8,88%	0,45%
Private equity	-11,57%	-11,57%	0,00%
Insluitingsportefeuille	17,33%	17,33%	0,00%
Totaal illiquide returnportefeuille	9,76%	9,42%	0,31%
Totaal returnportefeuille	9,94%	10,61%	-0,61%
Matchportefeuille			
Euro staatsleningen	0,27%	-0,37%	0,65%
Bedrijfsleningen	3,35%	3,94%	-0,57%
Hypotheke	0,07%	-2,41%	2,54%
Staatsleningen onderpand	-6,71%	-7,11%	0,42%
Green Bonds	1,93%	1,26%	0,66%
Social Bonds	1,41%	1,41%	0,00%
WSW leningen	-5,05%	-7,00%	2,09%
Liquiditeitsfondsen	2,34%	2,34%	0,00%
LDI	-38,40%	-38,40%	0,00%
Totaal matchportefeuille	-5,73%	-6,14%	0,44%
Totaal portefeuille	2,81%	2,96%	-0,14%

¹ Om de relatieve performance te berekenen gebruikt PWRI een methodiek op geometrische basis en niet op rekenkundige basis. De methodiek om het fondsrendement en benchmarkrendement te berekenen is een tijdsgewogen rendement.

Binnen de returnportefeuille bleven aandelen achter bij de benchmark: -0,98%. Dit komt onder andere doordat verschillende ESG-richtlijnen niet van toepassing zijn op de benchmark. De insluitingsportefeuille deed het daarentegen beter dan de aandelenbenchmark, maar deze wordt vergeleken met de eigen benchmark. Direct vastgoed deed het beter dan de benchmark.

Binnen de matchportefeuille deed de categorie hypotheke het goed ten opzichte van de benchmark (een euroswap-index die niet meer dan een ruwe indicatie geeft). Verder deden ook de euro staatsleningen en de WSW-leningen het goed ten opzichte van de benchmark.

Z-score en performancetoets

Bedrijfstakpensioenfondsen met een verplicht gestelde regeling, zoals PWRI, moeten elk jaar hun z-score berekenen. De z-score laat het verschil zien tussen het rendement van onze portefeuille en het rendement van de benchmark. Een positieve z-score geeft aan dat onze beleggingen het beter deden dan de benchmark. Een

negatieve z-score geeft aan dat onze beleggingen het slechter deden dan de benchmark. Ook de kosten van het vermogensbeheer tellen mee. Onze z-score in 2025 is -0,04.

We moeten ook elk jaar een performancetoets doen. Daarvoor tellen we de z-scores van de laatste vijf jaar bij elkaar op. Vervolgens delen we de som door de wortel van 5. Dat is een vaste berekening. Is de uitkomst van de performancetoets lager dan -1,28? Dan is vrijstelling van de verplichte deelname aan het bedrijfstakpensioenfonds mogelijk. Dat staat in het vrijstellingsbesluit Wet Bpf 2000. De uitkomst van de performancetoets in 2025 is 0,15. Omdat deze uitkomst hoger is dan de norm van -1,28, blijft verplichte deelname aan ons bedrijfstakpensioenfonds bestaan.

Rendementen, uitkeringen en kosten

In dit hoofdstuk lichten we de rendementen voor de persoonlijke pensioenvermogens en de uitkeringen toe. Ook lichten wij de kosten toe die PWRI heeft gemaakt voor de pensioenuitvoering en de kosten van het vermogensbeheer. We hebben in het verslagjaar de pensioenen kunnen verhogen voor onze gepensioneerden. En de pensioenen zijn per 1 januari 2026 ook weer verhoogd.

Verhogen van de pensioenen

Per 1 januari 2025 hebben we de pensioenen verhoogd. Dat kwam doordat we bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling het vermogen van PWRI hebben verdeeld over alle deelnemers en gepensioneerden.

Vanaf 2025 werkt verhogen anders

Na 1 januari 2025 bewegen de pensioenen bij PWRI directer mee met de economie en de beleggingen. Al onze deelnemers hebben een eigen pensioenvermogen. Hoeveel pensioen met het opgebouwde vermogen kan worden 'ingekocht' op het moment van pensioneren is afhankelijk van de rente.

De ingegane pensioenen van gepensioneerden worden jaarlijks aangepast. Voor deelnemers die nog niet met pensioen zijn, worden de pensioenvermogens iedere maand aangepast met de inleg van pensioenpremie en beleggingsresultaten. Als het goed gaat met de beleggingen, gaan de vermogens omhoog. Als het slecht gaat met de beleggingen, kunnen ze omlaag gaan.

Hoeveel beleggingsresultaat deelnemers en gepensioneerden krijgen in hun pensioenvermogen, hangt af van de leeftijd. Voor jongere deelnemers nemen we meer risico bij het beleggen. Dat geeft meer kans op groei. Maar de schommelingen zijn ook groter. Voor ouderen nemen we minder risico bij het beleggen. Zo blijft het pensioenvermogen stabiel. Maar er is minder kans op groei.

Ontwikkeling persoonlijke pensioenvermogens

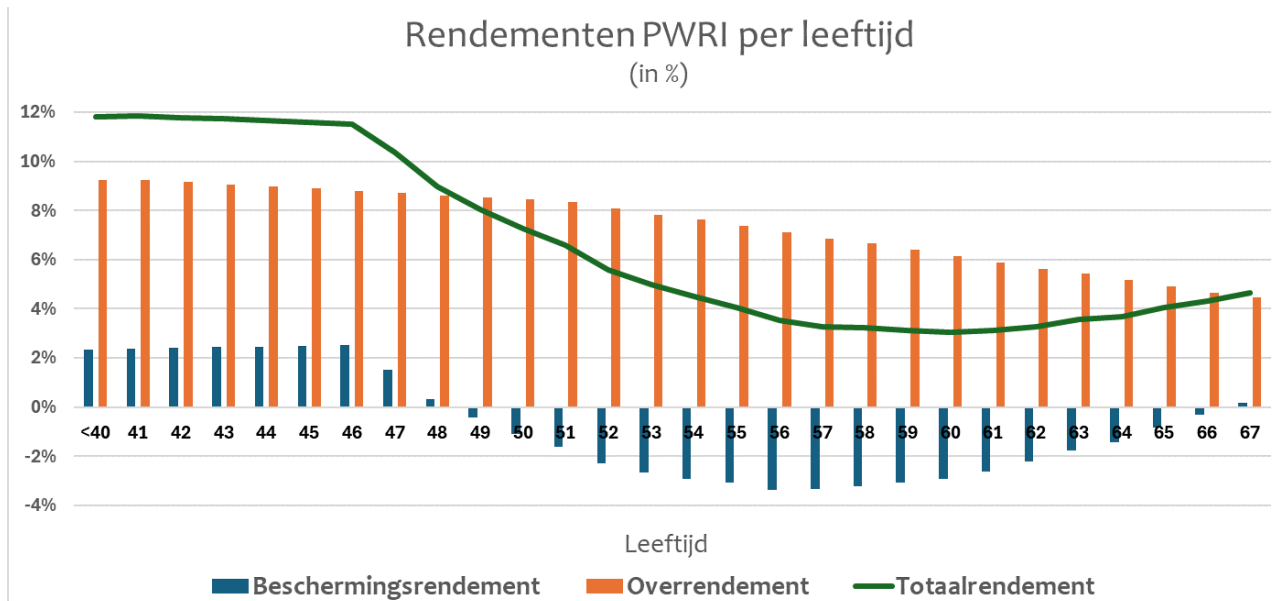
Voor deelnemers die nog niet met pensioen zijn

PWRI past de persoonlijke pensioenvermogens iedere maand aan op basis van de ingelegde premie, behaalde rendementen en vastgestelde toedeelregels per leeftijd. Bij een solidaire premiereregeling hoort dat het totaalrendement wordt opgesplitst in een beschermingsrendement en een overrendement. Beide kunnen positief of negatief zijn.

Hieronder staan de resultaten per leeftijd van het totaalrendement, het beschermingsrendement en het overrendement in 2025. De groene lijn (totaalrendement) geeft weer welk rendement gemiddeld is bijgeschreven in de pensioenvermogens, per leeftijd.

Het beschermingsrendement dient om te beschermen tegen ontwikkelingen in de rente. Het overrendement wordt gebruikt voor het aanpassen van de persoonlijke pensioenvermogens en de solidariteitsreserve. PWRI hanteert een leeftijdsafhankelijke rentebeschermering die 0% bedraagt tot en met 45 jaar en vervolgens lineair oploopt naar 75% voor deelnemers van 68 jaar en ouder. In 2025 is de rentetermijnstructuur (RTS) gestegen,

hetgeen heeft geleid tot een lager beschermingsrendement voor oudere cohorten. Jongere cohorten ontvangen daarentegen de wettelijke oprenting en profiteren in sterkere mate van het positieve overrendement in 2025.



Voor deelnemers die met pensioen zijn

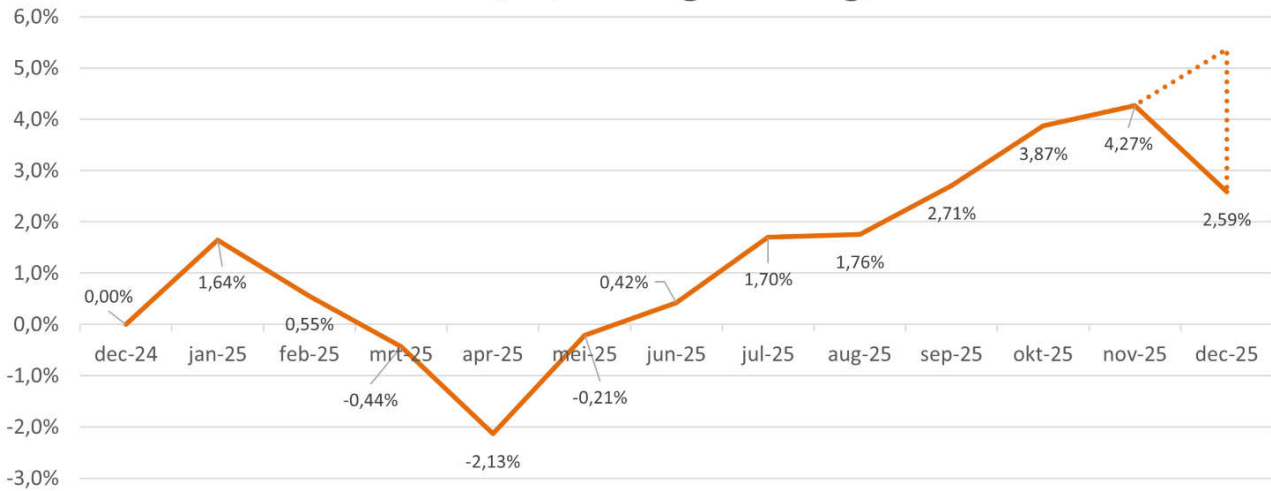
De pensioenuitkeringen van alle gepensioneerden zijn per 1 januari 2026 met 2,71% verhoogd.

Spreidingsvermogen

Voor de gepensioneerden worden de pensioenuitkeringen jaarlijks aangepast via het spreidingsvermogen. Dit vermogen wordt gevuld vanuit het overrendement, dat positief of negatief kan zijn. Het spreidingsvermogen laten we zien in een percentage. We berekenen dat percentage elke maand.

Bij het invaren heeft PWRI ervoor gekozen om het (positieve of negatieve) spreidingsvermogen in één keer te verwerken in de pensioenuitkeringen in het volgende jaar. Hiervoor kijken we naar de stand van het spreidingsvermogen per eind september. Het spreidingsvermogen was eind september 2025 2,71%. Eind december kwam het spreidingsvermogen uit op 2,59%. De verhoging van de pensioenuitkeringen per 1 januari 2026 van 2,71% is hierin verwerkt.

Verloop spreidingsvermogen



Solidariteitsreserve

De solidariteitsreserve is een gezamenlijke reserve om schommelingen in de uitkeringen van gepensioneerden te beperken. Doelstellingen van de solidariteitsreserve zijn het compenseren van een daling van de uitkering en het voorkomen dat persoonlijke pensioenvermogens van deelnemers negatief worden. Andere doelen zijn het beschermen van nieuw-gepensioneerden via de collectieve uitkeringsfase en het aanvullen van het eigen vermogen tot minimaal het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen. De reserve is begin 2025 eenmalig gevuld met 5,0% van het vermogen. Als er genoeg overrendement is, wordt daarvan 2% gebruikt om de reserve aan te vullen. In 2025 is dat ook gedaan. Daarmee kwam de solidariteitsreserve eind 2025 uit op 5,3%. Een solidariteitsreserve van maximaal 7,5% is genoeg om de doelstellingen te behalen zonder dat er dan te veel geld in deze reserve zit.

Het minimaal vereiste eigen vermogen

Volgens de nieuwe regels voor pensioen moet het toetsvermogen (dat zijn de overige reserves plus de bestemmingsreserve) hoger zijn dan het minimaal vereiste eigen vermogen (MVEV). Als dit twee jaar achter elkaar te laag is, moet dit worden aangevuld vanuit de solidariteitsreserve. Als die reserve daarvoor niet groot genoeg is, zullen de persoonlijke pensioenvermogens moeten worden verlaagd. Het toetsvermogen bedroeg eind 2025 € 285 miljoen. Dat ligt ruim boven het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) van € 29,5 miljoen.

Onze uitvoeringskosten

PWRI maakt kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling. We willen goed laten zien waar we geld aan uitgeven. Pensioenfondsen hebben samen afgesproken hoe ze dat doen. Zo kunnen de uitgaven (kosten) worden vergeleken met andere fondsen. Ook willen we niet te veel geld uitgeven. Want het is geld van onze deelnemers. En ieder bedrag aan kosten leidt niet tot rendement voor het (toekomstige) pensioen.

Het totaal van onze kosten staat in onderstaande tabel. Daarna lichten we de kosten voor pensioenbeheer en vermogensbeheer apart toe. In 2025 bedragen de totale kosten (exclusief transactiekosten), uitgedrukt als percentage van het gemiddeld belegd vermogen, 0,367% (2024: 0,361%).

Bedragen in € 1 miljoen	2025	2024
Kosten pensioenbeheer	16,7	14,7
Kosten vermogensbeheer	25,1	25,2
Transactiekosten vermogensbeheer	8,4	7,4
Kosten pensioenuitvoering	50,2	47,3

Kosten pensioenbeheer

De totale kosten van het pensioenbeheer kwamen in 2025 uit op € 16,7 miljoen. Dit komt door een stijging van de administratiekosten van APG. En ook door de voorbereiding op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling, de overgang zelf en extra werk na de overgang. Bijvoorbeeld omdat de systemen moesten worden aangepast, die worden gebruikt voor de uitvoering van de nieuwe regeling. Vanaf 2026 hebben wij deze projectkosten nog maar beperkt. Het bestuur verwacht dat de totale kosten van pensioenbeheer de komende jaren niet verder zullen stijgen.

Totale kosten pensioenbeheer

Bedragen in € 1 miljoen	2025	2024
Administratiekosten	14,9	12,6
Algemene kosten van het fonds	3,9	4,0
Af: toerekening vermogensbeheer	-2,1	-1,9
Kosten pensioenbeheer	16,7	14,7

Uitgangspunt is dat de helft van de algemene kosten van het fonds wordt toegerekend aan vermogensbeheer, behalve de kosten die specifiek voor pensioenbeheer of vermogensbeheer zijn. In 2025 waren er iets meer specifieke kosten voor vermogensbeheer waardoor deze stegen van € 1,9 naar € 2,1 miljoen.

Kosten per deelnemer zijn gestegen

We laten niet alleen onze totale kosten zien voor pensioenbeheer, maar ook de kosten per deelnemer. Dat getal is gebaseerd op alle pensioenbeheerkosten gedeeld door het totale aantal actieve deelnemers en gepensioneerden. Doordat de kosten flink zijn gestegen en het aantal actieven en gepensioneerden maar beperkt is toegenomen, zijn de kosten per deelnemer ook flink gestegen. In 2025 waren de kosten voor pensioenbeheer € 121 per deelnemer (2024: € 108). Er zijn nog te weinig fondsen over naar het nieuwe pensioenstelsel om onze kosten goed te kunnen vergelijken. Maar het bestuur vindt wel dat de administratiekosten te hoog zijn. Hierover zijn we in gesprek met APG.

Bedragen in € per deelnemer	2025	2024
Administratiekosten regulier	108	92
Algemene kosten van het fonds	13	16
Kosten pensioenbeheer per deelnemer	121	108

De kosten pensioenbeheer per deelnemer zijn exclusief gewezen deelnemers. De kosten pensioenbeheer per deelnemer inclusief gewezen deelnemers kwamen uit op € 90 (2024: € 79).

Ontwikkeling van de kosten pensioenbeheer

(x € 1 miljoen)	2025	2024	2023	2022	2021
Uitvoeringskosten van pensioenbeheer regulier	13,4	12,2	11,6	10,9	10,1
Project Wet toekomst pensioenen	3,3	2,5	1,0	-	-
Aantal actieve en gepensioneerde deelnemers	137.823	136.746	136.980	136.626	137.219
(x € 1)					
Uitvoeringskosten regulier (prijs per deelnemer)	97	89	85	80	74
Project Wet toekomst pensioenen	24	19	7	-	-
Totaal kosten per deelnemer	121	108	92	80	74

Btw over pensioenadministratie

PWRI is op 1 januari 2025 officieel overgegaan (ingevoerd) naar de nieuwe pensioenregels. Omdat PWRI gekozen heeft voor de solidaire premiereregeling is er vanaf 1 januari 2025 sprake van een btw-vrijstelling voor de kosten van de pensioenadministratie. In 2024 betaalde PWRI nog 21% btw over de kosten van de pensioenadministratie (in 2024; € 1,7 miljoen in totaal, dat was ongeveer € 12 per deelnemer). Door de stijging van de administratiekosten van APG heeft dit niet tot minder kosten geleid.

Kosten voor extern toezicht

De kosten voor extern toezicht door DNB en AFM nemen ieder jaar toe. In 2025 kwamen deze kosten uit op respectievelijk € 929.396 en € 162.768 (2024: € 749.884 en € 117.253).

Kosten vermogensbeheer

In 2025 waren de totale kosten voor vermogensbeheer € 31,4 miljoen (2024: € 30,7 miljoen); dit is exclusief de toerekening naar vermogensbeheer. De totale kosten voor vermogensbeheer exclusief transactiekosten waren € 23,0 miljoen. Ons totale vermogen steeg in 2025. Vaak worden de absolute, in euro's uitgedrukte kosten dan ook iets hoger. Dat was ook het geval in 2025. De kosten ontwikkelden zich volgens de verwachting van het bestuur.

Vermogensbeheerkosten per kostensoort

De vermogensbeheerkosten bestaan uit een aantal categorieën. Deze kosten worden berekend op basis van het gemiddeld belegd vermogen. In 2025 was dat € 10,8 miljard (2024: € 10,5 miljard). Met deze indeling in categorieën volgen we de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Procenten	2025	2024
Beheerkosten	0,128	0,132
Vastgoedkosten	0,033	0,030
Prestatieafhankelijke kosten	0,001	0,001
Bewaarloon	0,007	0,007
Overige kosten	0,043	0,051
Totaal exclusief transactiekosten	0,212	0,221
Transactiekosten	0,078	0,070
Transactiekosten van discretionaire beleggingen	0,290	0,291

De daling van de beheerkosten van 0,291% naar 0,290% komt doordat het gemiddeld belegd vermogen in 2025 iets meer is gestegen dan de kosten voor vermogensbeheer. Het beheerde vermogen steeg met 3,2%. De kosten

voor vermogensbeheer stegen met 2,6%. De transactiekosten namen toe met 13,5% waardoor deze stegen van 0,070 naar 0,078% van het gemiddeld beheerd vermogen.

Beheerkosten van beleggingen

Beheerkosten zijn de algemene beheerkosten, de kosten van fiduciair beheer en de kosten van de renteafdekking. In 2025 waren deze kosten € 13,97 miljoen (2024: € 13,95 miljoen). Dit is bijna gelijk aan 2024. De vergoedingen die we betalen aan de diverse beheerders zijn gemeten in procenten in 2025 niet gewijzigd.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn aan- en verkoopkosten. De vermogensbeheerders maken deze kosten als ze handelen binnen de portefeuille. In 2025 waren deze kosten € 8,4 miljoen (2024: € 7,4 miljoen). Transactiekosten kunnen van jaar op jaar grotere verschillen laten zien. Dit komt vooral door marktomstandigheden waar de beheerders op willen inspelen. In 2025 zagen we bijvoorbeeld hogere transactiekosten bij bedrijfsleningen en staatsleningen, de transactiekosten bij vastgoed waren juist lager.

Vastgoedkosten

Vastgoedkosten zijn de kosten van onze vastgoedbeleggingen. In 2025 waren deze kosten € 3,5 miljoen (2024: € 3,1 miljoen). De toename van de kosten komt doordat in 2025 de omvang van de portefeuille groter is geworden.

Bewaarloon

Bewaarloon bestaat uit kosten die we aan de 'custodian' betalen. Dat is de bewaarder van de effecten waarin we beleggen. In 2025 waren deze kosten € 0,7 miljoen (2024: € 0,8 miljoen). In 2025 belegden we gemiddeld iets meer in beleggingscategorieën die een lagere vergoeding voor bewaarloon hebben.

Overige kosten

Dit zijn kosten die ook onder vermogensbeheer vallen. Bijvoorbeeld een gedeelte van de kosten van het bestuursbureau, de kosten van adviseurs en de overige kosten van beleggingsfondsen (niet de vermogensbeheerkosten). In 2025 waren deze kosten € 4,7 miljoen (2024: € 5,3 miljoen). Deze daling kwam onder andere doordat de overige kosten van de beleggingsfondsen in 2025 lager waren dan in 2024.

Prestatieafhankelijke vergoedingen

Prestatieafhankelijke vergoedingen zijn vergoedingen die onze vermogensbeheerders ontvangen als ze voldoen aan van tevoren afgesproken prestaties. Deze vergoedingen komen dus boven op de gewone vergoedingen. In 2025 waren deze kosten € 0,1 miljoen. Wij maken geen afspraken meer over prestatieafhankelijke vergoedingen met onze vermogensbeheerders. We hebben ze eerder wel gemaakt, voor de investeringen in private equity.

De beheerkosten van beleggingen

Procenten

	2025	2024
Beleggingscategorieën		
Aandelen	0,011	0,012
Staatsobligaties	0,011	0,011
Bedrijfsleningen	0,017	0,016
High yield leningen	0,006	0,006
Obligaties opkomende markten	0,014	0,013
Hypotheke	0,021	0,019
Balansmanagement	0,008	0,008
Overig	0,040	0,048
Beheerkosten totaal	0,128	0,132

Transactiekosten

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Transactiekosten binnen de CT fondsen		
CT Global Investment Grade Credit	2.417	2.072
CT Global High Yield Fonds	2.271	1.799
Hedge Global Convertible Fund	-	-
LZ01 regulier vastrentend waarde fonds	710	149
CT Multi Manager Emerging Market Hard Currency Debt Fund	134	246
CT Multi Manager Emerging Market Local Currency Debt Fund	-	-
Subtotaal	5.532	4.266
Transactiekosten LDI portefeuille		
LDI pooled fonds	749	574
CT Euro Liquidity fund plus	4	-
Subtotaal	753	574
Transactiekosten van externe beleggingsfondsen		
Altera Vastgoed	115	7
SAREF Vastgoed	162	503
SAREF Hypotheken	690	
Bouwinvest	11	4
CBRE	-	887
SSGA Beursgenoteerd vastgoed	110	67
Subtotaal	1.088	1.468
Transactiekosten van discretionaire beleggingen		
DWS aandelen ontwikkelde markten	213	154
DWS aandelen opkomende markten	421	313
UBS aandelen ontwikkelde markten	250	365
UBS opkomende markten	469	191
Discretionaire staatsobligaties	-614	-226
Discretionaire aandelen	292	90
Valutatermijncontracten	87	214
Subtotaal	1.118	1.101
Totale transactiekosten	8.491	7.409

Aansluiting kosten vermogensbeheer

(x € 1 miljoen)

	2025	2024
Bestuursverslag		
Beheervergoedingen	23,0	23,3
Transactiekosten	8,4	7,4
Totaal vermogensbeheerkosten bestuursverslag	31,4	30,7
Jaarrekening		
Direct gefactureerd: beheervergoeding	11,8	10,1
Verschil ¹	19,6	20,6

¹ Verschil is opgenomen in de indirecte beleggingsresultaten

Communicatie

2025 was ook voor onze communicatie een overgangsjaar. We hebben gecommuniceerd over het definitieve pensioen van onze deelnemers en gepensioneerden volgens de nieuwe regels voor pensioen. En we zijn gestart met de 'gewone', doorlopende communicatie volgens die nieuwe regels. Met onze communicatie willen we ervoor zorgen dat deelnemers en gepensioneerden een gevoel van rust en vertrouwen houden als het om hun pensioen gaat. Ons klanttevredenheidsonderzoek laat zien dat het vertrouwen in PWRI in 2025 stabiel is gebleven. PWRI blijft inzetten op vertrouwen, ook omdat onze deelnemers en gepensioneerden nog moeten wennen aan de nieuwe pensioenregeling. En omdat er nog veel media-aandacht zal zijn voor de overgang van andere pensioenfondsen die nog gaan overstappen naar het vernieuwde pensioenstelsel.

Visie, ambitie en beleid

Visie

Samen zorgen we voor een goed pensioen voor onze deelnemers en gepensioneerden. Passend bij hun eigen situatie. Dat is onze visie. We kijken regelmatig of onze visie nog klopt. In 2027 gaan we dat weer doen.

Zorgplicht en zorgambitie

Wij vinden het belangrijk dat onze deelnemers en gepensioneerden goede keuzes maken voor hun pensioen. Die keuzes en het overzien van de gevolgen zijn vaak lastig. Daarom begeleiden wij onze deelnemers hierbij. Dat is onze 'zorgplicht'. In de nieuwe pensioenwet staan regels voor de begeleiding bij deze keuzes. Die regels volgen wij, samen met onze pensioenuitvoeringsorganisatie APG.

Maar we zetten graag een stap extra. Wat we boven op onze zorgplicht doen, noemen we onze 'zorgambitie'. Onze zorgambitie laat zien wat we willen bereiken met de zorg voor onze deelnemers en gepensioneerden. Wij willen hun 'zorgzame pensioengids' zijn bij het maken van pensioenkeuzes.

Ons communicatiebeleid

Als basis voor alle communicatie heeft PWRI een 'fondskompas'. Dit kompas bestaat onder andere uit onze missie, visie en kernwaarden, persoonlijkheid, zorgambitie en de pluspunten voor onze deelnemers, gepensioneerden en werkgevers. Met dit kompas maken we duidelijk wat zij van ons mogen verwachten.

In 2025 stelden wij ons communicatiebeleid vast voor de periode van 2025 tot en met 2027. Met onze communicatie richten wij ons op het vertrouwen van onze deelnemers (rust en houvast) in een eerlijk pensioen. Daarom willen we dat:

- de overgang naar de nieuwe regels zorgvuldig gaat;
- onze deelnemers en gepensioneerden vinden dat wij hen zorgzaam gidsen bij alles over hun pensioen;
- wij samenwerken met de steunstructuur van onze deelnemers en gepensioneerden, dat wil zeggen de mensen die hen helpen om de pensioeninformatie te begrijpen.

Dit zijn onze drie ambities. Verderop in dit hoofdstuk lichten we toe wat we gedaan hebben om deze ambities in 2025 waar te maken.

Voortgang in 2025

Hoe we zorgen voor een zorgvuldige overgang naar de nieuwe regels (ambitie 1 van ons communicatiebeleid)

Op 1 juli 2023 is in Nederland een nieuwe pensioenwet ingegaan. Dit betekent dat bestaande pensioenregelingen moeten worden aangepast. Pensioenfondsen hebben tot en met 1 januari 2028 de tijd om over te stappen op een nieuwe pensioenregeling. Maar het mag ook eerder. PWRI is per 1 januari 2025 overgestapt. In 2025 hielden wij onze deelnemers, gepensioneerden, werkgevers en zaakbehartigers op de hoogte van de ontwikkelingen. Dat deden we volgens het communicatieplan dat we hiervoor hebben opgesteld. We hebben in 2025 vooral persoonlijke informatie gedeeld over de definitieve pensioenbedragen per 1 januari 2025 van onze deelnemers en gepensioneerden, volgens de nieuwe regels.

We hebben bewust zoveel mogelijk de bestaande communicatiemiddelen en -momenten ingezet. Daarbij hebben we scherp gelet op de juiste timing: we probeerden steeds aan te sluiten op logische momenten voor onze deelnemers en gepensioneerden. En we gaven niet alle informatie in één keer. Zo was de informatie duidelijker en makkelijker te begrijpen.

Een goede timing was natuurlijk ook belangrijk voor werkgevers en zaakbehartigers: zij moesten genoeg tijd hebben om de informatie te verwerken. Dat draagt bij aan rust en houvast.

Definitief-transitieoverzicht

Eind 2025 hebben we het definitief-transitieoverzicht naar deelnemers en gepensioneerden gestuurd. In dat overzicht zagen zij de definitieve bedragen van hun pensioen volgens de nieuwe regels. Gepensioneerden kregen hun pensioen volgens de nieuwe regels voor het eerst in februari 2025, met een nabetaling over januari. In januari 2025 kregen zij nog het oude bedrag. Vanaf maart 2025 kregen zij het nieuwe maandelijkse bedrag. Vanaf eind februari 2025 konden onze deelnemers en gepensioneerden deze bedragen al zien in hun persoonlijke omgeving.

In het definitief-transitieoverzicht konden onze deelnemers en gepensioneerden zien wat de overgang naar de nieuwe pensioenregeling voor hen betekent. De bedragen volgens de nieuwe regels konden worden vergeleken met de bedragen volgens de oude regels. Het verschil tussen die bedragen is toegelicht. Ook is uitgelegd waarom de definitieve bedragen verschillen van de bedragen in het prognose-transitieoverzicht dat zij hebben gekregen.

Het definitief-transitieoverzicht is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) getoetst. Zij controleren of we het wettelijk goed doen. We hebben steeds een combinatie gemaakt tussen wat moet volgens de kaders en context van de wet en wat past bij onze deelnemers en gepensioneerden, én wat uitvoerbaar is. Onze ervaringen met het opstellen van het prognose-transitieoverzicht, hebben we meegenomen bij het opstellen van het definitief-transitieoverzicht. Daardoor zijn de overzichten begrijpelijker en persoonlijker geworden. Ook hebben wij dingen die in het prognose-transitieoverzicht niet goed zijn gegaan verbeterd.

Voor de werkgevers hebben we (digitale) bijeenkomsten gehouden, om hen te informeren over de nieuwe pensioenregeling en het definitief-transitieoverzicht. En zij konden ons vertellen wat er leefde bij hun werknemers. De werknemers hadden nauwelijks vragen over (de overgang naar) de nieuwe pensioenregeling en zijn door hun werkgevers zelf geholpen of verwezen naar de helpdesk van PWRI.

Het aantal vragen bij de helpdesk was vergelijkbaar met de vragen bij de jaarlijkse verzending van het Uniform Pensioen Overzicht. De deelnemers en gepensioneerden vroegen dan om een uitleg over (een onderdeel van) het definitief-transitieoverzicht. Maar de vragen gingen vaak ook over de persoonlijke situatie van de deelnemer of

gepensioneerde. En niet zozeer over de overgang zelf. Zij vonden wel dat het overzicht te veel informatie bevat en daardoor minder begrijpelijk en minder duidelijk is. Dat vonden werkgevers en zaakbehartigers ook.

Communicatieplan en effectmeting

In het communicatieplan dat wij maakten voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling, hebben we vastgelegd wat wij met onze communicatie willen bereiken. Uiteraard willen wij weten of wij deze doelstellingen hebben gehaald. In 2024 hebben we hiervoor een nulmeting gedaan. Eind 2025, direct na de verzending van de definitief-transitieoverzichten, hebben we een effectmeting gedaan. Daaruit bleek een toename in het aantal deelnemers, gepensioneerden en werkgevers die weten wat de overgang naar de nieuwe pensioenregeling voor hen betekent. Werkgevers zijn het beste op de hoogte, gevolgd door gepensioneerden en daarna de actieven. Ook is er binnen alle groepen een toename van het aantal dat positief is over de overgang. Maar de meerderheid kijkt nog steeds neutraal naar de overgang. Deelnemers, gepensioneerden en werkgevers zijn nog steeds ongerust over hoe de nieuwe regeling in de praktijk gaat uitpakken. Wij willen hen hierbij meer rust en houvast geven. Dit doen we door een duidelijke en eerlijke communicatie over de ontwikkeling van hun pensioen.

Hoe we onze deelnemers zorgzaam gidsen bij alles over hun pensioen (ambitie 2 van ons communicatiebeleid)

Beleid keuzebegeleiding

PWRI helpt deelnemers en gepensioneerden bij het maken van keuzes over hun pensioen. We willen een zorgzame gids zijn.

Met ons beleid voor deze keuzebegeleiding willen we bereiken dat PWRI:

- duidelijke en begrijpelijke informatie geeft aan zijn deelnemers en gepensioneerden;
- zorgt dat het maken van keuzes door hen in de praktijk eenvoudig kan;
- uitlegt wat de gevolgen zijn van keuzes voor deelnemers en gepensioneerden;
- vastlegt hoe zij hun keuzes hebben gemaakt.

In het beleid is bijvoorbeeld vastgelegd wat in een aantal gevallen de beste passende keuze is voor de persoonlijke situatie van de deelnemer of gepensioneerde. PWRI vult dit dan alvast in als standaard. Dit doen we bijvoorbeeld als een deelnemer gaat pensioneren en geen partner heeft. Dan vullen wij als standaard alvast in dat er geen partnerpensioen nodig is.

Deelnemers en gepensioneerden zijn zelf verantwoordelijk voor hun keuzes. Daarom kunnen zij altijd een andere keuze maken. Zij krijgen dan een waarschuwing dat er wordt afgeweken van de standaard.

PWRI houdt in de gaten hoe de keuzes door deelnemers en gepensioneerden in de praktijk worden gemaakt. Dat doen we om te kijken hoe wij hen nog beter kunnen helpen. Als dat nodig is, passen we onze processen en communicatie aan om nog beter voor onze deelnemers en gepensioneerden te zorgen. Het bestuur kijkt ook elk jaar of er een aanpassing van het beleid nodig is.

Brief aan gepensioneerden over hun pensioen in 2026

In november 2025 stuurden wij gepensioneerden tijdig een brief over de aanpassing van hun pensioen in 2026. We konden het pensioen van alle gepensioneerden met 2,71% verhogen per 1 januari 2026. Daarmee is de inflatie over heel 2025 voor een deel bijgehouden. Dit pensioen staat voor heel 2026 vast. In november 2026 krijgen gepensioneerden bericht over de hoogte van hun pensioen in 2027.

De digitale omgeving

PWRI communiceert zowel digitaal als mét papier. Dat doen we bewust, omdat we al onze deelnemers en gepensioneerden willen bereiken. Uit ons klanttevredenheidsonderzoek blijkt dat dit goed werkt.

De digitale omgeving van PWRI bestaat uit de website, de persoonlijke omgeving van de deelnemers en de gepensioneerden en de pensioenapp. Deelnemers en gepensioneerden kunnen met hun DigiD inloggen in de persoonlijke omgeving en in de pensioenapp.

Website

Op de website staat alle pensioeninformatie die deelnemers, gepensioneerden, werkgevers en zaakbehartigers nodig hebben. Zo is er te vinden wat ze moeten doen als een persoonlijke situatie wijzigt. Bijvoorbeeld bij pensionering of uitdiensttreding. Er staat ook nog informatie over de oude pensioenregeling. Ook de kennisbank over de overgang naar de nieuwe regels voor pensioen staat nog op de website; hierin staat onder andere informatie over de verzonden transitieoverzichten. Verder staan De Flits, nieuwsbrieven en fonds- en beleidsdocumenten op de website. Geïnteresseerden kunnen er ook algemene informatie over PWRI vinden. De website is 'drempelvrij'. Dit keurmerk betekent dat de website voor iedereen toegankelijk is. In 2025 had onze website ongeveer 180.000 unieke bezoekers.

Persoonlijke omgeving

In de persoonlijke omgeving vinden deelnemers en gepensioneerden hun persoonlijke gegevens en de actuele bedragen van hun pensioen. Tot en met eind februari 2025 was deze omgeving door de overgang naar de nieuwe regels niet beschikbaar. Vanaf die datum kunnen gepensioneerden zien hoeveel pensioen zij krijgen volgens de nieuwe regels. Deelnemers zien hier hun verwachte pensioen en de omvang van hun pensioenvermogen. Zij kunnen ook zien hoe het pensioenvermogen zich in de tijd heeft ontwikkeld en welke dingen positief of negatief daaraan hebben bijgedragen.

In de persoonlijke omgeving staan ook de brieven van PWRI die deelnemers en gepensioneerden ontvangen. Zoals het definitief-transitieoverzicht.

Ook kunnen deelnemers en gepensioneerden hier keuzes doorgeven over hun pensioen, bijvoorbeeld bij pensioneren. Zij kunnen dan berekeningen maken om te zien wat een bepaalde keuze betekent voor hun pensioen. In 2025 logden er ongeveer 43.000 deelnemers en gepensioneerden in. Dat deden zij vooral toen de persoonlijke omgeving weer beschikbaar was en bij ontvangst van het definitief-transitieoverzicht.

Pensioenapp

De pensioenapp is beschikbaar voor de mobiele telefoon van de deelnemers of gepensioneerden. Het is een eenvoudigere versie van de persoonlijke PWRI-omgeving. In de app is vooral de persoonlijke informatie beschikbaar. Er kunnen geen berekeningen of keuzes worden gemaakt.

PWRI Facebook-pagina

PWRI heeft een eigen Facebook-pagina. Want veel deelnemers en gepensioneerden gebruiken Facebook. Wij plaatsten in 2025 ongeveer twee berichten per week: één met pensioen als onderwerp en één om reactie van onze volgers en bezoekers te krijgen. Een deel van de berichten ging over de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. In totaal plaatsten we 99 berichten in 2025. Ook zetten we 'like'-advertenties in. Dat zijn betaalde berichten die onze Facebook-pagina promoten. In de berichten vragen we om onze pagina te liken. Zo krijgen we meer volgers en meer andere bezoekers. In 2025 kregen we er 745 volgers bij. Eind 2025 hadden we 5.533 volgers. Met onze berichten bereikten we in 2025 gemiddeld 51.257 bezoekers per maand. Dat is meer dan in 2024, toen

we gemiddeld 43.569 bezoekers per maand hadden. De bezoekers zijn niet alleen deelnemers of gepensioneerden van PWRI.

De Flits en nieuwsbrieven

De Flits is onze papieren nieuwsbrief. De Flits komt twee keer per jaar uit, normaal in de lente en in de herfst. De Flits in de lente ging over de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. De herfst-Flits is in 2025 al in de zomer verzonden. Deze Flits stond in het teken van het definitief-transitieoverzicht, dat daarna werd verzonden. De artikelen (tekst én beeld) gaven deelnemers en gepensioneerden inzicht in hoe zij het overzicht moeten lezen en wat het belangrijkste is.

De Flitsen zijn ook verstuurd naar deelnemers die niet meer werken bij een werkgever die valt onder de verplichtstelling van PWRI en die nog geen pensioen ontvangen.

Tussendoor stuurden we digitale nieuwsbrieven naar onze deelnemers, gepensioneerden, werkgevers en zaakbehartigers. Met nieuws over de nieuwe pensioenregeling, het definitief-transitieoverzicht, de HR-kennisdagen, de aanpassing van het pensioen van gepensioneerden per 1 januari 2026 en de nieuwe premie voor 2026.

E-mail

In onze communicatie-uitingen vragen we deelnemers, gepensioneerden, werkgevers en zaakbehartigers om hun e-mailadres aan ons door te geven. En om zich aan te melden voor onze digitale post, waaronder onze nieuwsbrieven. Automatisch aanleveren van deze e-mailadressen, bijvoorbeeld vanuit de Basisregistratie Personen, kan (nog) niet. In totaal ontvangen ongeveer 90.000 deelnemers en gepensioneerden nu digitaal hun post.

Hoe we de steunstructuur versterken voor een efficiënte en effectieve communicatie (ambitie 3 in ons communicatiebeleid)

Onze klankbordgroepen

PWRI vindt direct contact met deelnemers, gepensioneerden, werkgevers en zaakbehartigers heel belangrijk. We willen weten wat zij van belangrijke onderwerpen en van onze communicatie vinden. En of zij ideeën hebben voor verbeteringen. Die vragen stellen wij in onze verschillende klankbordgroepen. We hebben een klankbordgroep deelnemers, een klankbordgroep werkgevers en een klankbordgroep zaakbehartigers. Alle groepen kwamen in 2025 bij elkaar. We bespraken alle belangrijke communicatie die nog nodig was voor de overgang naar de nieuwe regels voor pensioen. Met de opmerkingen van de klankbordgroepen hebben wij onze communicatie begrijpelijker en duidelijker kunnen maken.

Het bestuur waardeert de hulp van onze klankbordgroepen enorm. Het helpt ons om onze deelnemers, gepensioneerden, werkgevers en zaakbehartigers beter te ondersteunen. En om onze processen te verbeteren. Ook in 2026 zetten wij de klankbordgroepen weer graag hiervoor in.

HR-kennisdagen

Om werkgevers mee te nemen in de nieuwe pensioenregeling, organiseerden we in 2025 twee bijeenkomsten voor hun HR-medewerkers. De eerste bijeenkomst in juni stond in het teken van het definitief-transitieoverzicht. Die in oktober ging over onderdelen van de nieuwe pensioenregeling. Een van onze bestuursleden vertelde hoe de overgang liep. Een pensioenvoorlichter van onze uitvoeringsorganisatie APG vertelde namens PWRI meer over de inhoud van het definitief-transitieoverzicht en de nieuwe pensioenregeling.

126 HR-medewerkers van werkgevers bezochten één van die bijeenkomsten. Alle bijeenkomsten kregen een goede waardering.

Pensioenvoorlichting

Via PWRI kunnen werkgevers (een-op-een) voorlichting laten geven aan hun medewerkers. Deze voorlichting wordt namens PWRI gegeven door pensioenvoorlichters van APG, op de locatie van de werkgever. We hebben dit in 2025 onder andere gedaan tijdens de Pensioen3Daagse. Deze voorlichting wordt door werkgevers en werknemers goed gewaardeerd.

In 2025 hebben we werkgevers actiever gewezen op deze mogelijkheid. Want de persoonlijke voorlichting aan deelnemers was met de overgang naar de nieuwe pensioenregeling extra belangrijk.

Andere belangrijke onderwerpen in 2025

Klanttevredenheidsonderzoek

PWRI meet periodiek de tevredenheid van deelnemers, gepensioneerden en werkgevers. Ook vragen we in dit onderzoek naar wat zij graag willen en wat zij belangrijk vinden. Zo leren we onze deelnemers, gepensioneerden en werkgevers nog beter kennen. In 2024 deden wij al een klanttevredenheidsonderzoek, inclusief een 0-meting voor de door ons gestelde doelen in het communicatieplan voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Omdat wij in 2025 een effectmeting moesten doen voor deze doelen, hebben wij direct weer de tevredenheid gemeten. Dit is eind 2025 gebeurd.

De tevredenheid is nog steeds hoog, maar iets lager dan in 2024: tussen de 7,5 en 8 voor de onderzochte groepen. Daar zijn we blij mee in deze periode van overgang naar de nieuwe regels. Die tevredenheid is er ook als het gaat om onze betrouwbaarheid, betrokkenheid en eerlijkheid. Bij gepensioneerden en werkgevers is de tevredenheid hoger dan bij de deelnemers. Van de deelnemers zijn de jongeren het meest kritisch.

De deelnemers, gepensioneerden en werkgevers geven aan dat er ook dingen beter kunnen. Bijvoorbeeld de persoonlijke aanpak (inhoud én taalgebruik). Zij vragen ook om meer ondersteuning van onze communicatie via beeld. En willen veelal liever per post dan digitaal worden bereikt of keuzes aan ons doorgeven. Met deze waardevolle reacties gaan we de komende tijd aan de slag.

Het eerstvolgende klanttevredenheidsonderzoek staat gepland in 2027 .

Update over de Wet bedrag ineens

Onze deelnemers krijgen misschien het recht om op hun pensioendatum in één keer maximaal 10% van hun opgebouwde ouderdomspensioen op te nemen. Dat heet 'bedrag ineens'. In 2024 heeft de Tweede Kamer de wet die daarover gaat behandeld. De behandeling in de Eerste Kamer heeft in 2025 nog niet plaatsgevonden. Begin 2026 is bekend geworden dat als de wet door de Eerste Kamer komt, de ingangsdatum 1 januari 2029 is. Wij volgen dit proces goed.

Vooruitblik

Onze communicatie in 2026

In 2026 willen we het vertrouwen van onze deelnemers en gepensioneerden in hun pensioen en in PWRI versterken. Wij willen met onze communicatie een slag maken op een manier die past bij de behoeften van onze deelnemers en gepensioneerden. Bijvoorbeeld door in te spelen op wat zij willen weten over hun (verwachte) pensioen en over onze beleggingen. Of door nog meer in beelden te communiceren. Of beter

in te spelen op de manier waarop zij met ons willen communiceren. We nemen ook de resultaten van het klanttevredenheidsonderzoek en de effectmeting van onze transitiecommunicatie mee. Onze communicatie richten wij daarnaast op de steunstructuur van onze deelnemers en gepensioneerden. Dat zijn de mensen die onze deelnemers helpen bij het begrijpen van hun pensioen. Wij gaan hen nog beter ondersteunen om onze deelnemers en gepensioneerden te helpen op momenten die ertoe doen. Ook gaan we acties doen om meer mensen in de steunstructuur (digitaal) te bereiken. En we gaan voor het eerst een Uniform Pensioen Overzicht verzenden volgens de nieuwe regels voor pensioen.

In 2026 doen we een onderzoek onder onze deelnemers en gepensioneerden over het risico dat zij willen en kunnen nemen met hun pensioen (risicopreferentieonderzoek). Hiermee kunnen wij hun risicohouding bepalen. Dit gebruiken we als belangrijke informatie om eind 2026 ons beleggingsbeleid aan te passen. In het onderzoek stellen wij deelnemers ook vragen over beleggingen voor een betere wereld. Ook die resultaten nemen wij mee in ons beleggingsbeleid. Dit onderzoek doen wij regelmatig; de laatste keer was in 2021.

Hoe PWRI risico's beheerst

Bij het zorgen voor het pensioen van onze deelnemers houden we rekening met verschillende risico's. We gaan daar heel bewust mee om. Zo kijken we welke risico's we willen en kunnen nemen. En we nemen maatregelen om bepaalde risico's zoveel mogelijk te beheersen. In dit hoofdstuk leggen we uit hoe we dat doen. Er waren in 2025 geen risico's die belangrijke gevolgen hebben voor PWRI.

Risicobeheersing algemeen

Onze risicohouding

We willen zorgen voor een goed pensioen voor onze deelnemers. Het is onze ambitie om dat pensioen na ingang ook jaarlijks te verhogen. Dat bereiken we onder andere door verstandig om te gaan met risico's. Het bestuur stelt vast hoeveel risico's PWRI namens deelnemers en gepensioneerden wil en kan nemen. Dat heet de risicohouding. Daar zijn wettelijke regels voor.

Natuurlijk vragen we ook aan onze deelnemers hoeveel risico wij mogen nemen bij het beleggen van hun pensioengeld. In 2021 deden we een onderzoek naar de risicovoorkeuren van onze deelnemers en gepensioneerden; dit wordt risicopreferentie genoemd. Daar kwam uit dat een gemiddeld risico het beste past. Ook voor de invulling van de nieuwe pensioenregeling is dit belangrijk. Het onderzoek uit 2021 hebben we gebruikt om voor deelnemers en gepensioneerden op basis van hun leeftijd aan te sluiten bij de risicohouding voor het beleggingsbeleid. Het totale beleggingsbeleid blijkt een vergelijkbaar risico te hebben als het beleid dat we hadden onder de oude pensioenregels. In 2026 gaan we de risicovoorkeuren van onze deelnemers en gepensioneerden opnieuw onderzoeken.

Soorten risico's

PWRI heeft te maken met verschillende risico's. Er zijn vier soorten:

- strategische risico's;
- financiële risico's;
- operationele risico's;
- compliance-risico's.

De risicohouding van PWRI verschilt per risicocategorie.

Risicohouding per risicocategorie

Risicocategorie	Risicoacceptatie	Toelichting
Strategisch	Midden	PWRI is bereid beperkte risico's te nemen bij het nastreven van zijn ambities. PWRI zoekt de balans tussen zijn maatschappelijke functie (lage risicoacceptatie) en zijn pensioenambities (hogere risicoacceptatie)..
Financieel	Midden	PWRI onderhoudt een solide financiële positie om zijn pensioenafspraken en ambities te kunnen realiseren. PWRI is niet bereid onverantwoorde risico's te lopen die de pensioenvermogens- en uitkeringen in gevaar kunnen brengen.
Operationeel	Laag	PWRI richt zich op een juiste uitvoering van de pensioenregeling en streeft ernaar de risico's die hiermee samenhangen zoveel mogelijk te beperken.
Compliance	Laag	PWRI wil voldoen aan de wet- en regelgeving. We hebben daarbij speciale aandacht voor wet- en regelgeving voor goed bestuur en integriteit.

Risicobeleid en risicomanagementproces

In ons risicobeleid staat hoe we omgaan met risico's. We hebben processen ingericht en taken vastgelegd om de belangrijkste risico's te volgen. De bestuurscommissies, de medewerkers van het bestuursbureau, onze risicomanager en sleutelfunctiehouders houden in de gaten of we de goede maatregelen nemen om de risico's te beheersen. Zij letten er ook op dat de risico's niet groter zijn dan onze risicobereidheid. Zo kan het bestuur op tijd bijsturen als dat nodig is.

We maken onderscheid tussen bruto- en nettorisico. Het brutorisico is het risico dat er is voordat je maatregelen neemt om dat risico te beheersen. Het nettorisico is het risico dat overblijft als je wel maatregelen neemt. In de praktijk wordt het risico dan kleiner, maar het kan voorkomen dat de beoordeling ervan niet verandert. Omdat PWRI maatregelen neemt voor alle belangrijke risico's, kan het bestuur de nettorisico's accepteren.

In 2025 hebben we onze risicobeheersing aangescherpt. Een speciale werkgroep (bestaande uit bestuursleden en de sleutelfunctiehouder risicobeheer) heeft veranderingen in kaart gebracht. Het bestuur heeft deze wijzigingen vastgesteld. Deze worden vanaf 2026 doorgevoerd in de manier waarop wij onze risico's beheersen.

Eigenrisicobeoordeling

De eigen risicobeoordeling (ERB) geeft het bestuur inzicht in de risico's van PWRI, in samenhang met de missie, visie en strategie van het fonds en de mogelijke (financiële) effecten. Zo'n ERB moet elke drie jaar worden gedaan. Soms ook eerder, als er een belangrijke verandering is. Begin 2024 is de laatste ERB vastgesteld met als onderwerp: de risico's die horen bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Als er in de tussentijd geen belangrijke veranderingen zijn, wordt de eerstvolgende ERB in 2027 uitgevoerd.

Belangrijke risico's in 2025

Strategische risico's

Strategische risico's zijn risico's die onze strategische doelen in gevaar kunnen brengen. PWRI heeft normen vastgesteld om dit risico te bewaken. In 2025 zijn de strategische risico's binnen die normen gebleven.

Onze grondige voorbereidingen voor het overzetten van de pensioenen naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2025 hebben gewerkt. Toch horen er bij zo'n verandering nog onzekerheden en risico's. Met een zorgvuldige voorbereiding beheersen wij de risico's zo goed mogelijk. Hiervoor heeft het bestuur een aparte risicoanalyse opgesteld die ook nog van toepassing is op de eerste periode na het invaren. De monitoring

van de voortgang en risicobeheersing, na het invaren in 2025, doen we in een aparte werkgroep (actieteam), samengesteld uit bestuursleden aangevuld met specialisten en APG. Het actieteam rapporteert hierover regelmatig aan het bestuur.

Soort risico	Risicobereidheid	Belangrijkste risico's	
Omgevingsrisico's	Midden	<ul style="list-style-type: none"> Risico van nog niet volledige wet- en regelgeving Risico van aanpassing beleid vanuit verplichting toezichthouders 	
Soort risico	Brutorisico	Belangrijkste beheersmaatregelen	Nettorisico
Omgevingsrisico's (toezichthouders & sociale partners)	Hoog	<ul style="list-style-type: none"> Proactief contact/periodiek overleg tussen PWRI en toezichthouders en sociale partners om voortgang invaren te bespreken 	Laag
Omgevingsrisico's (wet- en regelgeving)	Laag	<ul style="list-style-type: none"> De impact van het risico op nog niet volledige wet- en regelgeving ten tijde van het invaren zijn laag. Een aantal openstaande beleidsuitgangspunten zijn gaandeweg 2025 wettelijk verankerd of door toezichthouders geaccepteerd 	Laag

De belangrijkste strategische risico's van 2024 waren omgevingsrisico's (zoals het akkoord van sociale partners en de toezichthouders DNB en AFM). Deze risico's waren na alle goedkeuringen na het invaren per 2025 veel kleiner en daarmee was het nettorisico laag. Wel waren er nog onderdelen van onze financiële opzet waar met toezichthouder DNB in 2025 overleg nodig was. De uitkomst daarvan was dat we ons beleid op een aantal punten hebben aangescherpt.

Financiële risico's

Financiële risico's zijn risico's die onze financiële doelen in gevaar brengen. PWRI bekijkt ieder kwartaal of de financiële risicobeheersing binnen de risicobereidheid blijft. We bekijken daarbij de risicohouding van het fonds, het strategisch beleggingsbeleid en de afspraken in het beleggingsplan.

Het jaar 2025 kende grote schommelingen en onzekerheid, voornamelijk door de handelsoorlog die president Trump van de VS startte en door geopolitieke spanningen. Ondanks de schommelingen sloten aandelenmarkten 2025 toch positief af. Hoe het vermogensbeheer is uitgevoerd in 2025 lichten we toe in het hoofdstuk Vermogensbeheer. De risico's die horen bij het vermogensbeheer lichten we hierna toe.

Soort risico	Risicobereidheid	Belangrijkste risico's	
Marktrisico's	Midden	<ul style="list-style-type: none"> Risico van economische schokken voor onze beleggingen als gevolg van handelsspanningen en geopolitieke spanningen. 	
Soort risico	Brutorisico	Belangrijkste beheersmaatregelen	Nettorisico
Marktrisico's	Midden	<ul style="list-style-type: none"> In 2025 zijn diverse impactanalyses uitgevoerd en besproken. Mede gezien de unieke positie van de VS in het wereldwijde financiële systeem waren er geen portefeuille- aanpassingen nodig. In onderzoek is nog of het valuta-afdekkingsbeleid (dollarafdekking) bijgesteld moet worden. 	Midden

Operationele risico's

Operationele risico's hebben te maken met de uitbesteding en uitvoering van de pensioenregeling en het beleggingsplan. PWRI besteedt de uitvoering van de pensioenregeling uit aan APG. Onze adviseur en uitvoerder van de beleggingen is CTI. Vermogensbeheerders UBS en DWS beheren onze aandelenportefeuilles. Altera, ASR, CBRE en Achmea Real Estate beheren onze vastgoedportefeuilles. State Street zorgt voor de afhandeling van effectentransacties en alle activiteiten die daarbij horen. PWRI is dus van veel partijen afhankelijk.

We willen de risico's die horen bij het uitbesteden van onze activiteiten goed beheersen. Daarom hebben we beleid opgesteld, waaraan alle partijen zich moeten houden. Zo zorgen we ervoor dat processen en gegevens kloppen

en goed beveiligd zijn. Een van de aandachtspunten in 2025 was de nazorg van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling bij APG.

Nazorg overgang pensioenregeling

Na het invaren naar de nieuwe pensioenregeling werkten de belangrijkste processen van ons pensioenfonds goed. De pensioenpremies worden door de werkgevers aan ons betaald en uitkeringen worden op tijd uitbetaald aan de gepensioneerden. De meeste andere processen werkten ook. We willen die processen zoveel mogelijk geautomatiseerd uitvoeren. Dat geautomatiseerd uitvoeren was begin 2025 nog niet helemaal klaar en daardoor worden sommige processen nog uitgevoerd door een medewerker van APG. Het project was dus in 2025 nog niet helemaal klaar bij APG. APG is ook druk bezig met het overzetten van andere pensioenfonds naar de nieuwe regels voor pensioen. Daarom houden wij goed in de gaten dat ons project goed wordt afgerond. Het actieteam heeft regelmatig overleg met APG (maar ook met CTI voor de beleggingen) om ervoor te zorgen dat de nog uit te voeren werkzaamheden juist, volledig en tijdig worden uitgevoerd of geïmplementeerd. De adviseurs en sleutelfunctiehouders van PWRI kijken hierbij kritisch mee.

Uiteindelijk was het bestuur van PWRI niet tevreden over de voortgang van de nazorg bij APG. Er waren ook incidenten (zie voor de belangrijkste incidenten een toelichting in het hoofdstuk Pensioenbeheer). Hierover heeft het bestuur intensieve gesprekken gevoerd met de Raad van Bestuur van APG. APG heeft ook extra maatregelen getroffen. Maar dit was nog niet voldoende, en daarom heeft het bestuur het nettorisico als 'hoog' ingeschat.

Soort risico	Risicobereidheid	Belangrijkste risico's	
Projectrisico's	Laag	<ul style="list-style-type: none"> Risico van onvoldoende projectinrichting en -planning 	
Uitbestedingsrisico's	Laag	<ul style="list-style-type: none"> Risico van niet juiste, tijdige of volledige inrichting pensioenadministratie 	
IT-risico's	Laag	<ul style="list-style-type: none"> Risico van niet-juiste of onvolledige data 	
Soort risico	Brutorisico	Belangrijkste beheersmaatregelen	Nettorisico
Projectrisico's	Midden	<ul style="list-style-type: none"> Inrichting van actieteam met tweewekelijks overleg tussen APG en het actieteam 	Midden
Uitbestedings- en IT-risico's (onjuiste, niet-tijdige of onvolledige inrichting pensioenadministratie)	Hoog	<ul style="list-style-type: none"> Beoordelen en monitoren van uitvoering van het projectplan door APG Structureel overleg over voortgang met directie en programmamanagement APG door actieteam Escalatiemomenten directie APG 	Hoog

Compliance-risico's

Het compliance-risico is het risico dat PWRI niet voldoet aan de wet- en regelgeving. Dit risico wordt steeds groter omdat het aantal wetten en regels voor pensioenfonds toeneemt. Wij zorgen ervoor dat we op tijd aan nieuwe wet- en regelgeving voldoen. Het kan ook gebeuren dat het vertrouwen in PWRI wordt beschadigd doordat personen die samenwerken met PWRI niet eerlijk of niet integer handelen. Daarom houden we in de gaten dat alle betrokkenen bij PWRI eerlijk en integer werken. PWRI bekijkt per kwartaal of de compliance-risico's goed worden beheerst. Ook hebben we in 2025 uitgebreid naar alle integriteitsrisico's gekeken, zoals het risico op fraude, witwassen van geld en sanctienaleving. PWRI wordt hierbij geholpen door een externe compliance officer. Aan PWRI zijn in 2025 geen dwangsommen of boetes opgelegd.

DORA

In 2025 zijn de laatste werkzaamheden verricht voor DORA (dit staat voor Digital Operational Resilience Act). DORA is een Europese wet die regelt dat financiële instellingen (zoals ons pensioenfonds) zich beter beschermen tegen digitale risico's, zoals cyberaanvallen, systeemstoringen of andere technologische problemen. DORA is op 17 januari 2025 ingegaan. Om te voldoen aan DORA in 2025 zijn we al in 2024 gestart met een plan van aanpak. In april 2025 moesten we de eerste keer ons informatieregister opleveren aan onze toezichthouder DNB. Dit

informatieregister geeft inzicht in alle IT-dienstverleners waarvan PWRI afhankelijk is. Het geeft een goed overzicht, zodat we snel kunnen handelen als er een IT-storing is.

Communicatierisico's en juridische risico's

We hebben onze deelnemers, gepensioneerden en werkgevers uitgebreid geïnformeerd over de nieuwe pensioenregeling en wat de overgang voor hen betekent. Eind 2025 hebben we het definitief-transitieoverzicht voor de overgang naar de vernieuwde pensioenregeling naar deelnemers en gepensioneerden gestuurd. We hebben daarbij gekozen voor kwaliteit boven snelheid. De cijfers en de teksten van de transitieoverzichten waren (nog) niet goed genoeg om verstuurd te worden. Hierdoor heeft PWRI het UPO actieven, dat onderdeel was van het definitief transitieoverzicht, buiten de wettelijke termijn verzonden. Hierover is vaak afstemming geweest met de AFM, wij hebben de AFM ook geïnformeerd over alle besluiten.

Tot eind 2025 bleef het spannend of de transitieoverzichten tijdig, juist en volledig verzonden konden worden. Dat is de reden dat het bestuur dit nettorisico in 2025 als 'hoog' heeft ingeschat.

Soort risico	Risicobereidheid	Belangrijkste risico's
Juridische risico's	Laag	<ul style="list-style-type: none"> Risico van niet-tijdige, onjuiste of onvolledige aanpassing van wet- en regelgeving
Communicatierisico's	Laag	<ul style="list-style-type: none"> Risico van niet-tijdige, onjuiste of onvolledige informatieverplichtingen aan deelnemers en/of uitkeringsgerechtigden na invaren

Soort risico	Brutorisico	Belangrijkste beheersmaatregelen	Nettorisico
Juridische risico's (wet- en regelgeving)	Midden	<ul style="list-style-type: none"> Duidelijke planning APG voor tijdige aanpassing/voldoen aan wet- en regelgeving 	Hoog
Communicatierisico's	Midden	<ul style="list-style-type: none"> Duidelijke projectplanning en voortgangsbepreking met APG en inhoudelijke afstemming AFM 	Hoog

Aandachtspunten in 2026

In 2026 leggen we de laatste hand aan ons beleid en de processen voor onze risicobeheersing, zodat die helemaal passen bij de vernieuwde pensioenregeling. Met onze uitbestedingspartners gaan we ook hun rapportages aan PWRI daarop aanpassen. De laatste nazorgactiviteiten van de nieuwe pensioenregeling van APG worden afgerond. Dat houden wij scherp in de gaten.

In 2026 gaan we ook gebruikmaken van een online instrument om het inzicht in de risico's van PWRI en de beheersing daarvan te verbeteren.

Hoe PWRI wordt bestuurd

Wij vinden goed pensioenfondsbestuur heel belangrijk. Dit moet betrouwbaar, eerlijk, open en zorgvuldig zijn. In dit hoofdstuk leggen we uit hoe de organisatie van PWRI eruitziet en hoe het fonds wordt bestuurd. Ook lichten we de belangrijkste ontwikkelingen in 2025 toe.

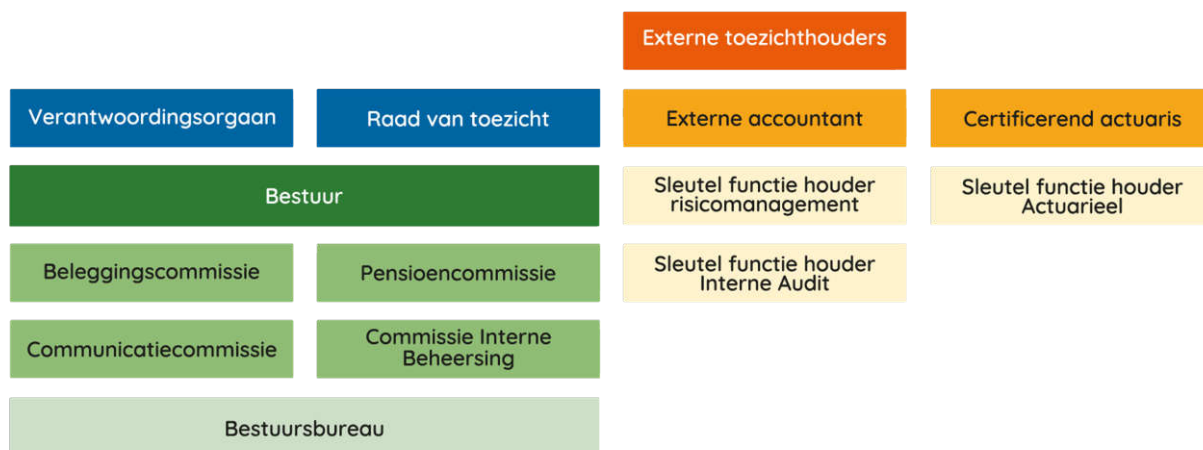
Juridische informatie

Pensioenfonds Werk en (re)Integratie (PWRI) bestaat sinds 9 december 1994. PWRI is de rechtsopvolger van de Stichting Bedrijfspensioenfonds Sociale Werkvoorziening, die op 1 januari 1990 werd opgericht.

PWRI is aangesloten bij de Pensioenfederatie. De Pensioenfederatie is de overkoepelende organisatie voor alle pensioenfondsen in Nederland.

Vanuit de overheid ligt het toezicht op PWRI bij De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markten en de Autoriteit Persoonsgegevens.

Sinds 2022 is PWRI een organisatie van openbaar belang (OOB). In 2025 hebben we voldaan aan de eisen en richtlijnen die gelden voor deze organisaties.



De bestuursstructuur van PWRI

Het bestuur

Het bestuur bepaalt het beleid van PWRI en let op een goede uitvoering van de pensioenregeling. Het bestuur heeft acht leden. Vier leden vertegenwoordigen de werkgevers. De werkgeversorganisatie VNG draagt deze leden voor. De andere vier leden vertegenwoordigen de (gewezen) deelnemers en de gepensioneerden. De werknemersorganisaties FNV en CNV dragen drie leden voor. De gepensioneerden in het verantwoordingsorgaan dragen één lid voor.

Eén bestuurslid is voorzitter. De voorzitter wisselt elke twee jaar. De ene keer komt de voorzitter uit de werkgeversorganisatie, de andere keer uit de werknemersorganisatie. Met ingang van 1 januari 2025 is de heer D. de Boer voorzitter van het bestuur van PWRI. Eind 2025 bestond het bestuur uit vier mannen en vier vrouwen. Er waren vijf bestuursleden jonger dan 60 jaar, van wie één jonger dan 40 jaar.

Vanaf september 2025 heeft het bestuur ook een stagiair van de PensioenLab Academie. Jaarlijks biedt het PensioenLab voor mensen tussen de 22 en 35 jaar oud een opleidingstraject aan tot pensioenfondsbestuurder. De stagiair neemt deel aan de bestuursvergaderingen van PWRI en aan commissievergaderingen.

Bestuurscommissies en organen

Bestuurscommissies adviseren het bestuur. Zij bereiden belangrijke onderwerpen voor, zodat het bestuur besluiten kan nemen met de informatie die daarvoor nodig is. In de bestuurscommissies zitten bestuursleden. In sommige commissies zitten ook externe deskundigen. Er zijn vier bestuurscommissies.

Pensioencommissie

De pensioencommissie adviseert over het beleid voor juridische en actuariële onderwerpen. Zoals wijzigingen in de statuten en reglementen. Ook adviseert de commissie over de premie en klachten. En over alles wat met de uitvoering van de pensioenregeling te maken heeft.

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie adviseert het bestuur over het beleggingsbeleid. Ook houdt de commissie toezicht op het werk van de vermogensbeheerders van PWRI.

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie adviseert over het communicatiebeleid en alle communicatie van PWRI.

Commissie interne beheersing

De commissie interne beheersing adviseert over het interne beleid van PWRI. Ook kijkt de commissie naar de begroting en de kosten. En naar de manier waarop PWRI met risico's omgaat.

Klachtencommissie

PWRI heeft ook een klachtencommissie met externe leden. Deze commissie behandelt onafhankelijk de uitingen van ongenoegen van deelnemers als zij niet tevreden zijn over de afhandeling van hun klacht.

Invulling van de sleutelfuncties

Voor het risicomanagementproces gelden sinds 13 januari 2019 Europese regels voor pensioenfondsen: IORP II. Een van de regels uit de IORP II is dat een pensioenfonds drie sleutelfuncties moet invullen:

- de actuariële sleutelfunctie;
- de sleutelfunctie interne audit;
- de sleutelfunctie risicomanagement.

De actuariële sleutelfunctiehouder controleert vier keer per jaar of wij onze pensioenverplichtingen goed berekenen. De sleutelfunctiehouder interne audit beoordeelt of ons risicoraamwerk goed functioneert. De sleutelfunctiehouder risicomanagement beoordeelt of we de belangrijkste risico's voldoende beheersen. De drie sleutelfunctiehouders rapporteren hun bevindingen aan het bestuur en aan de raad van toezicht.

Het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft vijftien leden: vijf namens de werkgevers, vier namens de gepensioneerden en zes namens de actieve deelnemers. PWRI heeft meer actieve deelnemers dan gepensioneerden. Daarom heeft het verantwoordingsorgaan ook meer vertegenwoordigers van de actieve deelnemers dan van de gepensioneerden.

Het verantwoordingsorgaan adviseert vooraf over bepaalde besluiten van het bestuur. Vooral bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling was dit heel belangrijk. Het verantwoordingsorgaan oordeelt achteraf over het beleid van het bestuur. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan – met de reactie van het bestuur – staat in het hoofdstuk Verantwoording en intern toezicht.

Raad van toezicht

De raad van toezicht controleert of het bestuur zijn werk goed doet. Dat betekent dat de raad kijkt of het bestuur goed leiding geeft aan PWRI. En of het bestuur goed omgaat met risico's. De raad van toezicht geeft het bestuur gevraagd en ongevraagd advies. De raad van toezicht heeft drie onafhankelijke leden. Zij komen van buiten PWRI. Alle drie weten ze veel van het besturen van een pensioenfonds. Het verslag van de raad van toezicht staat in dit jaarverslag, in het hoofdstuk Verantwoording en intern toezicht.

Met ingang van 1 januari 2025 zijn mevrouw C. Kuiper en de heer J. Tuijp toegetreden tot de raad van toezicht, als opvolgers van de aftredende leden mevrouw M. Stavast-Groothuis en de heer F. Valkenburg.

Uitvoerders en adviseurs

PWRI besteedt de pensioenadministratie en -communicatie en het vermogensbeheer uit. De organisaties die dit voor ons doen, zijn onze uitvoerders. We hebben ook externe adviseurs.

Het bestuursbureau

Het bestuursbureau helpt het bestuur, de bestuurscommissies, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht om hun werk goed te kunnen doen. De medewerkers van het bestuursbureau werken beleidsonderwerpen uit en bereiden alle vergaderingen voor. Ook kijken zij of de pensioenuitvoerder en de vermogensbeheerders hun werk goed doen. Bij het bestuursbureau werken acht mensen.

Voldoen aan wet- en regelgeving

Algemene verordening gegevensbescherming

De Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) geeft mensen meer privacy-rechten. Ook verplicht de AVG organisaties om goed met persoonsgegevens om te gaan. Pensioenfondsen moeten zich natuurlijk ook aan de AVG houden. De Pensioenfederatie heeft een gedragslijn opgesteld waarin staat hoe pensioenfondsen de AVG moeten toepassen. In 2025 voldeden we aan deze gedragslijn. De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) houdt toezicht op de AVG.

In 2025 heeft een aantal deelnemers een brief kregen die niet voor hen was. Dat kwam bijvoorbeeld door verkeerde adresgegevens. Ook kwam het voor dat brieven van andere deelnemers zichtbaar waren op MijnPWRI. Dit soort fouten noemen we datalekken. In 2025 waren er in totaal 62 datalekken. Deze hebben we gemeld bij de AP.

Code Pensioenfondsen

In 2024 is de nieuwe, aangepaste Code Pensioenfondsen ingegaan. Pensioenfondsen moeten voldoen aan deze code. Afwijken mag, als ze maar goed uitleggen waarom.

Wij voldeden in 2025 aan bijna alle normen. Alleen aan norm 5 (keuzebegeleidingsbeleid) voldeden we nog niet helemaal. Zo had PWRI al wel beleidsuitgangspunten voor de keuzebegeleiding van onze deelnemers, maar deze moesten nog worden opgenomen in een apart document. Eind december 2025 is dit gebeurd. Begin 2026 is het keuzebegeleidingsbeleid ter advisering voorgelegd aan het verantwoordingsorgaan.

Aan norm 38 voldeden we vanaf de zomer 2025: toen hebben we de schorsingsprocedure voor de leden van de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan vastgelegd in de statuten van PWRI. Norm 34 is in het najaar van 2025 verwerkt in het geschiktheidsbeleid van PWRI.

Beleidsplan Geschiktheid

Ons Beleidsplan Geschiktheid geeft inzicht in hoe geschikt onze bestuursleden en andere belangrijke functionarissen zijn voor hun taak. Elk pensioenfonds moet een geschiktheidsplan hebben. In 2025 hebben we ons beleidsplan bijgewerkt. Er zijn nieuwe profielschetsen in opgenomen en er is gekeken naar de geschiktheidsniveaus. Ons nieuwe geschiktheidsbeleid sluit aan bij het Servicedocument Besturen van een Pensioenfonds (de in 2023 vernieuwde versie van de Handreiking Geschikt Pensioenbestuur 2017).

In het Beleidsplan Geschiktheid is een specifieke paragraaf opgenomen die ingaat op het onderwerp Diversiteit en Inclusie (norm 34 en 35 van de Code Pensioenfondsen 2024). Diversiteit en inclusie bevorderen de kwaliteit en deskundigheid van het bestuur. Het bestuur moedigt daarom een mix aan van vrouw/man, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond van de zittende bestuursleden en leden van de fondsorganen. Maar ook diversiteit in competenties van de bestuursleden. Hierdoor, en door de open cultuur die door de voorzitter wordt gestimuleerd, krijgen we verschillende inzichten in overleggen en discussies. Dat hebben we in 2025 ook zo ervaren.

Zelfevaluatie

Het bestuur doet elk jaar een zelfevaluatie. Samen met een externe begeleider kijken we terug naar het jaar daarvoor. De zelfevaluatie die gaat over 2025, is uitgevoerd in maart 2026. Na de zelfevaluatie wordt een actieplan opgesteld als dat nodig is. Ook de commissies doen elk jaar een zelfevaluatie. De commissies delen hun uitkomsten met het bestuur.

Onze eigen gedragscode

PWRI heeft ook een eigen gedragscode. In 2025 is deze gedragscode vernieuwd en ondertekend door betrokken partijen.

De gedragscode gaat over integriteit: eerlijkheid, oprechtheid en betrouwbaarheid. In de gedragscode staat wat wel en niet mag. Medewerkers en bestuursleden mogen bijvoorbeeld geen vertrouwelijke informatie gebruiken om er zelf beter van te worden. En onze bestuursleden moeten eerlijk zijn over andere functies die ze hebben. In Wie deed wat in 2025 staat een overzicht van alle functies van onze bestuursleden. Sinds 2021 heeft de gedragscode ook een insiders-regeling. Dat is een regeling speciaal voor medewerkers en bestuursleden die toegang hebben tot vertrouwelijke informatie over beleggingen.

In 2025 hield iedereen zich aan de gedragscode.

Wie deed wat in 2025

Bestuur

	Namens	Sinds
De heer David de Boer, voorzitter (06-04-1973)	werknemersorganisatie FNV	2023
Mevrouw Margreet Teunissen, vicevoorzitter (01-08-1956)	werkgeversorganisatie VNG	2024
De heer Jeroen van der Geest, plaatsvervangend voorzitter (29-09-1971)	werkgeversorganisatie VNG	2022
Mevrouw Ria Oomen-Ruijten, plaatsvervangend vicevoorzitter (06-09-1950)	gepensioneerden	2014
Mevrouw Marsha van Beusekom (08-09-1973)	werkgeversorganisatie VNG	2017
De heer Semih Eski (14-10-1989)	werknemersorganisatie CNV	2022
De heer Roelf van der Ploeg (28-05-1967)	werknemersorganisatie FNV	2024
Mevrouw Hermien Wiselius- Kottelenberg (10-12-1961)	werkgeversorganisatie VNG	2015

Sleutelfunctiehouders

De heer Casper Lötgerink	sleutelfunctie risicomanagement
De heer Berry Spitsbaard	sleutelfunctie interne audit
De heer Sander Voskuilen	sleutelfunctie actuariel

Bestuursbureau

De heer Wim Hoek	directeur
Mevrouw Marlieke van Gulick	bestuurssecretaris
De heer Berry Spitsbaard	controller
De heer Duncan ter Hennepe	risicomanager
Mevrouw Imke Hollander	bestuursadviseur vermogensbeheer (tot september 2025)
Mevrouw Marjon Copier	bestuursadviseur vermogensbeheer (vanaf september 2025)
De heer Edwin Knoppert	bestuursadviseur communicatie
Mevrouw Maureen Vermeulen	officemanager
Mevrouw Mieke Wit	bestuursadviseur pensioenbeheer

Pensioencommissie

Mevrouw Ria Oomen-Ruijten, voorzitter
Mevrouw Hermien Wiselius-Kottelenberg
De heer David de Boer
De heer Jeroen van der Geest

Beleggingscommissie

Mevrouw Marsha van Beusekom, voorzitter
Mevrouw Hermien Wiselius-Kottelenberg
De heer Semih Eski
De heer David de Boer, toehoorder
Mevrouw Caroline Bosch, extern deskundige
Mevrouw Willeke Pieters-Wouters, extern deskundige

Communicatiecommissie

De heer Roelf van der Ploeg, voorzitter
Mevrouw Margreet Teunissen
Mevrouw Ria Oomen-Ruijten
De heer Jeroen van der Geest, voorzitter

Commissie interne beheersing

De heer Semih Eski, voorzitter
Mevrouw Margreet Teunissen
Mevrouw Marsha van Beusekom
De heer Roelf van der Ploeg

Klachtencommissie

Mevrouw Elly van Zadelhoff, voorzitter
Mevrouw Marjan van Dasselaar
De heer Bert Schriever

Verantwoordingsorgaan

	Namens	Sinds
De heer Jo Vaessen, voorzitter (29-03-1946)	gepensioneerden (FNV)	2014
De heer Martin Stevens, vicevoorzitter (31-05-1947)	gepensioneerden (ANBO)	2014
Mevrouw Merel van Linschoten, secretaris (24-02-1989)	werkgeversorganisatie (VNG)	2022
De heer Hub Vluggen (17-11-1961)	werknemersorganisatie (FNV)	2024
Mevrouw Phemi Coolen (23-06-1963)	werkgeversorganisatie (VNG)	2018
De heer Ronnie ter Horst (06-07-1969)	werknemersorganisatie (CNV)	2018
Mevrouw Janita Akkermans-Timmers (15-04-1965)	werknemersorganisatie (CNV)	2024
Mevrouw Femke Koster (28-10-1973)	werkgeversorganisatie (VNG)	2022
De heer Jens Oolders (20-06-1978)	werkgeversorganisatie (VNG)	2024
De heer Gerard Peters (04-08-1963)	werknemersorganisatie (FNV)	2014
De heer Jos Kouwenberg (08-07-1963)	werknemersorganisatie (FNV)	2024
Mevrouw Marielle Sluiter (20-09-1967)	werkgeversorganisatie (VNG)	2020
De heer Antoon Theijs (28-09-1961)	werknemersorganisatie (FNV)	2021
De heer Jan de Vries (19-07-1954)	gepensioneerden (ANBO)	2024
De heer Harry van Hoorn (09-03-1957), tot juli 2025	werknemersorganisatie (FNV)	2024
De heer Walter Verhoof (27-10-1966), vanaf juli 2025	Werknemersorganisatie (FNV)	Juli 2025

Raad van toezicht

	Sinds
De heer Wim van Iersel, voorzitter (21-03-1962)	2019
Mevrouw Charlotte Kuiper (20-11-1978)	2025
De heer Jeroen Tuijp (28-01-1976)	2025

Uitvoeringsorganisaties

Pensioen

APG is de pensioenuitvoeringsorganisatie van PWRI. APG voert de pensioenadministratie en -communicatie uit.

Vermogensbeheer

Columbia Threadneedle Investments (CTI) is de fiduciair vermogensbeheerder van PWRI. CTI beheert ook een deel van ons vermogen. DWS en UBS beheren onze reguliere aandelenportefeuille. Het vermogensbeheer van vastgoed besteden we uit aan Altera, ASR, Bouwinvest, CBRE en Achmea Real Estate. Het vermogensbeheer van hypotheek besteden we uit aan Syntus Achmea. Het vermogensbeheer van WSW-leningen besteden we uit aan Aegon.

Custodian

State Street is de bewaarder van de beleggingen van PWRI.

Externen

Adviserend actuaire: Willis Towers Watson

Certificerend actuaire: Mercer

Fiduciair vermogensbeheerder: CTI

Accountant: EY Accountants B.V.

Externe compliance officer: C-i-C

Andere functies bestuursleden

Margreet Teunissen	<ul style="list-style-type: none">• voorzitter Algemeen Pensioenfonds De Nationale APF• lid auditcommissie Pensioenfonds PNO Media• technisch voorzitter bestuur Pensioenfonds Vervoer
Marsha van Beusekom	<ul style="list-style-type: none">• senior investment consultant Aon• bestuurslid BPF Waterbouw (namens werkgevers)• voorzitter Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Zoetwarenindustrie• voorzitter Dutch Operating Committee United Pensions
David de Boer	<ul style="list-style-type: none">• pensioenfondsbestuurder werknemers FNV• pensioenfondsbestuurder Stichting Pensioenfonds ING CDC
Semih Eski	<ul style="list-style-type: none">• pensioenfondsbestuurder CNV• bestuurder PMT• niet-uitvoerend bestuurder BPF Schoonmaak
Jeroen van der Geest	<ul style="list-style-type: none">• dienstverband KonnecteD (tot 1 juni 2025)• zelfstandig adviseur voor diverse opdrachtgevers en interimfuncties (vanaf 1 juni 2025)
Ria Oomen-Ruijten	<ul style="list-style-type: none">• toezichthouder Koninklijke Vereniging van Leden der Nederlandse Ridderorden• voorzitter Robert Schuman Foundation Luxemburg• penningmeester Europese Unie van Christendemocratische werknemers• penningmeester EVP vrouwen• lid Raad van Toezicht Maas Binnenvaart museum• diverse functies als beschermvrouw bij culturele verenigingen
Roelf van der Ploeg	<ul style="list-style-type: none">• pensioenfondsbestuurder werknemers FNV• pensioenfondsbestuurder VLEP• bestuurder ACOP• lid Pensioenkamer ROP
Hermien Wiselius	<ul style="list-style-type: none">• bestuurslid pensioenfonds Horeca en Catering• lid Raad van Advies van TNO in het kader van PSO• lid deelnemersraad coöperatie Bright Pensioen• voorzitter kerkenraad Protestante Gemeente Lochem

Utrecht, 30 juni 2026

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Werk en (re)Integratie,

De heer David de Boer

Mevrouw Margreet Teunissen

Mevrouw Marsha van Beusekom

De heer Semih Eski

De heer Jeroen van der Geest

Mevrouw Ria Oomen-Ruijten

De heer Roelf van der Ploeg

Mevrouw Hermien Wiselius

Verantwoor- ding en intern toezicht

2

Verslag verantwoordingsorgaan

Op 29 mei 2026 heeft het bestuur verantwoording afgelegd aan het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2025. In dit verslag geven wij een oordeel over dit beleid en over de manier waarop het bestuur te werk gaat. We baseren ons oordeel op het concept-jaarverslag 2025 en op de (concept)rapporten van de raad van toezicht, certificerend actuaris en controlerend accountant. Daarnaast hebben we ook op basis van deze documenten gesproken met het bestuur, de actuaris en accountant. Uiteraard gebruiken wij ook onze eigen waarnemingen over het afgelopen jaar.

Dit verslag begint met een overzicht van onze werkzaamheden in 2025 en van de belangrijkste onderwerpen die we in 2025 met het bestuur hebben besproken. Aan het eind van het verslag staat ons oordeel over het beleid en het functioneren van het bestuur in 2025.

Het verantwoordingsorgaan in 2025

Het verantwoordingsorgaan telt vijftien leden. In 2025 is Walther Verhoof (FNV) als lid toegetreden als vervanger van Harrie van Hoorn (FNV). Hij vertegenwoordigt de actieve deelnemers. Per 31 december 2025 is Femke Koster als vertegenwoordiger van de VNG in het verantwoordingsorgaan gestopt. Per 1 januari 2026 wordt zij opgevolgd door Jos Rooijmans.

De benoemingstermijn van het zittende verantwoordingsorgaan betreft de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2028. Per 1 juli 2026 zullen een drietal leden van het verantwoordingsorgaan, waaronder de voorzitter en vicevoorzitter, in verband met het bereiken van de maximale zittingstermijn van 12 jaar, terugtreden. In 2026 zullen dan ook de nodige wijzigingen in de samenstelling van het verantwoordingsorgaan en het dagelijks bestuur plaats gaan vinden. In 2025 is een visie gevormd ten aanzien van de opvolging in de loop van 2026 en zijn de eerste concrete stappen hiertoe ondernomen.

Het is onze taak om (ongevraagd) advies te geven aan het bestuur. En om een oordeel te geven over het beleid van het bestuur en de manier waarop het bestuur te werk gaat.

Overgang per 1 januari 2025 naar het nieuwe pensioenstelsel

Het jaar 2025 was een spannend jaar, want dit was het eerste jaar waarin we in het nieuwe pensioenstelsel zaten. De daadwerkelijke invoering van het nieuwe stelsel met alle problemen die daarbij optraden, hadden dan ook de volle aandacht van het verantwoordingsorgaan. Het bestuur hield ons goed op de hoogte van de ontwikkelingen bij de pensioenuitvoerder (APG), de terugkoppeling vanuit de DNB en AFM en de momenten en wijze van communicatie met onze deelnemers.

Het bestuur organiseerde diverse 'bijpraatsessies' omtrent de stand van zaken aangaande de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze werden door ons als positief beoordeeld.

Daarnaast informeerde het bestuur ons over de volgende onderwerpen:

- het proces inzake jaarlijkse vaststelling van de pensioenuitkeringen;
- de pensioenverhoging met ingang van 1 januari 2026;
- de premie voor de periode 2026–2030;

- de ontwikkeling ten aanzien van voortzetting pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid (vpa);
- de ontwikkeling van het premiedepot in de komende jaren;
- de ontwikkeling van de structurele en incidentele uitvoeringskosten in 2025 en komende jaren;
- het financieel crisisplan;
- de vrijval van de te hoge kostenreservering eind 2025 ten gunste van de deelnemers;
- het communicatiejaarplan;
- de zelfevaluatie van het bestuur;
- de maand- en kwartaalrapportages;
- de (concept)besluitenlijst van het bestuur.

Opleiding en ontwikkeling

We vinden het belangrijk om ons te blijven ontwikkelen op relevante onderwerpen. Dit is belangrijker dan ooit, mede met het oog op alle wijzigingen in relatie tot het nieuwe pensioenstelsel. In 2025 hebben er een drietal studiesessies plaatsgevonden. Zo zijn we ten aanzien van de governance onder leiding van een extern deskundige bijgeschoold ten aanzien van bestaande bestuursmodellen binnen pensioenfondsen en de adviesrol van het verantwoordingsorgaan. We hebben specifiek aandacht besteed aan de wijze van toerekening van rendementen aan de onderscheiden leeftijdscohorten in het nieuwe stelsel. Onder leiding van een medewerker van het bestuursbureau hebben we ons nader verdiept in de huidige vpa-regeling en de ontwikkelingen hieromtrent.

Jaarwerk en periodieke managementinformatie

De commissie Financiën van het verantwoordingsorgaan speelt een belangrijke rol bij de beoordeling van het jaarwerk van PWRI en de rapportages van de actuaris en accountant hierover. De commissie levert de aandachtspunten op ter bespreking met het bestuur en de raad van toezicht. In 2025 bestond deze commissie uit een vijftal deelnemers vanuit het verantwoordingsorgaan.

Na een goede afronding van de werkzaamheden in het kader van het jaarwerk 2024 heeft de commissie een evaluatie opgeleverd en deze besproken met het bestuur. In deze evaluatie jaarwerk is onder andere aandacht gevraagd voor de planning rondom de te verrichten werkzaamheden en het moment waarop de gesprekken met de diverse partijen (waaronder de accountant en actuaris) plaatsvinden. Bij de planning voor het jaarwerk 2025 is hier door het bestuur gehoor aan gegeven. Tevens zijn in de evaluatie de speerpunten van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van het jaarwerk 2025 benoemd.

De commissie Financiën heeft zich ook gebogen over de gewenste periodieke managementinformatie die het verantwoordingsorgaan graag wil ontvangen. Omdat deze managementinformatie, ten gevolge van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, nog volop in ontwikkeling is, zal dit in 2026 extra aandacht krijgen. Wel is al aangegeven dat integrale kwartaalrapportages de voorkeur hebben boven de huidige, vrij beperkte maandrapportages van CTI die enkel het gerealiseerde rendement laten zien.

Zelfevaluatie

In maart 2026 heeft het verantwoordingsorgaan een zelfevaluatie onder leiding van een extern bureau uitgevoerd. De hieruit naar voren gekomen punten, zoals het activeren van de commissies binnen het verantwoordingsorgaan en tijdige terugkoppeling van overleggen tussen dagelijks bestuur met de raad van toezicht en het dagelijks bestuur van het fonds, worden in 2026 in gang gezet.

Onze adviezen

We kregen in het verslagjaar één adviesaanvraag. Dit betrof de actualisatie van het klachtenbeleid van PWRI met daarin opgenomen specifiek nieuwe werkafspraken met APG als pensioenuitvoerder en het actief monitoren van

de afwikkeling van klachten door de klachtencommissie. Dit laatste in aanvulling op het in 2024 vastgestelde reglement van de klachtencommissie waar het verantwoordingsorgaan al een positief advies bij uitbracht.

Samenwerking met het bestuur

Het bestuur heeft ons gedurende 2025 goed geïnformeerd aangaande ontwikkelingen en vraagstukken die aan de orde kwamen in het eerste jaar in het nieuwe pensioenstelsel. We hebben gezien dat het bestuur een actieve, kritische rol richting pensioenuitvoerder heeft gepakt en gerichte stappen heeft gezet om te sturen op de afhandeling van openstaande punten. Ook de communicatie naar onze deelnemers heeft, ondanks de strikte richtlijnen van de AFM, volop aandacht gehad van het bestuur. Daarnaast zijn vragen of wensen vanuit het verantwoordingsorgaan om meer kennis op te doen over specifieke onderwerpen effectief opgepakt.

Het verantwoordingsorgaan wil het bestuur danken voor de samenwerking en de inhoudelijke gesprekken rondom belangrijke onderwerpen en ontwikkelingen.

Samenwerking met de raad van toezicht

Per 1 januari 2025 zijn twee nieuwe leden toegetreden tot de raad van toezicht. Na een eerste kennismaking met het verantwoordingsorgaan zijn er in de loop van het jaar enkele contactmomenten geweest tussen beiden. De raad van toezicht heeft de waarnemingen en bevindingen die zijn opgedaan ten aanzien van het fonds en functioneren van het bestuur met het verantwoordingsorgaan gedeeld. Op een open, constructieve wijze hebben we van gedachten gewisseld over diverse onderwerpen zoals het huidige governance-model van PWRI en eventuele bovenwettelijke adviesrechten voor het verantwoordingsorgaan. In 2026 zal het verantwoordingsorgaan een bindende voordracht doen voor opvolging van het vertrekkende lid binnen de raad van toezicht.

De raad van toezicht geeft duidelijk aan prioriteit te leggen bij het delen van informatie tussen de geledingen binnen het fonds. Ook wil de raad van toezicht het beperkt aantal contactmomenten met het verantwoordingsorgaan graag uitbreiden. Het verantwoordingsorgaan staat hier positief tegenover en dankt de raad van toezicht voor de prettige samenwerking.

Onze aanbevelingen

Uitvoeringskosten

Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan begin 2025 goed en duidelijk meegenomen in de kosten van het pensioenfonds en heeft hierbij onderscheid gemaakt naar de reguliere en de (eenmalige) kosten gerelateerd aan de Wtp. Dit zien wij ook terug in het jaarwerk 2025. Het verantwoordingsorgaan ziet de stijging van de uitvoeringskosten zowel incidenteel maar met name ook structureel als een groot punt van zorg. Al het geld dat hiernaartoe gaat, kan immers niet naar de deelnemers. Daarom zal het verantwoordingsorgaan dit punt blijven monitoren én het gesprek hierover voeren met het bestuur. We weten dat het bestuur hier nadrukkelijk mee bezig is en gaan ervan uit tijdig te worden meegenomen in ontwikkelingen hieromtrent ten aanzien van zowel de korte als langere termijn.

IT-kennis binnen het fonds

Daar waar het verantwoordingsorgaan in voorgaand jaar het belang van meer IT-kennis binnen het fonds heeft geagendeerd, zien wij dat het bestuur hierop gerichte actie heeft ondernomen. Enerzijds door de kennis binnen het bestuur te versterken middels generieke opleidingen voor de bestuurders. Anderzijds door structurele versterking met een IT-adviseur ter ondersteuning van het bestuur en het bestuursbureau. Wij vinden dit een goede stap en beseffen dat op het gebied van automatisering, AVG en privacy nog voldoende uitdagingen op ons pad zullen komen in de komende jaren.

Communicatie in het nieuwe pensioenstelsel

Het verantwoordingsorgaan let altijd scherp op communicatie, want dit is van groot belang voor al onze deelnemers. Met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zien wij dat er noodzakelijke aanpassingen zijn doorgevoerd om te voldoen aan de regels van de AFM. Helaas werd de duidelijkheid voor onze deelnemers en gepensioneerden hieraan (noodgedwongen door de AFM) ondergeschikt gemaakt. Wij dringen er nadrukkelijk op aan de communicatie naar al onze deelnemers verder te verbeteren en hen op een begrijpelijke en heldere manier op de hoogte te houden van ontwikkelingen die van invloed zijn op individuele keuzes, nu en in de toekomst, en de persoonlijke pensioenpot. We zijn ermee bekend dat het fonds hier alle aandacht voor heeft en er druk mee bezig is; zoals met keuzebegeleiding en de vernieuwde zorgplicht. Wij willen hier graag nauw bij betrokken zijn en blijven. De door het verantwoordingsorgaan ingestelde commissie Communicatie zal hieraan in 2026 de nodige aandacht blijven schenken.

Governance in het nieuwe pensioenstelsel

'Governance' is alles wat te maken heeft met (goed) bestuur. Hoewel het bestuur naar aanleiding van de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel de huidige governance-structuur heeft geëvalueerd en van mening is dat deze momenteel nog past, zien wij dit als een belangrijk punt van blijvende aandacht in de komende jaren. Wij verwachten dat politieke en maatschappelijke discussies, met name omtrent de mate van zeggenschap van de deelnemers, zullen toenemen nadat alle pensioenfondsen in ons land uiterlijk per 1 januari 2028 naar het nieuwe pensioenstelsel zijn overgegaan. Het verantwoordingsorgaan zal in zijn commissie Governance hier blijvend aandacht aan schenken.

Adviesaanvragen met onderbouwing

Het verantwoordingsorgaan heeft al enkele jaren aan het bestuur gevraagd verbetering aan te brengen in de onderbouwing en afwegingen van bestuursbesluiten om daarmee de transparantie te verhogen. Wij zien dat er in de loop van 2025 enkele veranderingen op dit punt zijn ingezet. Zo wordt er periodiek een besluitenlijst opgesteld met daarbij een weliswaar nog geringe nadere toelichting. Op verzoek kan het verantwoordingsorgaan een uitgebreidere mondelinge toelichting van de overwegingen die ten grondslag hebben gelegen aan een bestuursbesluit krijgen. Dit is van belang; niet alleen om besluiten goed te kunnen begrijpen maar ook om de manier van handelen van het bestuur te kunnen toetsen. Dit is immers essentieel voor onze rol als verantwoordingsorgaan; zeker waar het aankomt op onze formele taak om tot een advies te komen. Bij de enige adviesaanvraag die het verantwoordingsorgaan in 2025 ontving (actualisatie van het klachtenbeleid), troffen we een uitgebreidere onderbouwing (zowel schriftelijk als mondeling) aan die ons het gewenste inzicht gaf in de totstandkoming van het voorgenomen besluit. Het verantwoordingsorgaan ziet dit als een positieve ontwikkeling en verzoekt het bestuur de in gang gezette verbetering onverminderd door te zetten en daarmee de transparantie ten aanzien van bestuursbesluiten en adviesaanvragen voor het verantwoordingsorgaan te vergroten.

Algemeen oordeel

Wij spreken onze waardering uit voor het bestuur en de inzet gedurende 2025; het eerste jaar dat PWRI als een van de eerste fondsen in ons land naar het nieuwe pensioenstelsel is overgegaan.

Met gerichte acties zijn de vele vraagstukken die op ons fonds afkwamen door het bestuur ter hand genomen en is waar mogelijk concreet gestuurd op een tijdige en correcte afhandeling door de pensioenuitvoerder en andere betrokken partijen. Het verantwoordingsorgaan is van belangrijke ontwikkelingen gedurende het jaar goed op de hoogte gehouden.

Het verantwoordingsorgaan dankt het bestuur en de raad van toezicht voor alle inspanningen gedurende 2025. Ook voor de komende jaren zien wij nog voldoende uitdagingen en vraagstukken op ons fonds afkomen die de nodige aandacht van ons allen zullen vragen.

Reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan

Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor zijn oordeel over onze werkzaamheden in 2025. Zoals het verantwoordingsorgaan in het verslag benoemt, was 2025 ook voor het bestuur een spannend jaar. De overgang van PWRI naar het nieuwe pensioenstelsel als een van de drie koplopers voelde als pionieren. Er kwamen daarbij de nodige uitdagingen op het fonds af. Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan maximaal bij deze ontwikkelingen willen betrekken. Het dankt de leden van het verantwoordingsorgaan voor de flexibiliteit in beschikbaarheid die hiermee gepaard ging. Ook spreekt het bestuur waardering uit voor het begrip en geduld dat het verantwoordingsorgaan toonde wanneer zaken niet liepen zoals van tevoren voorspeld. Het bestuur heeft dit als steun in de rug ervaren.

Vanzelfsprekend bleef het verantwoordingsorgaan altijd kritisch kijken naar de gang van zaken. Daar staat het bestuur ook zeker voor open. De ervaring is dat er net als andere jaren ruimte wordt gecreëerd om het met elkaar over verbeterpunten te hebben. We zijn verheugd te merken dat het verantwoordingsorgaan positief is over de veranderingen van het bestuur t.a.v. onderbouwing bestuursbesluiten en adviesaanvragen. Wij begrijpen de behoefte van het verantwoordingsorgaan om een zo goed mogelijk oordeel te kunnen geven of het bestuur op een juiste wijze sturing geeft aan het fonds. Het verantwoordingsorgaan heeft inzicht in de bestuurlijke overwegingen nodig om dit oordeel te kunnen formuleren. Het bestuur heeft zich ervoor ingespannen om hieraan tegemoet te komen. We hebben met elkaar afgesproken om in 2026 periodiek bij elkaar te komen om expliciet stil te staan bij onder meer de besluitenlijst van het bestuur als ook de kwartaalrapportages. Ook bij adviesaanvragen is het bestuur voornemens de ingezette lijn - waarin meer toelichting wordt gegeven op de totstandkoming van een voorgenomen besluit - voort te zetten. Het bestuur is altijd bereid verbeteringen door te voeren mochten deze zich aandienen. We nodigen het verantwoordingsorgaan graag uit deze punten met ons te delen.

Net als het verantwoordingsorgaan zien wij dat de overstap naar de nieuwe pensioenregeling aanleiding kan zijn om de huidige governance-structuur onder de loep te nemen. We hebben er belang bij om voor het fonds een zo goed mogelijke bestuursstructuur neer te zetten. Over dit thema 'bestuursmodel/besturen onder Wtp' heeft het bestuur gesproken in september, oktober en december 2025, deels ook onder externe begeleiding. Na deze gesprekken heeft het bestuur geconcludeerd dat de overgang naar de Wtp nu geen aanleiding geeft om een wijziging van het huidige paritaire model te overwegen. Daarbij speelt het borgen van een goede relatie met sociale partners als opdrachtgever en de betrokkenheid van onze sector een belangrijke rol. Dit is nadrukkelijk in het belang van onze deelnemers en aangesloten werkgevers. Uiteraard onderkent het bestuur dat de omstandigheden kunnen veranderen. Onder druk van de Wtp, die straks door meer fondsen ingevoerd is, kunnen ervaringen opgedaan worden die leiden tot een herbezinning op mogelijke wijzigingen in de governance-structuur. Mocht dit uit een dergelijke evaluatie blijken, dan zal het bestuur dit vraagstuk opnieuw onder ogen zien. Wel zal het bestuur op korte termijn de huidige commissiestructuur onder de loep nemen om eventueel op onderdelen aanpassingen te doen.

De zorgen die het verantwoordingsorgaan uit ten aanzien van de toenemende uitvoeringskosten, deelt het bestuur. Het bestuur blijft in gesprek met APG en CTI om de kosten per deelnemer naar een voor PWRI acceptabel niveau bij te stellen en aansluitend zo laag mogelijk te houden. Het is prettig te merken dat het verantwoordingsorgaan ziet dat we hier als bestuur nadrukkelijk mee bezig zijn. We realiseren ons dat dit al

langere tijd een thema is waar het verantwoordingsorgaan expliciete aandacht voor heeft. Het bestuur zal het verantwoordingsorgaan hierin dan ook vanzelfsprekend blijven meenemen.

Het bestuur is net als het verantwoordingsorgaan van mening dat het van belang is om als bestuur bij te blijven op het gebied van IT. In 2025 zijn er een aantal kennissessies op het gebied hiervan georganiseerd. Ook is in het bestuur gesproken of binnen het bestuur en het bestuursbureau collega's met specifieke IT-kennis moeten worden opgeleid of aangetrokken. Het bestuur is van mening dat IT zo breed op te vatten is, dat deze kennis niet met één specialist binnen het bestuur en/of bestuursbureau wordt gewaarborgd. Deze specialistische kennis wordt daarom van buitenaf aangetrokken. Bovendien vindt het bestuur dat IT een gezamenlijke verantwoordelijkheid van het bestuur zou moeten blijven. In het geschiktheidsbeleid van het bestuur en in de algemene profielschets van bestuursleden is in 2025 daarom expliciet opgenomen dat een bestuurslid geschikt moet zijn met betrekking tot onder andere de ontwikkelingen op het gebied van informatiebeveiliging, privacy en artificiële Intelligentie. In 2026 worden de IT-kennissessies, waarvan de ervaringen goed zijn, nog verder geïntensiveerd.

Het bestuur hecht net als het verantwoordingsorgaan veel waarde aan transparante en begrijpelijke communicatie naar de deelnemers van het fonds. Vanzelfsprekend in de reguliere situatie maar nadrukkelijk ook tijdens de transitie. Als bestuur waren wij verheugd dat de AFM over het geheel positief was over ons transitiecommunicatieplan. De aanbevelingen die de AFM met ons heeft gedeeld hebben wij overgenomen. Ook heeft het bestuur de meedenkende houding van het verantwoordingsorgaan op het gebied van communicatie als waardevol ervaren evenals de bijdrage van de klankbordgroep Communicatie, waarin ook enkele leden van het verantwoordingsorgaan zitting nemen. In 2025 zijn wij voortdurend met APG in overleg geweest over de communicatieprocessen die veel aandacht van de kant van PWRI vragen. Reden is dat in voorkomende gevallen onvoldoende rekening wordt gehouden met de eisen en wensen van PWRI zoals vastgelegd in ons communicatiebeleid. Daarnaast heeft PWRI zich gebogen over het keuzebegeleidingsbeleid waarover ook aan het verantwoordingsorgaan advies is gevraagd. Ten aanzien van de vernieuwde zorgplicht is APG bezig met een analyse of PWRI aan de norm voldoet. Het bestuur stuurt erop dat dit proces in de eerste helft van 2026 afgerond is.

Tot slot wil het bestuur het verantwoordingsorgaan graag danken voor de prettige samenwerking ten aanzien van het jaarwerk. Na een evaluatie door het bestuur en door het verantwoordingsorgaan in het najaar van 2025 zijn enkele zaken aangepast in de planning. Met als doel het verantwoordingsorgaan de maximale ruimte te geven zich voor te bereiden op het algemene oordeel dat van jullie wordt gevraagd. We evalueren deze aangepaste planning graag na de zomer om het proces nog verder te optimaliseren. We hebben er vertrouwen in dat we ook in 2026 op een positief-kritische manier met elkaar blijven samenwerken.

Verslag raad van toezicht

De raad van toezicht van PWRI houdt toezicht op het beleid van het bestuur. Ook kijken we of alles goed loopt in het pensioenfonds. We letten vooral op de risicobeheersing. En of het bestuur bij beslissingen de belangen van alle deelnemers meeneemt. Dus van de mensen die nu pensioen opbouwen. Van de mensen die nu pensioen krijgen. En van de mensen die ooit pensioen bij PWRI hebben opgebouwd en die nu in een andere sector werken. We geven het bestuur ook advies. Sommige besluiten van het bestuur moeten wij eerst goedkeuren. Dat staat zo in de wet. We werken volgens de toezichtcode van de Vereniging Intern Toezichthouders Pensioensector. Over alles wat we doen, leggen we verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan. Daarvoor is dit verslag.

We behandelen elk jaar een aantal vaste, algemene onderwerpen:

- de gang van zaken, inclusief het naleven van de Code Pensioenfondsen;
- de inrichting en het functioneren van de governance;
- het functioneren van het bestuur, inclusief cultuur en gedrag;
- het beleid van het bestuur;
- evenwichtige belangenafweging;
- communicatie;
- uitbestedingen;
- de uitvoering van het vermogensbeheer en ESG-beleid;
- de inrichting en uitvoering van het risicomanagement;
- de opvolging van onze aanbevelingen van vorig jaar.

Elk jaar zijn er ook extra onderwerpen die in dat jaar belangrijk zijn. In 2025 waren dat:

- de Wet toekomst pensioenen (Wtp);
- de implementatie van DORA.

In dit verslag lichten we per onderwerp kort onze belangrijkste conclusies toe, te beginnen met de extra onderwerpen.

De Wet toekomst pensioenen

De overgang naar de vernieuwde pensioenregeling stond in 2025 ook voor de raad van toezicht centraal. De raad van toezicht concludeert dat het bestuur duidelijke keuzes heeft gemaakt bij de invoering van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) en dat de opmerkingen van DNB zorgvuldig zijn opgepakt. Bestuur en sleutelfunctionarissen hebben de implementatie serieus gevolgd en adequaat gehandeld toen bleek dat de waardering van de activa bij invaren niet klopte: er is besloten niet opnieuw in te varen maar om dit te verwerken via het overrendement. Het bestuur heeft knelpunten bij APG meermaals besproken met APG om voldoende aandacht te vragen voor het oplossen hiervan. Tijdens het hele proces is de onderlinge communicatie versterkt, zijn toezichthouders actief geïnformeerd en zijn deelnemers tijdig op de hoogte gebracht van de vertraging bij het voorlopige transitieoverzicht.

De implementatie van DORA

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is een Europese verordening die bijdraagt aan een veilige financiële sector. Dit was voor de raad van toezicht een belangrijk thema. Omdat DORA ook gaat over de beheersing van IT- en cyberrisico's hebben we ook de uitgangspunten voor die risico's meegenomen. Het bestuur heeft in 2025 op een gestructureerde manier gewerkt aan de openstaande DORA-onderwerpen. Regelmatig is hieraan aandacht

besteed in de bestuursvergaderingen. Er is goed inzicht in wat DORA vraagt en hoe hieraan invulling wordt gegeven, waarbij vooral de onderuitbesteding aan derde partijen een belangrijk aandachtspunt blijft. De voortgang blijft ook deels afhankelijk van externe partijen. De monitoring van de uitvoering en het actualiseren van beleid worden stap voor stap verder ingericht. De raad van toezicht adviseert om te gaan werken met een jaarkalender en meetbare indicatoren. In 2026 zet het fonds een volgende stap in de verdere professionalisering.

De algemene gang van zaken, inclusief het naleven van de Code Pensioenfondsen

Het verslagjaar stond voor het grootste deel in het teken van de overgang naar en de 'landing' in het nieuwe pensioenstelsel. Onze conclusie is dat het bestuur het fonds op een beheerste en weloverwogen manier naar de nieuwe situatie heeft geleid, met een duidelijke koers en voldoende flexibiliteit waar dat nodig was. De raad van toezicht beoordeelt de aanpak van voorkomende incidenten en het optreden richting APG door het bestuur als passend en waardeert de constructieve samenwerking binnen het bestuur tijdens dit traject, wat aansluit bij de eigen Wtp-evaluatie van het bestuur. Tegelijkertijd vraagt de sturingsinformatie onder de Wtp om verdere ontwikkeling, met duidelijke indicatoren, grenzen en handelingsperspectieven, waarbij zowel financiële als niet-financiële aspecten worden meegenomen. Tot slot vindt de raad van toezicht het belangrijk dat het bestuur de implementatie van APG's Strategie 2030 nauwgezet blijft volgen en periodiek toetst in hoeverre deze aansluit bij de strategie en belangen van PWRI.

De inrichting en het functioneren van de governance

De raad van toezicht is van oordeel dat het fonds een duidelijke governance-structuur heeft, die goed is vastgelegd in statuten en reglementen. De nieuwe situatie van de Wtp is een aanleiding om te evalueren of deze structuur nog optimaal is. Het bestuur heeft dit onderkend en is hiermee aan de slag gegaan. In 2026 loopt dit door. De raad van toezicht ziet dit als een positieve ontwikkeling. Daarnaast vraagt het verwachte vertrek van meerdere leden van het verantwoordingsorgaan, waaronder de voorzitter, in 2026 nadrukkelijke aandacht om de continuïteit te waarborgen. Verder vindt de raad van toezicht dat binnen de verschillende werkgroepen het eigenaarschap, de monitoring en de rapportage richting het bestuur duidelijker moeten worden vastgelegd. Er vindt periodiek overleg plaats tussen het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht. De onderlinge verhoudingen zijn goed.

Het functioneren van het bestuur, inclusief cultuur en gedrag

De raad van toezicht vindt dat het fonds een betrokken, deskundig en divers bestuur heeft, waarbij verschillende achtergronden en ervaringen bijdragen aan een brede en zorgvuldige besluitvorming. Tegelijkertijd betekent die diversiteit dat er ook aandacht moet zijn voor een goede samenwerking, zeker bij belangrijke strategische onderwerpen zoals de governance en de relatie met APG. De raad van toezicht vindt het belangrijk dat er in het geschiktheidsbeleid en de profielen van bestuurders explicieter aandacht komt voor 'nieuwe' deskundigheidsgebieden zoals IT, AI, DORA en ESG, zodat duidelijk en aantoonbaar is welke kennis binnen het bestuur aanwezig is.

Het beleid van het bestuur

In het verslagjaar zijn besluitvorming, controlemechanismen en rapportages breed geagendeerd. De aandacht voor compliance, integriteit en assurance over de uitbesteding is zichtbaar en sluit aan bij het normenkader van het intern toezicht. Extra aandacht verdient het vastleggen en monitoren van de voortgang van aanbevelingen, zodat op elk moment inzichtelijk is wat de status is van een aanbeveling.

Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur heeft in 2025 zichtbaar in lijn gehandeld met het belang van het fonds als geheel. De kwaliteit van het vastleggen van de evenwichtige belangenafweging is verbeterd, vooral vanwege de overgang naar de Wtp. In de nieuwe situatie is de beleidsruimte van het bestuur kleiner omdat veel verdelings- en toedelingsregels vooraf zijn vastgelegd. Daardoor verschuift het zwaartepunt naar een goede vastlegging en consistente uitvoering. De borging dat het bestuur binnen de afgesproken spelregels blijft, wordt bepalend. Dit vraagt structureel aandacht in de besturing van het fonds.

Communicatie

Er staat een stevig beleidskader op het gebied van communicatie. PWRI is zeer betrokken bij haar deelnemers, kent hen goed en is ambitieus in haar doelstellingen. Het onderwerp communicatie krijgt veel aandacht op de bestuurstafel. Via verschillende communicatiemiddelen zijn de deelnemers goed geïnformeerd over de gevolgen van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Maar de uitvoering van het communicatiebeleid is nog niet op het gewenste niveau. De wens van APG tot standaardisatie van de communicatie voor alle pensioenfondsen die zij bedient, vormt hierbij een extra uitdaging. De raad van toezicht ondersteunt de acties die het bestuur op dit vlak neemt richting APG.

Uitbestedingen

Het bestuur heeft de uitbestedingsvraag aan APG in 2025 serieus en gestructureerd aangepakt, met zichtbare risicosturing, assurance, ketenbewustzijn en escalatie. De basis is op orde: risico's worden benoemd, er worden maatregelen ingezet en de keten wordt actiever gemanaged, inclusief meldingsdiscipline bij relevante (onder)uitbesteding. Tegelijkertijd bleef het uitbestedingsrisico in 2025 actueel: capaciteit en werkdruk bij APG waren een dominante risicofactor, en waren zeker op het kritieke snijvlak van transitieoverzichten, nazorg en deelnemerscommunicatie was structurele performanceverbetering een uitdaging.

De uitvoering van vermogensbeheer en ESG-beleid

Het bestuur heeft tijdig het vermogensbeheerbeleid voor 2025 vastgesteld. De beleggingsovertuigingen, de beleggingscategorieën en alle mandaten, met als belangrijkste het mandaat aan CTI, zijn de revue gepasseerd. Aan de mandaten zijn ESG-doelstellingen gekoppeld. In de vergaderingen is vaak over het beleggingsbeleid en de uitvoering ervan gesproken, soms tot in detail. Daarnaast zijn ook geopolitieke risico's regelmatig onderwerp van gesprek: hoe kan PWRI optimaal omgaan met de onvoorspelbaarheid van de markt? De vraag waar gedetailleerde uitvoerende activiteiten het beste kunnen worden belegd heeft de aandacht van het bestuur.

De inrichting en uitvoering van het risicomanagement

De inrichting van het risicomanagement van PWRI is in 2025 inhoudelijk en procesmatig verder verbeterd. Er is een kwartaalcyclus, de tweedelijns functies Risicobeheer en Actuarieel worden goed uitgevoerd, wat zorgt voor een extra onafhankelijke en kritische blik. Er zijn nog stappen te zetten in de volwassenheid van het risicomanagement. Ook constateert de raad van toezicht dat bestuursbesluiten nog niet altijd zijn voorzien van een (schriftelijke) tweedelijnsrisico-opinie.

De opvolging van onze aanbevelingen van 2024

Het bestuur heeft alle aanbevelingen van de raad van toezicht van 2024 opgevolgd.

Samenvatting van onze aanbevelingen in 2025

Wij adviseren het bestuur om:

- met APG heldere afspraken te maken over de Wtp-nazorg;
- de monitoring van DORA structureel in te richten met behulp van een jaarkalender en meetbare indicatoren;
- de sturingsinformatie onder Wtp verder te ontwikkelen;
- goed zicht te houden op de ontwikkelingen ten aanzien van de APG Strategie 2030 en de (mogelijke) impact daarvan op PWRI;
- te evalueren in hoeverre de huidige governance-structuur nog steeds passend is, waarbij ook alternatieve opties overwogen worden;
- in het geschiktheidsbeleid, in de profielen en in de geschiktheidsmatrix ook 'nieuwere' deskundigheidsgebieden op te nemen;
- de samenwerking als bestuur te bespreken, eventueel met externe begeleiding;
- een centraal opvolgingsregister in te richten voor alle aanbevelingen en bevindingen, met status, eigenaar, deadline en datum van bestuurlijke behandeling;
- de continue monitoring op de kritische data-elementen te borgen en periodiek te rapporteren over afwijkingen, oorzaken en hersteltijden;
- periodiek te toetsen of de resultaten per cohort in lijn zijn met de uitgangspunten en doelstellingen van de nieuwe pensioenregeling;
- de uitvoering van de communicatie in lijn te brengen met de uitgangspunten van het eigen communicatiebeleid;
- te onderzoeken hoe het fonds beter bestand kan zijn tegen de onvoorspelbaarheid van geopolitieke ontwikkelingen, vooral in de Verenigde Staten, en of het fonds voldoende (operationeel) weerbaar is om schokken te weerstaan;
- verdere stappen te zetten in de volwassenheid van het risicomanagement;
- belangrijke bestuursbesluiten altijd te voorzien van een schriftelijke tweedelijnsrisico-opinie.

Jaarrekening

3

Balans

	<i>Toelichting</i>	31-12-2025	31-12-2024
Na bestemming van het saldo van baten en lasten (bedragen in € 1.000)		Wtp-regeling	FTK-regeling
Activa			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	1	60.426	10.916.609
Beleggingen voor risico deelnemers	1	11.137.448	87.476
Vorderingen en overlopende activa	2	4.933	1.377
Overige activa	3	31.186	89.686
Totaal activa		11.233.993	11.095.148
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves			
- Bestemmingsreserves		60.426	176.234
- Overige reserves		224.112	2.002.720
Totaal toetsvermogen		284.538	2.178.954
Bestemmingsfondsen			
- Solidariteitsfonds		574.764	-
Totaal bestemmingsfondsen		574.764	-
Totaal eigen vermogen	4	859.302	2.178.954
Technische voorzieningen			
- Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		-	8.267.276
- Voorziening operationele kosten		253.790	306.338
- Overige technische voorzieningen		223.504	224.752
Totaal technische voorzieningen	5	477.294	8.798.366
Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	6	9.883.362	87.476
Overige schulden en overlopende passiva	7	14.035	30.352
Totaal passiva		11.233.993	11.095.148

Staat van baten en lasten

(bedragen in € 1.000)	Toelichting	2025	2024
		Wtp-regeling	FTK-regeling
BATEN			
Premiebijdragen risico pensioenfonds	8	-	211.458
Premiebijdragen risico deelnemers	9	220.984	-
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	10	2.879	865.478
Beleggingsresultaten risico deelnemers	11	293.943	3.562
Overige baten	12	10.085	22.460
Totaal baten		527.891	1.102.958
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	13	344.193	291.247
Pensioenbeheerkosten	14	16.700	14.711
Mutatie technische voorzieningen	5		
- Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		-8.267.276	488.422
- Mutatie voorzieningen operationele kosten		-52.548	59.862
- Mutatie overige technische voorzieningen		-1.248	29.275
Totaal mutatie technische voorzieningen		-8.321.072	577.559
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	6	9.808.821	3.562
Saldo overdrachten van rechten	15	-1.193	1.996
Overige lasten	16	94	23
Totaal lasten		1.847.543	889.098
Saldo van baten en lasten	17	-1.319.652	213.860

Bestemming van het saldo van baten en lasten

(bedragen in € 1.000)	2025	2024
	Wtp-regeling	FTK-regeling
Bestemmingsreserves	-115.808	25.894
Overige reserves	-1.778.608	187.966
Solidariteitsfonds	574.764	-
Totaal saldo van baten en lasten	-1.319.652	213.860

Kasstroomoverzicht

	2025	2024
(bedragen in € 1.000)	Wtp-regeling	FTK-regeling
Ontvangen premies	216.958	211.458
Bijdrage voor premiedemping vanuit Ministerie van SZW	10.000	10.000
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	2.434	3.038
Betaalde pensioenuitkeringen	-344.193	-291.247
Betaald in verband met overdracht van rechten	-1.241	-5.034
Betaalde pensioenbeheerkosten	-17.273	-14.711
Betaald uit tegoed deelnemers AOV	-12.405	-13.595
Kasstroom uit pensioenactiviteiten	-145.719	-100.091
Verkopen en aflossingen van beleggingen	2.941.827	3.109.280
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	159.640	154.967
Aankopen beleggingen	-3.021.311	-2.991.743
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-13.959	-10.238
Gerealiseerde resultaten valutaderivaten	2.265	-67.235
Overige	81	-6.241
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	68.543	188.790
Geldmiddelen primo periode	149.904	61.205
Netto kasstroom	-77.176	88.699
Geldmiddelen ultimo periode	72.728	149.904
<i>Geldmiddelen onder Beleggingen</i>	<i>41.542</i>	<i>60.218</i>
<i>Geldmiddelen onder Liquide middelen</i>	<i>31.186</i>	<i>89.686</i>
<i>Geldmiddelen onder schulden</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Totaal	72.728	149.904

Toelichting algemeen

Doelstelling

De Stichting Pensioenfonds Werk en (re)Integratie (PWRI), met Kamer van Koophandel nummer 41214711, is kantoor houdend te Amsterdam. PWRI verstrekt ouderdoms- en overlijdensuitkeringen aan gepensioneerden respectievelijk nabestaanden. Daarnaast verstrekt het fonds uitkeringen aan een beperkte groep arbeidsongeschikte deelnemers. PWRI voert de pensioenregeling uit voor verplicht aangesloten werkgevers in de branche Werk en (re)Integratie en voor vrijwillig aangesloten werkgevers.

Overeenstemmingsverklaring

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

Het bestuur heeft op 30 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld.

Invaren Wet toekomst pensioenen (Wtp)

Algemeen

Per 1 januari 2025 is PWRI overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel zoals vastgelegd in de Wet toekomst pensioenen (Wtp), die op 1 juli 2023 in werking is getreden. De pensioenregeling van PWRI betreft sindsdien een solidaire premierregeling (SPR). Dit betekent dat de hoogte van het pensioen niet langer wordt gebaseerd op een vooraf toegezegde uitkering, maar op de ingelegde premie en het daarop behaalde rendement. De pensioenovereenkomst is daarmee primair een premieovereenkomst geworden, waarbij de premie-inleg vaststaat en de uiteindelijke pensioenuitkering voornamelijk afhankelijk is van de beleggingsresultaten, rentetermijnstructuur en de levensverwachting.

De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is vormgegeven via het zogenoemde 'invaren' van bestaande pensioenaanspraken en -rechten. Deze overgang is verwerkt als een interne collectieve waardeoverdracht. Dit proces is uitgevoerd volgens de wettelijke vereisten, met een evenwichtige belangenafweging. De besluitvorming is tot stand gekomen in overleg met sociale partners en na instemming van het verantwoordingsorgaan.

In de Toelichting op de balans is bij iedere balanspost die is beïnvloed door het invaren de impact inzichtelijk gemaakt in de bijbehorende verloopoverzichten. In deze verloopoverzichten is een afzonderlijke regel opgenomen onder de benaming 'effect invaren', waarin de mutaties als gevolg van het invaren afzonderlijk zijn gepresenteerd. De impact van het invaren op het resultaat van boekjaar 2025 wordt nader toegelicht in de Toelichting op de staat van baten en lasten onder punt 17 'Saldo van baten en lasten'.

Invaren

Per 1 januari 2025 heeft PWRI de bestaande pensioenaanspraken overgezet ('ingevaren') naar het nieuwe pensioenstelsel. De regels daarvan zijn vastgelegd in de Wet toekomst pensioenen (Wtp) en uitgewerkt in het implementatieplan van het fonds. Hieronder is het verloop van het aanwezige pensioenvermogen opgenomen, zoals dat op het moment van invaren is verdeeld over de verschillende componenten. Het aanwezige pensioenvermogen is de som van het eigen vermogen (exclusief bestemmingsreserve premiedemping) en

de technische voorzieningen pensioenverplichtingen per 31 december 2024. Het bedrag dat overblijft, is het beschikbare vermogen. Dit is verdeeld over de persoonlijke pensioenvermogens van de individuele deelnemers.

Waterval

(bedragen in € 1.000)

Het aanwezig pensioenvermogen op 1 januari 2025 is als volgt:

Eigen vermogen per 31 december 2024	2.178.953
-/- Bestemmingsreserve premiedemping	-68.054
Technische voorzieningen op basis van FTK per 31 december 2024	8.798.367
Totaal aanwezig pensioenvermogen op invaarmoment	10.909.266

Verdeling van het pensioenvermogen op invaarmoment. De 'waterval':

Aanwezig pensioenvermogen op invaarmoment	10.909.266
-/- Minimaal vereist vermogen (1)	-88.037
-/- Operationele reserve (2)	-88.037
-/- Solidariteitsfonds (3)	-536.659
/- Compensatiedepot (4)	-160.998
-/- Voorziening operationele kosten (5)	-306.338
-/- Overige posten (6)	-
-/- Overige technische voorzieningen (7)	-224.752
Totaal beschikbaar vermogen	9.504.445

Bovenstaande tabel toont het totale beschikbare vermogen na aftrek van de verschillende gereserveerde bedragen volgens het implementatieplan. Het implementatieplan is op 31 mei 2024 vastgesteld door het bestuur van PWRI.

Toelichting op de componenten van de 'waterval'

1. Minimaal vereist vermogen (MVEV): PWRI dient een minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) aan te houden. Het MVEV is een buffer ter afdekking van de risico's die het pensioenfonds loopt zoals het beleggingsrisico, overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico. Het MVEV is bij invaren bepaald op 1,0% van de technische voorzieningen berekend op basis van sekseneutrale contante waardefactoren. Deze technische voorzieningen bedragen € 8.803.691.000, wat € 5.324.000 hoger is dan de technische voorzieningen zoals opgenomen op de FTK-eindbalans 2024. Deze stijging is grotendeels het gevolg van de omrekening naar sekseneutrale factoren op maandbasis. Een klein aantal wijzigingen in het deelnemersbestand heeft daarnaast in beperkte mate bijgedragen aan deze toename.

2. Operationele reserve: PWRI heeft bij invaren een operationele reserve van 1,0% van de technische voorzieningen op basis van sekseneutrale contante waardefactoren gevormd. Hiermee is bij invaren eigen vermogen gevormd in aanvulling op het MVEV. Direct na invaren zijn de operationele reserve en MVEV samengevoegd en gerapporteerd onder de overige reserves in de balans. De overige reserves zijn onderdeel van het toetsvermogen, zoals zichtbaar in de balans. PWRI vormt de operationele reserve voor de volgende doelen:

- resultaten op risicodekkingen (partnerpensioen bij overlijden vóór pensionering, wezenpensioen, ANW-hiaataanvulling, premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid), directe kosten;
- debiteurenrisico (geen premie, wel recht);
- mutaties met terugwerkende kracht;
- overige onvoorziene resultaten.

3. Solidariteitsfonds: Het solidariteitsfonds is een bestemmingsfonds voor collectieve doeleinden. Hiermee kunnen financiële mee- of tegenvallers worden gedeeld in de solidaire premiereregeling. Het solidariteitsfonds bedroeg bij invaren 5,0% van het aanwezige vermogen na aftrek van het MVEV en de operationele reserve.

4. Compensatiedepot: Het compensatiedepot is een bestemmingsfonds dat wordt aangehouden voor het compenseren van actieve deelnemers voor de impact van de afschaffing van de doorsneesystematiek. Het voor compensatie beschikbare bestemmingsfonds bedraagt bij invaren 1,5% van het aanwezige vermogen na aftrek van het MVEV en de operationele reserve. Het voor compensatie beschikbare vermogen is per 1 januari 2025 over leeftijdscohorten verdeeld volgens een leeftijdsafhankelijke staffel. Deze staffel is afgeleid van de berekende impact van de afschaffing van de doorsneesystematiek.

5. Voorziening operationele kosten: Dit betreft de voorziening voor operationele kosten die gepaard gaat met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. Dit zijn toekomstige pensioenbeheerkosten. Deze voorziening wordt apart gepresenteerd onder de technische voorzieningen.

6. Overige posten: Dit zijn relevante fondsspecifieke elementen die niet in de andere categorieën vallen.

7. Overige technische voorzieningen: De overige technische voorzieningen zijn voorzieningen voor andere collectieve verplichtingen, zoals:

- a. latent wezenpensioen;
- b. voortgezette premiebetaling bij arbeidsongeschiktheid;
- c. de voorziening voor toekomstige schadelast van zieke deelnemers (IBNR-voorziening).

De overige technische voorzieningen worden apart gepresenteerd op de balans onder de technische voorzieningen.

Verhoging persoonlijke pensioenvermogens bij invaren

Na afsplitsing van het minimaal vereist eigen vermogen, de operationele reserve, het solidariteitsfonds, de toekenning voor compensatie en de collectieve voorzieningen is het restant van het vermogen ter grootte van € 9,504 miljard verdeeld over de persoonlijke pensioenvermogens.

Een bedrag van € 0,475 miljard is aangewend voor het gedeeltelijke herstel van toeslagverlening die in het verleden niet is toegekend. Hiermee kon voor alle deelnemers 25,4% van de in het verleden niet toegekende toeslagverlening alsnog worden toegekend.

Het resterende bedrag van € 9,029 miljard is via de zogenoemde 'standaardmethode' verdeeld over de persoonlijke pensioenvermogens. Voor alle deelnemers heeft dit geleid tot een verhoging van het pensioen. De verhoging is leeftijdsafhankelijk. Voor pensioengerechtigden was de verhoging van de uitkering gemiddeld 13,0%.

Sociale Werkvoorziening (SW) en Wet Inschakeling Werkzoekenden (WIW)

De SW-regeling en WIW-regeling zijn per 1 januari 2025 ingevaren en omgezet naar een solidaire premiereregeling (SPR) binnen de Wtp.

Solidaire premiereregeling (SPR)

De pensioenregeling betreft sinds 1 januari 2025 een solidaire premiereregeling volgens de Wet toekomst pensioenen. De pensioenleeftijd is gelijk aan de AOW-leeftijd. Binnen de solidaire premiereregeling hebben deelnemers een persoonlijk pensioenvermogen. Aan dit persoonlijke pensioenvermogen worden maandelijks

rendementen bij- of afgeschreven op basis van vooraf vastgestelde toedeelregels. Voor actieve deelnemers worden ook maandelijks de (door werkgever en werknemer betaalde) premies voor pensioenopbouw toegevoegd. Deze premie betreft een percentage van de pensioengrondslag (waarbij een maximaal pensioengevend salaris van toepassing is). Bij de ingang van het pensioen wordt op basis van het persoonlijke pensioenvermogen vastgesteld hoe hoog de pensioenuitkering van het ouderdomspensioen is. Er is bij PWRI sprake van een collectieve uitkeringsfase, met gelijke aanpassingen van de uitkeringen van uitkeringsgerechtigden.

Het partner- en wezenpensioen is gedurende actief dienstverband verzekerd op risicobasis. Voor deze dekking wordt maandelijks premie betaald. Bij pensionering kan ervoor worden gekozen om een deel van het opgebouwde persoonlijke pensioenvermogen in te zetten voor dekking van partnerpensioen bij overlijden na pensionering. Daarnaast kan bij overlijden gedurende actief dienstverband recht ontstaan op een ANW-aanvulling, afhankelijk van het inkomen van de nabestaande(n).

In geval van arbeidsongeschiktheid vindt premievrije voortzetting van pensioenopbouw en risicodekking plaats en er is géén sprake van een recht op arbeidsongeschiktheidspensioen (anders dan vanuit een overgangsrecht uit het verleden). Voor de premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid wordt gedurende actief dienstverband maandelijks premie betaald.

Aanvullende Oudedagsvoorziening (AOV)

Beschrijving van de Aanvullende Oudedagsvoorziening

De Aanvullende Oudedagsvoorziening (AOV) is géén pensioenregeling, maar een spaarregeling en betreft een tijdelijke uitkering naar keuze vanaf de maand na het bereiken van de AOW-leeftijd of op de leeftijd van 65 jaar. Inleg in deze regeling is sinds 1990 niet meer mogelijk. De inleg was een jaarlijkse bijdrage van de werkgevers binnen de Sociale Werkvoorziening. De AOV is geheel voor rekening en risico van deelnemers. De AOV is sinds 1 januari 2002 ondergebracht bij PWRI.

Omdat de AOV-regeling geen pensioenregeling maar een spaarregeling betreft, is deze regeling niet ingevaren en blijft als zodanig bestaan.

Kiezen voor sparen of beleggen

Deelnemers en gepensioneerden konden in 2011 eenmalig kiezen om hun saldo om te zetten in een spaarbedrag. De beleggingen voor de AOV-beleggers bestaan grotendeels uit relatief risicomijdende obligatiefondsen.

De tegoeden van spaarders heeft PWRI ondergebracht in deposito's. De tegoeden van deelnemers en gepensioneerden die kozen voor sparen, past PWRI jaarlijks aan met een door het bestuur vastgestelde rente. Het tegoed van deelnemers en gepensioneerden die kozen voor beleggen, past PWRI jaarlijks aan met een door het bestuur vastgesteld rendementspercentage. Bij het vaststellen van dit rendementspercentage houdt PWRI een buffer aan, om eventueel tegenvallende rendementen in de toekomst op te vangen.

Uitbetaling

PWRI betaalt het tegoed van de AOV vanaf de leeftijd van 65 jaar in 75 gelijke termijnen maandelijks uit. Een maandtermijn is minimaal € 46,-. Als de laatste maandtermijn is uitbetaald, maakt PWRI het eventueel resterende tegoed in één keer over. Overlijdt de deelnemer voor de (volledige) uitbetaling van de maandtermijnen? Dan kunnen de erfgenamen PWRI vragen om het (overgebleven) tegoed in één keer uit te betalen.

De tegoeden van de AOV worden niet actuariel bepaald. Deze AOV-tegoeden staan in de jaarrekening als voorziening tegoeden voor risicodeelnemers. De AOV-tegoeden die naar verwachting binnen een jaar tot uitkering komen, zijn in de toelichting bij de jaarrekening opgenomen.

Grondslagen bij de jaarrekening

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Continuïteit

De relevante processen van het fonds zijn gedurende het jaar ongestoord doorgegaan. Daarnaast hebben zich ook op financieel gebied geen omstandigheden voorgedaan, waardoor de continuïteit van het fonds in gevaar gekomen is.

Het fonds verwacht op basis van de huidige inzichten ook voor komend jaar geen onzekerheid van materieel belang met betrekking tot zowel de continuïteit op financieel gebied, als op het gebied van de processen van het fonds. Daarom heeft het bestuur de veronderstelling van continuïteit gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening.

Stelselwijzigingen

Stelselwijziging voorziening operationele kosten en overige technische voorzieningen

Met ingang van het boekjaar 2025 is een wijziging doorgevoerd in het stelsel van grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot de presentatie van de voorziening operationele kosten en de overige technische voorzieningen. Deze wijzigingen zijn het gevolg van de aanpassing van Richtlijn 610 'Pensioenfondsen' door de Raad voor de Jaarverslaggeving, mede in het kader van de implementatie van de Wet toekomst pensioenen.

In voorgaande verslagjaren maakten de voorziening operationele kosten en de overige technische voorzieningen onderdeel uit van de technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds, zonder afzonderlijke specificatie. In lijn met de herziene richtlijn worden deze voorzieningen vanaf verslagjaar 2025 separaat gepresenteerd als afzonderlijke posten binnen de technische voorzieningen.

De wijzigingen zijn aangemerkt als stelselwijzigingen en zijn derhalve retrospectief verwerkt. De vergelijkende cijfers over het boekjaar 2024 zijn aangepast om een consistente vergelijking mogelijk te maken. Deze stelselwijzigingen hebben geen effect op het vermogen en resultaat van het fonds.

Vergelijkende cijfers

Ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Deze aanpassing heeft geen invloed op het eigen vermogen en het resultaat van PWRI.

Schattingswijzigingen

In 2025 heeft PWRI een schattingswijziging doorgevoerd in de berekening van de collectieve technische voorziening PVAO (TV PVAO). Ultimo 2024 werd de voorziening vastgesteld op basis van de doorgetelde diensttijd zoals opgenomen in de pensioenaanspraken PVAO onder het nFTK. Ultimo 2025 wordt de berekening gebaseerd op de vrijgestelde PVAO-premies conform het Wtp-stelsel. Beide berekeningsmethoden blijven rekenen met een onvoorwaardelijke pensioen-groei (PG-ontwikkeling) op basis van een lange-termijn looninflatie van 2,4%. De

financiële impact van deze schattingswijziging kan niet betrouwbaar afzonderlijk worden vastgesteld, aangezien deze samenloopt met overige wijzigingen in de berekeningssystematiek.

Verwerking van een actief of een verplichting

Een actief (bezitting) staat op de balans als het waarschijnlijk is dat PWRI er in de toekomst economische voordelen van heeft. Maar alleen als het fonds de waarde van die voordelen betrouwbaar kan vaststellen. Een verplichting staat op de balans als het waarschijnlijk is dat de verplichting leidt tot een uitstroom van geld. Maar alleen als het fonds dat bedrag betrouwbaar kan vaststellen. Een voorbeeld van een verplichting is een pensioen dat het fonds nu of in de toekomst moet uitkeren.

Een actief of een verplichting wordt niet langer op de balans opgenomen wanneer een transactie ertoe leidt dat de toekomstige economische voordelen of de risico's ervan aan een ander zijn overgedragen. De resultaten van zo'n transactie worden dan direct in de staat van baten en lasten verwerkt.

Verantwoording van baten en lasten

Baten (opbrengsten) staan in de staat van baten en lasten als het vermogen is toegenomen door een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting. Maar alleen als PWRI de omvang betrouwbaar kan vaststellen. Lasten (kosten) verwerkt PWRI als het vermogen is verkleind door een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting. Maar alleen als het fonds de omvang betrouwbaar kan vaststellen. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Salderingen

Salderen betekent posten tegen elkaar wegstrepen. Salderen mag alleen als het wettelijk of contractueel is toegestaan en als de betaling en de ontvangst gelijktijdig afgewikkeld moeten worden. Ook moet het voornemen bestaan om de posten op deze manier af te wikkelen. De rentebaten en rentelasten die horen bij de gesaldeerde posten, staan ook gesaldeerd in de jaarrekening.

Schattingen en veronderstellingen

Om een jaarrekening te maken moet het bestuur oordelen vormen, schattingen maken en veronderstellingen doen. Het gaat dan om posten waarvan de waarde niet zomaar uit andere bronnen is af te leiden. De oordelen, schattingen en veronderstellingen bepalen hoe het fonds deze posten in de jaarrekening waardeert. Daarmee hebben de oordelen, schattingen en veronderstellingen invloed op de waarde van activa, verplichtingen en baten en lasten. Het bestuur van PWRI baseert de schattingen en veronderstellingen op ervaring en verschillende andere (betrouwbare) factoren. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de schattingen. De belangrijkste schattingsposten voor de jaarrekening van PWRI zijn de beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Het bestuur evalueert de schattingen en veronderstellingen. Wanneer nodig verandert het bestuur de schatting. Heeft de verandering gevolgen voor de verslagperiode? Dan neemt het bestuur de nieuwe schatting op in de betreffende verslagperiode. Heeft de verandering gevolgen voor toekomstige perioden? Dan houdt het bestuur daar in de toekomstige verslagperioden rekening mee.

Vreemde valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's. De euro is de 'functionele- en presentatievaluta' van verplichtingen, geld, vorderingen of beleggingen. PWRI belegt ook in gebieden met andere muntsoorten. Dan doet PWRI dus aan- en verkopen in andere muntsoorten dan de euro. Dat zijn 'transacties in vreemde valuta'. Vonden deze transacties in de verslagperiode plaats? Dan staan ze in de jaarrekening. In de jaarrekening hebben ze de waarde in euro's zoals

die was op het moment van de transactie (de transactiedatum). Voor de omrekening wordt een koers gehanteerd van World Markets / Reuters 16u Londense tijd.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta rekent PWRI om naar de waarde in euro's op balansdatum. Monetaire activa zijn bezittingen in geld. Monetaire passiva zijn schulden in geld. De waardeverschillen die door schommelingen in de wisselkoersen ontstaan, neemt PWRI op als baat of als last in de post netto beleggingsresultaten risico pensioenfonds.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Grondslagen voor waardering van activa en passiva zijn de regels waarmee PWRI de waarde van bezittingen en schulden bepaalt.

1 Beleggingen

Algemeen

Beleggingen voor risico pensioenfondsen en beleggingen voor risico deelnemers worden op dezelfde wijze gewaardeerd.

Beleggingen zijn financiële instrumenten. In de jaarrekening zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: vastgoedbeleggingen, aandelen, vastrentende waarden, derivaten en overige beleggingen. PWRI waardeert beleggingen op marktwaarde. Daarvoor gebruikt PWRI marktnoteringen of afgeleiden daarvan. Bepaalde beleggingen, zoals vastgoedbeleggingen en hypotheeklen, worden gewaardeerd tegen de net asset value van het fonds.

Beleggingen worden gewaardeerd inclusief de bijbehorende overlopende activa, overlopende passiva en liquide middelen zolang deze niet voor andere doeleinden gebruikt kunnen worden. Overlopende activa en passiva worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en liquide middelen tegen nominale waarde. Het verschil tussen marktwaarde en de geamortiseerde kostprijs is doorgaans erg klein. Dit komt door het kortetermijnkarakter van deze activa en passiva.

PWRI belegt ook indirect. Dat betekent dat het fonds meedoet in beleggingspools en -instellingen, die gespecialiseerd zijn in bepaalde beleggingen. Dat heet participatie. Participaties in beleggingsfondsen waardeert PWRI primair volgens de grondslagen van die beleggingen. Bij gemengde beleggingsfondsen sluit PWRI voor de presentatie aan bij de hoofdcategorie. PWRI merkt participaties met een beleggingskarakter niet aan als een groepsmaatschappij en/of deelneming. Hiermee volgt PWRI de aanbeveling van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

PWRI gebruikt afgeleide financiële instrumenten (derivaten) om beleggingsrisico's af te dekken. Dat gebeurt volgens het beleggingsbeleid. Derivaten die onderdeel zijn van een beleggingsfonds, staan in de beleggingscategorie waarin dit beleggingsfonds is opgenomen. De overige derivatenposities staan als een afzonderlijke beleggingscategorie in de jaarrekening.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen, als een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's ervan aan een derde zijn overgedragen. Financiële activa en financiële verplichtingen worden in de balans opgenomen op het moment dat de contractuele rechten of verplichtingen ervan zijn ontstaan.

Vastgoedbeleggingen

PWRI participeert in instellingen die beleggen in vastgoed. Deze participaties in vastgoedbeleggingen waardeert PWRI tegen marktwaarde. Taxaties per jaareinde bepalen de marktwaarde van de vastgoedfondsen die in (Nederlands) vastgoed beleggen. Een taxatie is een deskundige schatting van de waarde. Een externe taxateur voert de taxaties uit. De taxaties vinden plaats volgens de richtlijnen van de vermogensbeheerder. PWRI participeert daarnaast in beursgenoteerde vastgoedfondsen, die ook tegen marktwaarde worden gewaardeerd.

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De aandelen worden voornamelijk gehouden via participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen. De participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de net asset value per participatie. De niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen waarin wordt belegd waarden beleggingen in aandelen tegen de marktwaarde, waar voorhanden tegen beurswaarde.

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

Vastrentende waarden

Obligaties waardeert PWRI op marktwaarde. Daarbij vindt toerekening van de lopende rente plaats.

Hypothecaire leningen betreffen beleggingen in hypotheekfondsen en worden gewaardeerd tegen de net asset value van het fonds, waarbij de beleggingen in het fonds worden bepaald op basis van marktwaarde.

Leningen op schuldbekentenis waardeert PWRI op marktwaarde. Dat is de contante waarde van de met vervroegde aflossing aangepaste kasstromen. Deze verdisconteert PWRI tegen de rente op staatsobligaties met vergelijkbare looptijden, inclusief eventuele opslagen die bij het risicoprofiel van de leningen horen.

Deposito's waardeert PWRI op marktwaarde. Het verschil tussen de actuele en de nominale waarde van deposito's is doorgaans erg klein.

Derivaten

Derivaten is de verzamelnaam voor beleggingsinstrumenten die hun waarde ontleen aan de waarde van een ander goed. Voorbeelden zijn opties, futures en swaps. Derivaten waardeert PWRI op marktwaarde. Dat is de relevante marktnotering. Als er geen marktnotering beschikbaar is, bepaalt PWRI de waarde op basis van marktconforme uitgangspunten en veronderstellingen en toetsbare waarderingsmodellen. Is een derivatenpositie negatief? Dan verantwoordt PWRI het bedrag onder de overige schulden en overlopende passiva. De gehanteerde curve voor de Interest Rate Swaps is de ESTR swap curve.

Overige beleggingen

Overige beleggingen zijn beleggingen die niet onder de andere beleggingscategorieën vallen. Overige beleggingen waardeert PWRI op marktwaarde.

2 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa waardeert PWRI bij eerste verwerking tegen de reële waarde. Na eerste verwerking waardeert het fonds de vorderingen tegen de geamortiseerde kostprijs. Deze komt meestal overeen met de nominale waarde. Als PWRI verwacht dat vorderingen oninbaar zijn – en dus waarschijnlijk niet geïncasseerd worden –, vormt het fonds hiervoor een voorziening. Dat betekent dat PWRI de vordering geheel of gedeeltelijk afwaardeert. Vorderingen en overlopende activa uit beleggingstransacties staan onder de beleggingen.

3 Liquide middelen

Onder de liquide middelen staan kas- en banktegoeden die onmiddellijk of op korte termijn opeisbaar zijn. Dat betekent dat PWRI er vrijwel meteen over kan beschikken. De liquide middelen waardeert het fonds tegen nominale waarde. Liquide middelen die bij beleggingstransacties horen staan onder de beleggingen.

4 Eigen vermogen

Het eigen vermogen van het pensioenfonds bestaat uit het stichtingskapitaal en reserves, en de bestemmingsfondsen.

Stichtingskapitaal en reserves

Bestemmingsreserve premiedemping

In 2016 tekenden het bestuur van PWRI, de sociale partners en het ministerie van SZW een convenant. Hierin is vastgelegd dat PWRI vanaf 2018 gedurende 40 jaar een bedrag van € 10,0 miljoen per jaar ontvangt. Deze bijdrage van de overheid is ter compensatie van de extra lasten die het gevolg zijn van de invoering van de Participatiewet. Met deze bijdrage wordt een bestemmingsreserve gevormd, die een stabiele premie ten doel heeft.

Aan de bijdrage van het Ministerie van SZW zijn geen aanvullende voorwaarden verbonden.

Overige reserves

De overige reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Bestemmingsfondsen

Onder de bestemmingsfondsen valt het deel van het eigen vermogen dat wordt afgezonderd omdat daaraan een beperktere bestedingsmogelijkheid is gegeven. Deze beperking is door derden, waaronder sociale partners, aangebracht.

Solidariteitsfonds

Het solidariteitsfonds wordt gewaardeerd tegen reële waarde. Toevoegingen en onttrekkingen aan het solidariteitsfonds (waaronder beleggingsresultaten) worden verwerkt in het resultaat van het boekjaar en via de resultaatbestemming gemuteerd in het solidariteitsfonds. De omvang van het fonds is door het bestuur begrensd tot maximaal 7,5% van het totale pensioenvermogen.

5 Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft PWRI geen voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds meer ultimo 2025. Onderstaande toelichting heeft uitsluitend betrekking op de stand van de voorziening ultimo 2024.

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds waardeerde PWRI op marktwaarde. Deze voorziening had een langlopend karakter. Om de marktwaarde te bepalen gebruikte PWRI de contante waarde van de beste inschatting van de toekomstige kasstromen. Bij de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen ging PWRI uit van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken (inclusief de toeslag op de pensioenaanspraken per 1 januari volgend op het verslagjaar, mits de deelnemer op die datum een onvoorwaardelijk recht op deze toeslag had). PWRI hield geen rekening met toekomstige salarisontwikkelingen.

De voorziening voor pensioenverplichtingen was gebaseerd op de volgende actuariële veronderstellingen:

- De gehanteerde rekenrente was gebaseerd op de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.
- Sterftekansen waren op basis van de Prognosetafel AG2024 bepaald met een fondsspecifieke ervaringssterfte. Voor wezen namen we geen sterftekansen in aanmerking.
- De partnerfrequentie waarvan we uitgingen, ontwikkelde zich afhankelijk van geslacht tot aan ingangsdatum van het ouderdomspensioen op 68 jaar. Vanaf 68 jaar nam de partnerfrequentie af volgens de sterftetafel. Bij uitruilbaar nabestaandenpensioen stelde PWRI de partnerfrequentie bij ingang van het ouderdomspensioen op 68 jaar op 1.
- De gehanteerde waardering voor latente NP aanspraken bij ouderdomsgepensioneerde deelnemers was op basis van de bepaalde partnersystematiek. Dat wilde zeggen dat de aanspraken vervielen indien er geen rechthebbende, in leven zijnde, (ex-)partner(s) meer waren.
- De leeftijd van de partner bij overlijden van een mannelijke hoofdverzekerde werd op drie jaar jonger gesteld, de leeftijd van de partner bij overlijden van een vrouwelijke hoofdverzekerde op twee jaar ouder.

De mutatie voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds was gelijk aan het saldo van de ontwikkeling van de volgende componenten:

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw stond de actuariel berekende waarde van de opgebouwde nieuwe pensioenaanspraken. Dit was het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten op ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder was hierin meegenomen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Indexering en overige toeslagen

PWRI verantwoorde de indexering (toeslagverlening) en overige toeslagen in de staat van baten en lasten. Dit vond pas plaats als het bestuur hier op of vóór de balansdatum een onherroepelijk besluit over had genomen. En als de deelnemer volgens dit besluit in het verslagjaar een onvoorwaardelijk recht op deze toeslag had verkregen.

Rentetoevoeging

De waarde van de pensioenaanspraken nam jaarlijks toe met de veronderstelde rekenrente. De rentetoevoeging berekende PWRI over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor uitkeringen

Vooraf maakte PWRI een actuariële berekening van de toekomstige pensioenuitkeringen welke onderdeel waren van de voorziening pensioenverplichtingen. De post onttrekking voor pensioenuitkeringen was de vrijval voor de financiering van de uitkeringen in het verslagjaar.

Wijziging door actuariële grondslagen

Het effect van de aanpassing van de actuariële grondslagen op de voorziening pensioenverplichtingen werd ultimo verslagperiode bepaald en in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging rekenrente

PWRI herrekende jaarlijks per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen door de rentetermijnstructuur toe te passen. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur verantwoordde PWRI onder wijziging rekenrente.

Wijziging door overdracht van rechten

Wijziging uit overdracht van rechten rekende PWRI toe aan de periode waarop het betrekking had. Hier nam PWRI de actuariële inkomende en uitgaande overdrachten op.

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

Overige mutaties waren bijvoorbeeld het resultaat van actuariële kanssystemen, wijzigingen in het pensioenreglement en administratieve correcties. Ze waren toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde en betreft een reservering voor de verwachte toekomstige uitvoeringskosten die verband houden met de pensioenverplichtingen. Deze voorziening wordt gevormd op basis van een actuariële inschatting van de toekomstige kosten, zoals administratie, communicatie en het doen van uitkeringen. De voorziening wordt jaarlijks herzien en aangepast op basis van de meest recente informatie en verwachtingen.

De voorziening operationele kosten is zodanig bepaald dat, wanneer er in het pensioenfonds geen opbouw meer plaatsvindt en dus geen premie wordt betaald, het pensioenfonds de toekomstige uitvoeringskosten zelf kan afwikkelen. Het pensioenfonds wordt in die situatie 'slapend' genoemd.

Uitgangspunt bij de vaststelling van de voorziening operationele kosten zijn de verwachte uitvoeringskosten voor 2026. Op basis van deze uitvoeringskosten wordt een inschatting gemaakt van de uitvoeringskosten die resteren als het pensioenfonds slapend is. Vervolgens wordt een prognose van deze uitvoeringskosten naar de toekomst gemaakt. Kosten waarvan op voorhand is vastgelegd dat deze tijdelijk zijn (bijvoorbeeld kosten die verband houden met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel), worden voor de resterende duur meegenomen in de prognose. Voor de overige kosten wordt verondersteld dat deze afnemen met de wortel van het aantal deelnemers. Daarbij geldt een ondergrens aan de uitvoeringskosten. Voor 2026 wordt verondersteld dat deze ondergrens bij één deelnemer gelijk is aan circa € 50.000.

Bij de bepaling van de voorziening operationele kosten wordt rekening gehouden met inflatie door de verwachte toekomstige kosten contant te maken met een reële rentetermijnstructuur. Deze is gebaseerd op de nominale rentetermijnstructuur volgens de methodiek van DNB, waarbij een afslag voor inflatie (op basis van inflatieswaps rekening houdend met minimale verwachtingswaarden voor de prijsinflatie als bedoeld in het tweede lid van artikel 23a Besluit FTK) wordt toegepast.

Overige technische voorzieningen

Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid (PVAO)

PWRI houdt een (schade)voorziening aan voor (gedeeltelijke) premievrijgestelde arbeidsongeschikten. De voorziening pensioenverplichtingen voor (gedeeltelijk) arbeidsongeschikten is gelijk aan de contante waarde van de toekomstige, voortgezette premies (niet alleen spaarpremie voor ouderdoms- en nabestaandenpensioen, ook overlijdensrisicopremies), berekend naar de mate van arbeidsongeschiktheid. Hierbij wordt rekening gehouden met een jaarlijkse onvoorwaardelijke stijging van het pensioengevend inkomen voor arbeidsongeschikte deelnemers op basis van de lange termijn verwachtingswaarde voor de looninflatie (deze bedraagt ultimo 2025 2,4 procent).

Latent wezenpensioen (WzP)

Deze voorziening betreft de contante waarde van verwachte toekomstige uitkeringen aan wezen, voortvloeiend uit vóór 1 januari 2025 opgebouwde aanspraken op wezenpensioen. De berekening vindt plaats op basis van 'wezengrondslagen', waaronder het verwachte aantal wezenpensioengerechtigde kinderen in geval van overlijden van de hoofdverzekerde, en de verwachte 'instroomleeftijd' van deze kinderen.

Incurred But Not Reported (IBNR)

De IBNR-voorziening vrijstelling premiebetaling bij arbeidsongeschiktheid (VPA) is er voor premievrije voortzetting van pensioenopbouw bij invalidering. Aan deze voorziening voegt PWRI jaarlijks de in de premie opgenomen opslag voor premievrijstelling toe. Om de lasten van ingegane arbeidsongeschiktheid te financieren valt jaarlijks de premieopslag voor premievrijstelling vrij van twee verslagjaren eerder. Dit geldt voor deelnemers met een eerste ziektedag twee jaren voorafgaand aan het verslagjaar.

Actuariële grondslagen en veronderstellingen

De overige technische voorzieningen ultimo 2025 zijn vastgesteld met gebruikmaking van de navolgende actuariële grondslagen en veronderstellingen.

Rekenrente

De gehanteerde rekenrente is de rentetermijnstructuur ultimo jaar zoals gepubliceerd door DNB.

Overlevingstafels

De Prognosetafel AG2024 (2024: AG2024) wordt gehanteerd, waarbij de sterftetekansen worden gecorrigeerd met een leeftijdsafhankelijke en geslachtsafhankelijke fondsspecifieke ervaringssterfte die in 2024 is vastgesteld.

Aanvullende uitgangspunten voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid

Bij de vaststelling van de collectieve voorziening voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid wordt uitgegaan van een jaarlijkse stijging van 2,4 procent van het pensioengevend inkomen (en franchise). Dit betreft de lange termijn verwachtingswaarde voor de looninflatie conform de Commissie Parameters.

Er wordt geen rekening gehouden met een revalidatiekans.

6 Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

PWRI kent twee soorten voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico deelnemers: de voorziening inzake de persoonlijke pensioenvermogens en de voorziening inzake de aanvullende oudedagsvoorziening (AOV).

Persoonlijke pensioenvermogens

PWRI waardeert de voorziening pensioenverplichtingen inzake de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers tegen marktwaarde. Deze is gelijk aan de marktwaarde van de daaraan ten grondslag liggende beleggingen.

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers bestaat uit de som van de persoonlijke pensioenvermogens, maar impliciet spelen actuariële grondslagen hier een rol. Zo wordt bijvoorbeeld bij de vaststelling van de uitkeringen bij pensioeningang rekening gehouden met actuariële grondslagen, maar ook bij de bepaling van financieel beschermingsrendement en biometrisch beschermingsrendement.

Hierbij worden de volgende actuariële grondslagen toegepast.

Rekenrente

De gehanteerde rekenrente is de rentetermijnstructuur op de berekeningsdatum zoals gepubliceerd door DNB. Voor pensioeningangen is dit de rentetermijnstructuur per einde van de maand voorafgaand aan de maand waarin het pensioen ingaat.

Projectierendement

Het projectierendement is gelijk aan de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur zonder op- of afslag.

Overlevingstafels

De Prognosetafel AG2024 (2024: AG2024) wordt gehanteerd, waarbij de sterftekansen worden gecorrigeerd met een leeftijdsafhankelijke en geslachtsafhankelijke fondsspecifieke ervaringssterfte die in 2024 is vastgesteld.

Leeftijdsverschil

Voor de berekening van de voorziening voor het partnerpensioen wordt de man verondersteld 3 jaar ouder te zijn dan de vrouw.

Partnerfrequentie

Ten behoeve van het partnerpensioen bij niet ingegane ouderdomspensioenen wordt tot de pensioenleeftijd gereserveerd op basis van het onbepaalde-partner-systeem. Hierbij wordt uitgegaan van partnerfrequenties afhankelijk van leeftijd en geslacht. De partnerfrequentie op de pensioenleeftijd is gelijk aan 1. Na de pensioenleeftijd wordt gereserveerd op basis van het bepaalde-partner-systeem.

Sekseneutraliteit

Het fonds hanteert sekseneutraliteit bij het vaststellen van beschermingsrendementen, benodigde vermogens bij schades uit risicodekkingen en om vanuit het vermogen de uitkering en/of partnerpensioendekking af te leiden. Voor het toepassen van sekseneutraliteit worden man/vrouw-verhoudingen gehanteerd, waarbij onderscheid wordt gemaakt naar pensioensoort.

Mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De mutatie in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers inzake de persoonlijke pensioenvermogens is gelijk aan het saldo van de ontwikkeling van de volgende componenten:

Premiebijdragen

Premiebijdragen worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Uitkeringen

De pensioenuitkeringen zijn de aan deelnemers uitgekeerde bedragen. De uitkeringen worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Overdrachtssom overgenomen/overgedragen pensioenverplichtingen

Wijzigingen uit hoofde van overdracht en overnames van rechten worden aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben.

Beleggingsresultaten voor risico deelnemers

Het beleggingsresultaat voor risico van deelnemers betreft het gerealiseerde en ongerealiseerde rendement op beleggingen die direct zijn gekoppeld aan de pensioenvermogens van deelnemers. Indien een deel van het

overrendement op de beleggingen voor risico deelnemers wordt herverdeeld naar het solidariteitsfonds, wordt dit verwerkt als een onttrekking aan het beleggingsresultaat voor risico deelnemers.

Toedeling actuariële resultaten

De toedeling van actuariële resultaten betreft de verwerking van actuariële winsten en verliezen, zoals sterfte- en renteontwikkelingen, die van invloed zijn op de voorziening. Deze worden verwerkt op basis van actuariële berekeningen. Het resultaat op actuariële grondslagen wordt aan de periode toegerekend waarop deze betrekking heeft.

Ingehouden kosten

De ingehouden kosten betreffen de beheervergoeding en overige kosten die in mindering worden gebracht op het vermogen van de deelnemers. Deze worden aan de periode toegerekend waarop deze betrekking hebben.

Overige mutaties

Overige mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen worden aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben.

Aanvullende oudedagsvoorziening (AOV)

De tegoeden van de deelnemers in de AOV-regeling waardeert PWRI tegen marktwaarde. Deze is gelijk aan de marktwaarde van de daaraan ten grondslag liggende beleggingen.

De mutatie in de voorziening heeft betrekking op ontvangen inleg (niet meer mogelijk), uitkeringen, rendement, onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten en eventuele inleg of onttrekking aan de buffer.

7 Overige schulden en overlopende passiva

Schulden en overlopende passiva waardeert PWRI bij de eerste verwerking tegen reële waarde. Na eerste verwerking waardeert het fonds schulden op geamortiseerde kostprijs. Deze is meestal gelijk aan de nominale waarde. Schulden en overlopende passiva uit beleggingstransacties staan onder de beleggingen.

Spaarfonds gemoedsbezwaarden

Het kan gebeuren dat een werknemer bezwaar heeft tegen elke vorm van verzekeren. Dan kan PWRI een individuele vrijstelling van deelneming aan de verplichte pensioenregelingen verlenen. Dit staat in de regeling spaarfonds gemoedsbezwaarden. De werkgever en de werknemer blijven verplicht de reguliere bijdragen aan het fonds af te dragen. Deze bijdragen stort het fonds dan op een individuele spaarrekening. Aan het spaarbedrag op deze rekening voegt PWRI jaarlijks rente toe. De gespaarde bijdragen van de gemoedsbezwaarde keert PWRI na het bereiken van de AOW-leeftijd gedurende 15 jaar in gelijke termijnen uit. Overlijdt de deelnemer voordat de uitkeringen zijn ingegaan? Dan ontvangt de partner 15 jaar de gelijke termijnen. Overlijdt de deelnemer nadat de uitkering is ingegaan? Dan ontvangt de partner de resterende periode de uitkeringen.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn grotendeels gerelateerd aan de waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen in de balans. PWRI verantwoordt gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks in het resultaat.

8 Premiebijdragen risico pensioenfonds

Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is er in 2025 geen premie meer ontvangen voor risico pensioenfonds. De premiebijdragen voor risico van het pensioenfonds waren tot het met 2024 het bedrag dat werkgevers en werknemers betaalden voor toekomstig pensioen. Als pensioenpremie verantwoordde PWRI de in rekening gebrachte en te brengen bedragen en koopsommen die aan het verslagjaar waren toe te rekenen.

9 Premiebijdragen risico deelnemers

De pensioenpremie voor risico deelnemers bestaat uit een deel dat wordt aangewend voor het opbouwen van de persoonlijke pensioenvermogens en uit een deel dat wordt gebruikt voor uitvoeringskosten die aan deelnemers worden toegerekend. Als pensioenpremie verantwoordt PWRI de in rekening gebrachte en te brengen bedragen en koopsommen die aan het verslagjaar zijn toe te rekenen.

10 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds rekent PWRI toe aan de periode waarop ze betrekking hebben. De gefactureerde kosten van vermogensbeheer zijn hierop in mindering gebracht. Directe en indirecte beleggingsresultaten presenteert PWRI afzonderlijk. De directe beleggingsresultaten zijn de opbrengsten uit huur, rente en dividend. Dividend verantwoordt PWRI op het moment van uitkeren. De indirecte beleggingsresultaten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen.

11 Beleggingsresultaten risico deelnemers

Beleggingsresultaten voor risico deelnemers rekent PWRI toe aan de periode waarop ze betrekking hebben. De gefactureerde kosten van vermogensbeheer zijn hierop in mindering gebracht. Directe en indirecte beleggingsresultaten presenteert PWRI afzonderlijk. De directe beleggingsresultaten zijn de opbrengsten uit huur, rente en dividend. Dividend verantwoordt PWRI op het moment van uitkeren. De indirecte beleggingsresultaten bestaan uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen.

12 Overige baten

Overige baten rekent PWRI toe aan de periode waarop ze betrekking hebben.

13 Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen zijn de aan deelnemers uitgekeerde bedragen, inclusief afkopen. Afkopen is het in één keer uitbetalen van een toekomstige reeks van kleine pensioenen. De pensioenuitkeringen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

14 Pensioenbeheerkosten

De pensioenbeheerkosten rekent PWRI toe aan de periode waarop ze betrekking hebben. De beloningen van het personeel worden als een last in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin het werk wordt

gedaan. Nog niet uitbetaalde beloningen worden als verplichting op de balans opgenomen. Teveel uitbetaalde bedragen worden, wanneer sprake is van verrekening of terugbetaling, als actief opgenomen op de balans.

15 Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen van derden overgenomen dan wel aan derden overgedragen pensioenverplichtingen. PWRI rekent ze toe aan de periode waarop ze betrekking hebben.

16 Overige lasten

Overige lasten rekent PWRI toe aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht stelt PWRI op volgens de directe methode. Er is onderscheid tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten (bijvoorbeeld betaalde uitkeringen en ontvangen pensioenpremie) en kasstromen uit beleggingsactiviteiten (bijvoorbeeld ontvangen rente op beleggingen).

Ontvangsten en uitgaven in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de koersen per transactiedatum. De verschillen tussen de transactiekoers en de koers van afwikkeling worden in de post ontvangen directe beleggingsopbrengsten verwerkt.

Risicobeheer

Inleiding

Het bestuursverslag gaat in op de risico's die het pensioenfonds loopt. Ook is er aandacht voor het beleid dat PWRI voert om deze risico's te beperken. Dat is kwalitatieve informatie. Deze paragraaf geeft de kwantitatieve risico-informatie. Hierbij geldt het doorkijkprincipe. Dit houdt in dat risico's zijn uitgesplitst in onderliggende beleggingscategorieën om een beter inzicht te krijgen. Beleggingsfondsen zijn zoveel mogelijk uitgesplitst in achterliggende beleggingscategorieën.

Solvabiliteitsrisico

Ook onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp) blijft het van belang dat het pensioenfonds beschikt over een stabiele en toereikende financiële positie om zijn taken goed te kunnen uitvoeren. Hoewel het nieuwe pensioenstelsel geen dekkingsgraden meer kent zoals onder het oude stelsel (FTK), bewaakt het fonds nog steeds de omvang en ontwikkeling van het beschikbare vermogen en eventuele collectieve reserves. Deze vormen de basis voor het kunnen opvangen van schommelingen in de uitvoering van de regeling en dragen bij aan de financiële robuustheid van het fonds.

De financiële positie van het fonds wordt bepaald door het beschikbare vermogen, de aanwezige buffercomponenten en de wijze waarop deze in het nieuwe stelsel een rol spelen bij het verdelen van resultaten en het opvangen van tegenvallers. PWRI monitort de ontwikkeling van deze vermogenspositie continu om tijdig te signaleren of aanvullende maatregelen nodig zijn binnen de gestelde beleids- en risicokaders.

In de verslaggeving worden de omvang en veranderingen van deze vermogensbestanddelen toegelicht, zodat duidelijk is welke financiële ruimte PWRI heeft om onzekerheden op te vangen. Eventuele schommelingen in de bufferpositie zijn een belangrijk aandachtspunt in de risicobeheersing, omdat deze mede bepalen in hoeverre het fonds financiële tegenvallers kan opvangen zonder directe gevolgen voor het pensioenresultaat van deelnemers.

Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)

Een pensioenfonds dient te beschikken over een minimaal vereist eigen vermogen (MVEV). PWRI heeft het MVEV bij invaren prudent vastgesteld op 1% van de technische voorzieningen.

Operationele reserve

Bij invaren

De operationele reserve wordt bij invaren gevormd in aanvulling op het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV).

De doelen waarvoor de operationele reserve bij het invaren is gevormd zijn door PWRI als volgt gespecificeerd:

1. voorfinanciering voor de feitelijke premie voor een periode van twee maanden;
2. resultaten op risicodekkingen (partnerpensioen, wezenpensioen, ANW, premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid);
3. debiteurenrisico (geen premie, wel recht);
4. mutaties met terugwerkende kracht;
5. overige onvoorziene resultaten.

De operationele reserve is bij invaren gevormd ter grootte van 1% van de technische voorzieningen. Dit percentage is als volgt onderbouwd:

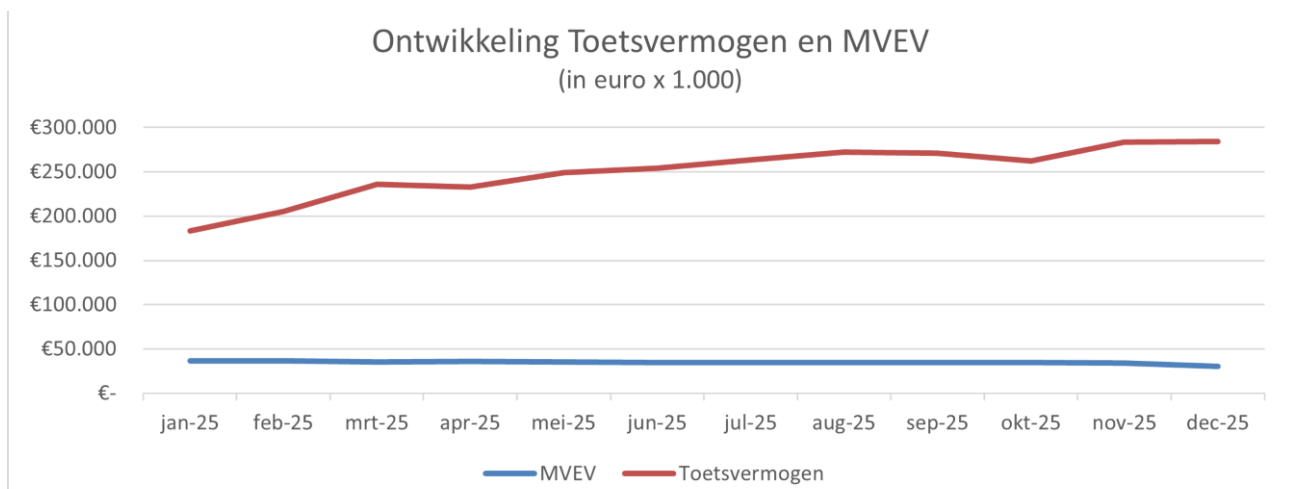
Voor doel 1 (premie-voorfinanciering) is uitgegaan van de ex-ante premie voor 2024. De premie over twee maanden bedraagt ongeveer € 34,5 miljoen, wat overeenkomt met 0,42% van de technische voorzieningen per ultimo 2023. Voor de doelen 2 tot en met 4 (risicoverzekeringen, debiteurenrisico en mutaties met terugwerkende kracht) is de benodigde reserve bepaald op basis van twee keer de gemiddelde jaarlijkse schade in de periode 2019-2023. Deze prudent berekende buffer bedraagt 0,58% van de technische voorzieningen per ultimo 2023.

Omdat PWRI bij deze berekening bewust conservatief heeft gerekend, bijvoorbeeld door geen rekening te houden met mogelijke compensatie tussen positieve en negatieve resultaten, ontstaat binnen de totale 1% ook ruimte om overige onvoorziene resultaten (doel 5) op te vangen zonder aanvullende opslag.

Zodra een doel vervalt of minder vermogen vereist, zal het overtollige vermogen worden toegevoegd aan het solidariteitsfonds. Daarbij mag het totale eigen vermogen nooit onder het wettelijk vereiste eigen vermogen uitkomen.

Na invaren

Na het invaren vervalt het onderscheid tussen de afgezonderde operationele reserve en het afgezonderde MVEV. Deze onderdelen samen vormen na het invaren de 'overige reserves' oftewel het 'toetsvermogen' (overige reserves plus bestemmingsreserve), dat maandelijks wordt getoetst aan het MVEV-vereiste. In onderstaande grafiek is te zien dat het toetsvermogen van PWRI gedurende het gehele boekjaar 2025 ruim boven het MVEV lag.



Indien het toetsvermogen twee jaar achter elkaar lager is dan het MVEV, moet het toetsvermogen worden aangevuld vanuit het solidariteitsfonds. Als het solidariteitsfonds daarvoor niet groot genoeg is, zullen de persoonlijke pensioenvermogens moeten worden verlaagd.

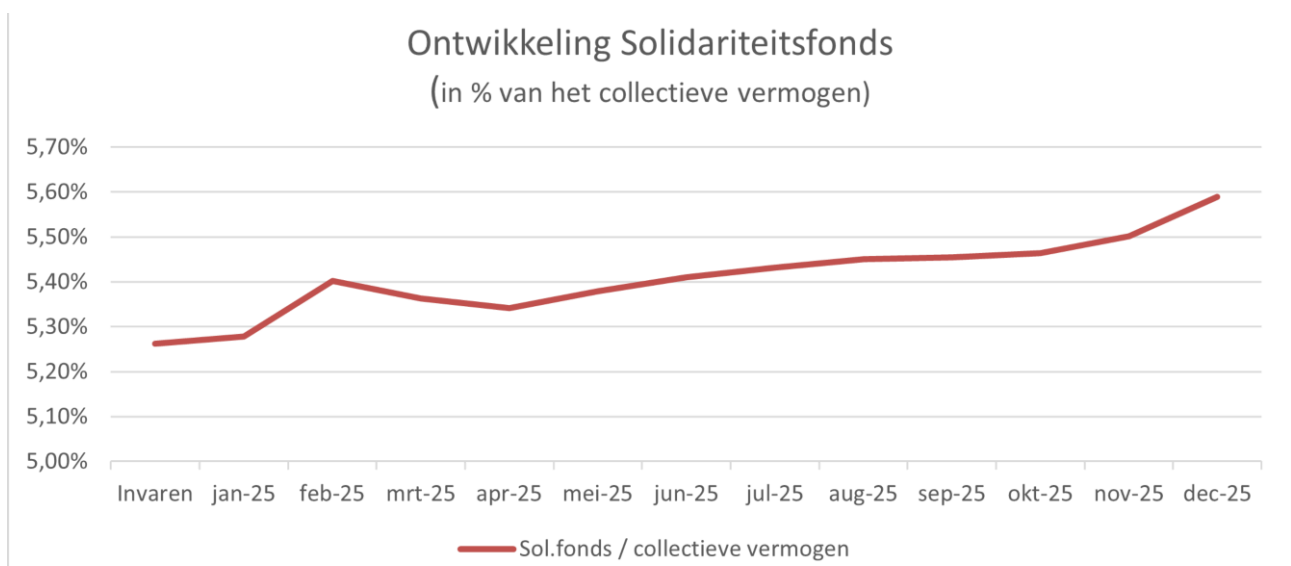
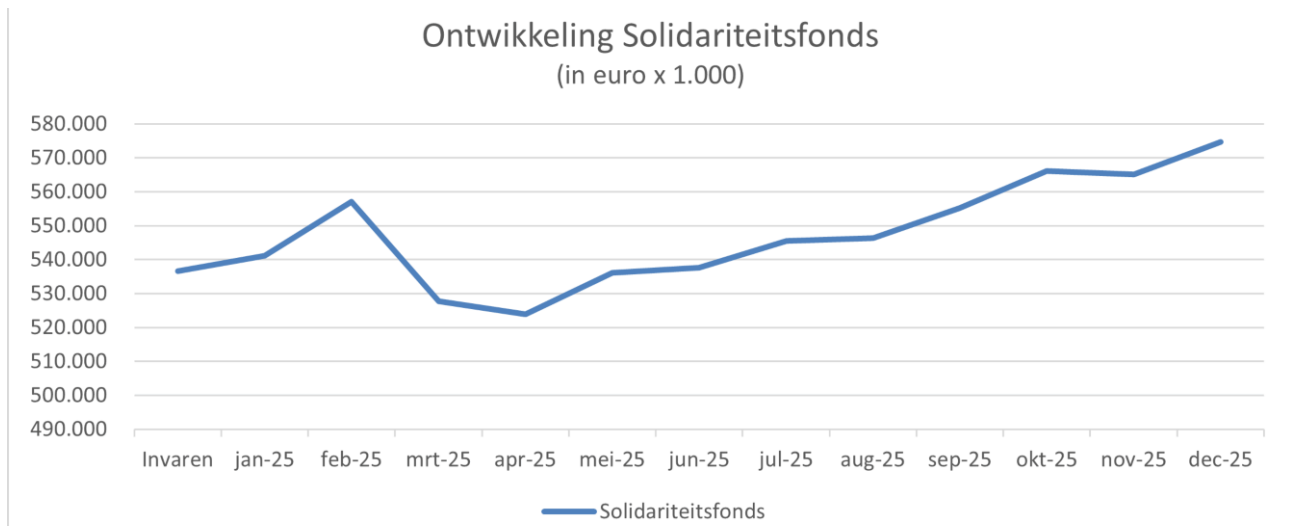
Solidariteitsfonds

Het solidariteitsfonds is een aanvullend bestemmingsfonds dat door het pensioenfonds is aangehouden bovenop de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers en gepensioneerden. Uit het solidariteitsfonds kunnen pensioenuitkeringen en -vermogens worden aangevuld en kunnen risico's worden gespreid, zowel in de tijd als over cohorten. Risico's die via het solidariteitsfonds gespreid kunnen worden zijn bijvoorbeeld het beleggingsrisico, maar ook het langlevensrisico. De sociale partners stellen de doelen van het solidariteitsfonds vast, terwijl het bestuur vervolgens de vul- en uitdeelregels vaststelt.

PWRI kiest als volgorde voor het uitdelen van het solidariteitsfonds:

1. voorkomen van negatief vermogen (wettelijk verplicht)
2. voorkomen van een nominale daling van de pensioenuitkering op jaarbasis
3. beschermen van niet-gepensioneerden via de collectieve uitkeringsfase

PWRI heeft het solidariteitsfonds bij invaren gevuld met 5,0% van het aanwezige vermogen (na aftrek van het MVEV en de operationele reserve). Het fonds kiest ervoor om het solidariteitsfonds na invaren te vullen met 2% van het (collectieve) overrendement, totdat het solidariteitsfonds een maximale omvang heeft van 7,5% van het collectieve vermogen. Boven die 7,5% wordt het solidariteitsfonds niet verder gevuld vanuit overrendement.



In de bovenste grafiek is de ontwikkeling van het solidariteitsfonds te zien (in euro's) en in de grafiek daaronder de relatieve ontwikkeling van het solidariteitsfonds ten opzichte van het collectieve vermogen. Het solidariteitsfonds is ultimo boekjaar 2025 hoger dan op het moment van invaren, zowel absoluut als relatief.

Beleggingsrisico

De kwantitatieve toelichtingen in deze paragraaf zijn op basis van het 'doorkijk'-principe. Voor de toelichtingen vindt voor de beleggingspools doorkijk plaats tot op het niveau van de onderliggende beleggingen binnen de beleggingspools, waarbij geen verschuivingen tussen hoofdbeleggingscategorieën plaatsvinden.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en van de persoonlijke pensioenvermogens verandert door wijzigingen in de marktrente. De rentegevoeligheid meet PWRI met de 'duratie'. De duratie van een belegging is het gewogen gemiddelde van de resterende looptijd in jaren.

Onder de Wtp verandert de wijze waarop het renterisico tot uitdrukking komt in de financiële opzet van het pensioenfonds. Waar renterisico onder FTK vooral betrekking had op de gevoeligheid van de pensioenverplichtingen voor veranderingen in de marktrente, verschuift dit onder de Wtp naar de relatie tussen de vastrentende beleggingen, het verwachte uitkeringspad en de stabiliteit van de persoonlijke pensioenvermogens.

Hoewel onder de Wtp geen actuariële verplichtingen meer bestaan in FTK-zin, blijft het fonds blootgesteld aan renterisico. Renteveranderingen beïnvloeden namelijk direct:

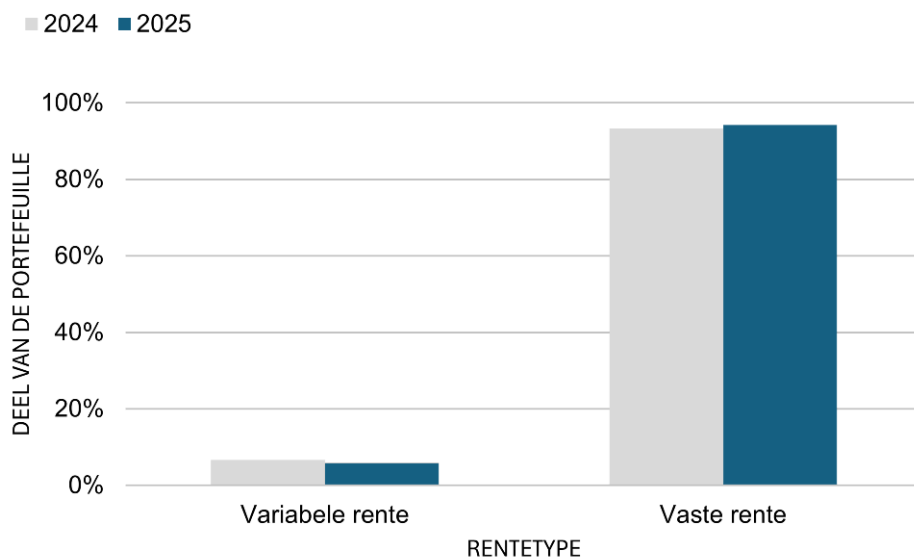
- de marktwaarde van vastrentende waarden,
- het rendement dat wordt toegerekend aan de individuele pensioenvermogens,
- de verwachte uitkeringsruimte en stabiliteit van de pensioenuitkeringen,
- en de mate waarin schokken worden opgevangen door de solidariteitsreserve.

Een rentestijging leidt doorgaans tot een waardedaling van vastrentende waarden; bij een rentedaling stijgt deze waarde. Omdat het verwachte uitkeringspad en het projectierendement indirect samenhangen met de marktrente, kan een mismatch in de rentegevoeligheid tussen de portefeuille en het uitkeringsprofiel leiden tot volatiliteit in de uitkeringsruimte. Het fonds beheerst dit risico door de duratie van de vastrentende portefeuille af te stemmen op de looptijd van de verwachte uitkeringen en, waar nodig, aanvullende renteafdekking toe te passen.

bedragen in € 1.000 / duratie in jaren

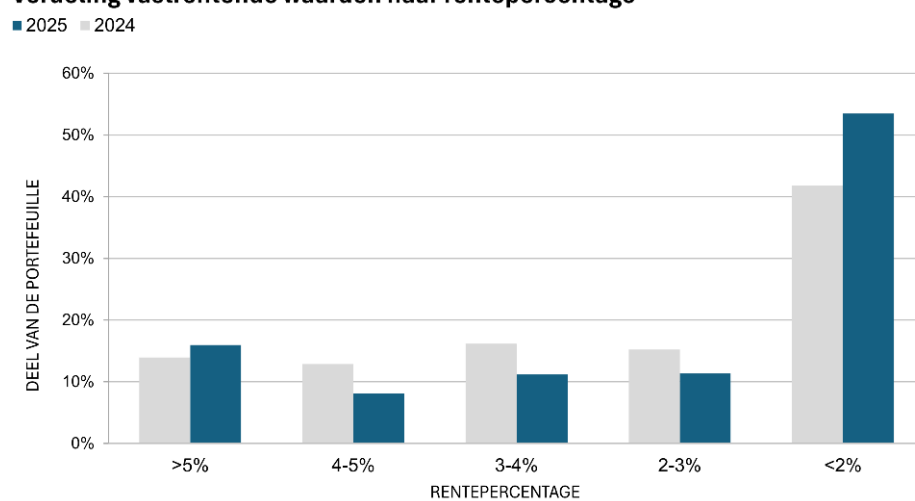
	2025		2024	
	balanswaarde	duratie	balanswaarde	duratie
Duratie vastrentende waarden (exclusief derivaten)	5.750.651	5,8	5.465.841	6,6
Duratie vastrentende waarden (inclusief derivaten)	5.382.988	11,5	5.335.282	18,3

Verdeling vastrentende waarden naar rentetype

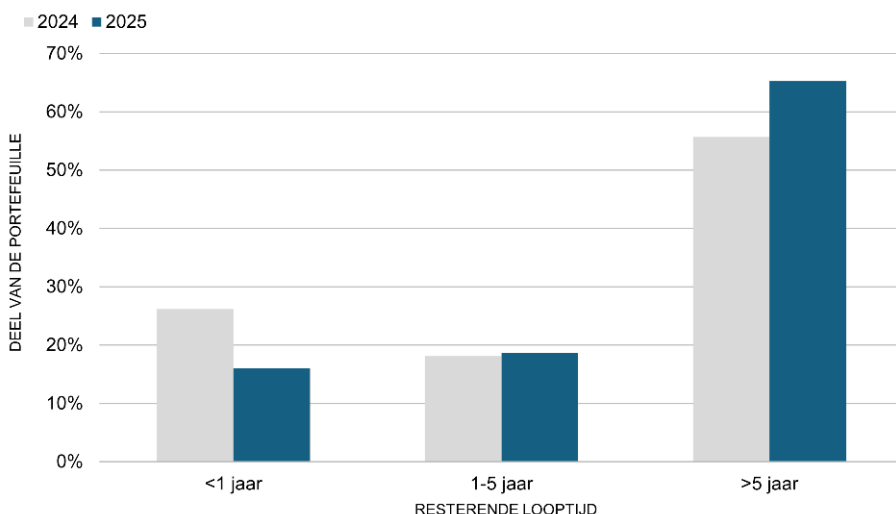


De portefeuille vastrentende waarden bestaat vrijwel volledig uit vastrentende instrumenten met een vaste rente, waarvan het aandeel in 2025 licht is toegenomen ten opzichte van 2024. Het aandeel variabel vastrentende waarden is beperkt en in 2025 verder afgenomen.

Verdeling vastrentende waarden naar rentepercentage



Verdeling vastrentende waarden naar resterende looptijd



Zakelijkewaardenrisico

Het zakelijkewaardenrisico is het risico van fluctuaties in de marktwaarde van beleggingen in zakelijke waarden. Fluctuaties zijn schommelingen: marktwaarden stijgen en dalen. Factoren die te maken hebben met een individuele belegging of een uitgevende instelling of algemene factoren kunnen die fluctuaties veroorzaken. Waardewijzigingen verwerkt PWRI onmiddellijk in het beleggingsresultaat. Een pensioenfonds kan het zakelijkewaardenrisico afzwakken door te kiezen voor verschillende beleggingen. Dit heet mitigeren door diversificatie van de beleggingen. Ook kan een fonds dit risico verminderen door afgeleide financiële instrumenten (derivaten) te gebruiken, zoals opties en futures.

Valutarisico

Het valutarisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van de koersen van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Dit risico kan een pensioenfonds beperken door valutaderivaten in te zetten. Het deel dat PWRI in vreemde valuta belegt, bedraagt eind 2025 ongeveer 43,5% van de beleggingsportefeuille (2024: 49,4%). Hiervan is 25,8% afgedekt door valutaderivaten (2024: 46,2%). De nettorisicopositie bedraagt 74,2% (2024: 53,8%), dat is 32,3% van het belegd vermogen.

bedragen in € 1.000

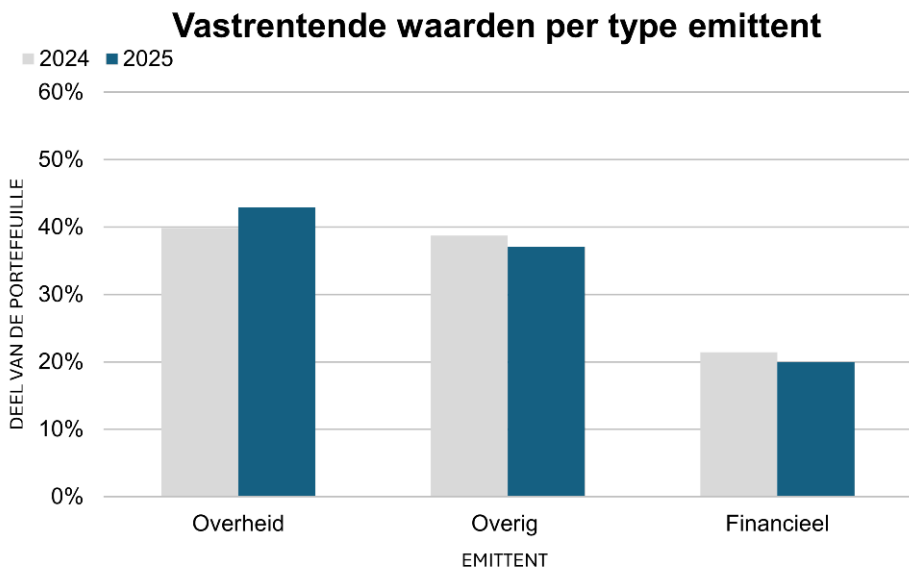
	31-12-2025		31-12-2024	
	voor (valuta)afdekking	valuta-derivaten	na valuta-afdekking	na valuta-afdekking
Euro	6.325.941	1.258.072	7.584.013	7.998.632
Amerikaanse dollar	2.903.930	-1.220.810	1.683.120	960.198
Britse pond	317.236	-54.355	262.881	137.172
Yen	278.789	-	278.789	138.874
Overige	1.369.817	17.093	1.386.910	1.661.475
Totaal voor en na valuta-afdekking	11.195.713	-	11.195.713	10.896.351

Kredietrisico's

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet kan betalen. Voorbeelden zijn partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar PWRI deposito's plaatst, marktpartijen waarmee PWRI Over The Counter (OTC)-derivatenposities aangaat en herverzekeraars.

	AAA	AA	A	BBB	< BBB	Geen rating	Totaal
2025	29%	24%	21%	14%	11%	1%	100%
2024	30%	26%	19%	16%	8%	1%	100%

De verdeling tussen de gezamenlijke A-categorieën en de gezamenlijke B-categorieën in combinatie met de categorie Geen rating is vergelijkbaar met voorgaand verslagjaar. Beleggingen waarvoor geen rating beschikbaar is, zijn vrijwel allemaal hypotheekleningen, derivaten en leningen op schuldbekentenis.



Om het kredietrisico te beheersen, kan een pensioenfonds credit default swaps aangaan. PWRI heeft deze swaps niet direct in bezit, maar ze kunnen inbegrepen zijn in onderliggende fondsen en worden gewaardeerd tegen marktwaarde als onderdeel van de waardering van de onderliggende fondsen. In het overzicht hieronder staat 'protectie gekocht' voor het afdekken van het kredietrisico met een credit default swap. Het overnemen van kredietrisico van een tegenpartij heet 'protectie verkocht'.

	2025	2024
Protectie gekocht	-	-
Protectie verkocht	-	-

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een pensioenfonds beleggingen niet op tijd en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kan omzetten in liquide middelen. Dan kan het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen voldoen. Dit risico beheerst PWRI door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte te nemen voor liquiditeitsposities. Ook houdt PWRI rekening met de directe beleggingsopbrengsten en met andere inkomsten, zoals premies.

Concentratierisico

Het concentratierisico kan optreden bij een te grote concentratie van de beleggingen in regio's, in economische sectoren of bij tegenpartijen. Door spreiding van de beleggingen loopt PWRI dit risico niet.

bedragen in € 1.000

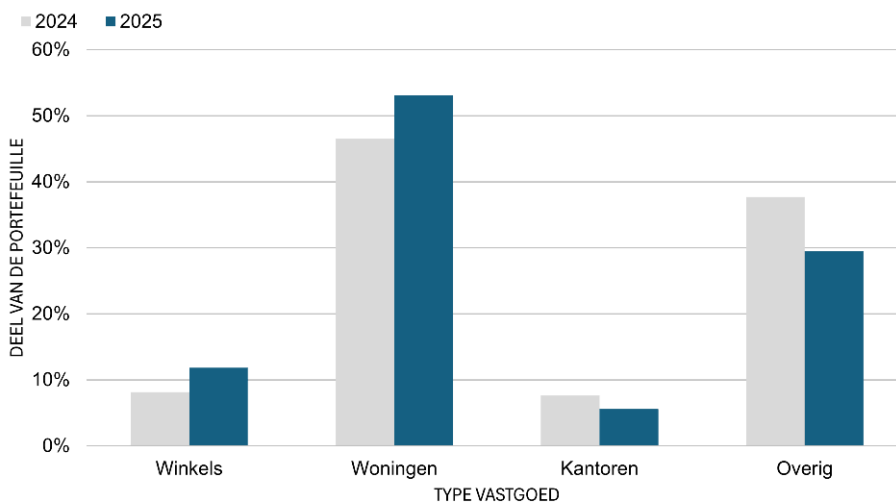
	2025	2024
Overheidsinstellingen	2.389.115	2.193.891
Beleggingsinstellingen (niet nader gespecificeerd)	22.940	44.780
Financiële instellingen	2.423.613	1.821.225
Handel en industriële bedrijven	2.233.156	2.891.538
Nutsbedrijven	236.293	385.124
Vastgoed	2.463.075	2.128.114
Andere instellingen	1.427.520	1.431.679
Totaal	11.195.713	10.896.351

bedragen in € 1.000

	Overheidsinstellingen	Overige	2025	2024
Nederland	326.966	2.439.002	2.765.968	2.162.302
Ontwikkelde markten	1.691.524	5.415.596	7.107.121	6.886.352
BRIC-landen	20.374	248.614	268.988	462.197
Opkomende markten	350.251	703.386	1.053.636	1.385.500
Totaal	2.389.115	8.806.598	11.195.713	10.896.351

Van het belegd vermogen is 25% (2024: 20%) in Nederland belegd en 75% (2024: 80%) in overige landen. Het fonds belegt indirect ook in vastgoed. In de grafiek hieronder zijn de vastgoedbeleggingen gesplitst naar segment, volgens het doorkijkprincipe.

Segmentatie beleggingen in vastgoed



Derivatenrisico (financiële instrumenten)

Om het beleggingsbeleid uit te voeren gebruikt PWRI ook financiële derivaten. Dit gebeurt vooral om de eerder genoemde vormen van marktrisico gedeeltelijk af te dekken. Het gebruik van derivaten beperkt deze risico's, maar kan wel weer tot andere risico's leiden. Een voorbeeld is bijstorting als de waarde van het derivaat daalt. Het overzicht hieronder laat zien welke derivaten PWRI eind 2025 gebruikte. Gedurende het jaar kunnen andere derivaten zijn gebruikt.

bedragen in € 1.000

	Contractomvang	Actuele waarde	Derivaten met een positieve waarde	Derivaten met een negatieve waarde
Valutaderivaten eind 2025	222.886	3.103	3.323	-220
Valutaderivaten eind 2024	1.592.061	-12.068	5.118	-17.186
Rentederivaten eind 2025	-96.122	-549	515	-1.063
Rentederivaten eind 2024	-92.763	-1.878	1.194	-3.072
Totaal 2025	126.764	2.554	3.838	-1.283
Totaal 2024	1.499.298	-13.946	6.312	-20.258

Niet financiële risico's

De belangrijkste niet-financiële risico's zijn het operationeel risico en het systeemrisico. Het is niet mogelijk de omvang van deze risico's vast te stellen.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van de pensioen- en beleggingsactiviteiten. Het operationeel risico is een gevolg van onvolledige of falende interne processen, van menselijk gedrag en falende systemen of van externe gebeurtenissen.

Een belangrijk onderdeel van het operationeel risico betreft de uitbesteding van pensioen- en beleggingsactiviteiten aan uitvoeringsorganisatie APG. In dit kader maakt PWRI gebruik van de door APG ingerichte beheersmaatregelen. Over de opzet, het bestaan en de werking van deze beheersmaatregelen wordt periodiek gerapporteerd via onder meer ISAE 3402-rapportages.

Aan deze uitbesteding zijn tevens zogenoemde Complementary User Entity Controls (CUEC's) verbonden. Dit betreft beheersmaatregelen die door PWRI zelf worden uitgevoerd om de effectieve werking van de totale beheersingsomgeving te waarborgen. Deze maatregelen hebben onder meer betrekking op het beoordelen van de ontvangen rapportages, het monitoren van de uitvoering van de dienstverlening door APG en het opvolgen van bevindingen en incidenten.

Om dit risico te beperken neemt PWRI interne maatregelen om primaire en verslaggevingsprocessen te beheersen. Het bestuur monitort de uitvoering van deze processen en de uitbestede activiteiten door middel van periodieke rapportages, waaronder ISAE-rapportages, en ziet toe op de naleving van de relevante beheersmaatregelen.

Systeemrisico

Het systeemrisico is het risico dat het mondiale financiële systeem – ofwel de internationale markten – niet langer goed functioneert. Dan zijn beleggingen van het pensioenfonds niet langer verhandelbaar en verliezen ze zelfs (tijdelijk) hun waarde. Net als andere marktpartijen kan het pensioenfonds dit risico niet beheersen.

Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Waarderingsmethodieken

Zoals vermeld in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden de beleggingen gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen.

Voor een groot deel van de beleggingen is sprake van waardering op basis van genoteerde marktprijzen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar. Dan vindt waardering plaats op basis van onafhankelijke taxaties, netto-contante waardeberekening of een overige methode. Op basis van de actuele waarde kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

bedragen in € 1.000

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten (saldo)	Overige beleggingen	Totaal 2025	Totaal 2024
Genoteerde marktprijzen	29.033	4.083.446	1.071.815	-	-	5.184.294	5.250.562
Onafhankelijke taxaties	-	-	-	-	-	-	-
Netto contante waarde methode	-	-	863.308	-	-	863.308	220.587
Overige methodes	1.110.848	50.677	3.942.491	3.837	42.417	5.150.271	5.532.936
Totaal beleggingen	1.139.881	4.134.123	5.877.614	3.837	42.417	11.197.873	11.004.085

Het saldo derivaten bestaat uit een positief derivatensaldo van € 3,8 miljoen (2024: € 6,3 miljoen) opgenomen onder beleggingen (1) en een negatief derivatensaldo € 1,3 miljoen (2024: 20,3 miljoen) opgenomen onder overige schulden en overlopende passiva (7).

Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Het verloop van de beleggingen voor risico pensioenfondsen is als volgt te specificeren:

bedragen in € 1.000

2025	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal 2025	Totaal 2024
Eindstand beleggingen risico fonds 31-12-2024	1.150.562	4.253.146	5.446.867	6.312	59.722	10.916.609	n.v.t.
Effect invaren ¹	-1.150.562	-4.253.146	-5.446.867	-6.312	-59.722	-10.916.609	n.v.t.
Beginstand beleggingen risico fonds	-	-	-	-	-	-	10.196.956
Aankopen / verstrekkingen	-	17.972	128.946	-	-	146.918	2.978.061
Verkopen / aflossingen	-	-6.241	-83.190	-	-	-89.431	-3.085.273
Waardeontwikkeling	-	1.474	1.422	-	-	2.896	717.482
Expiratie	-	-	-	-	-	-	79.203
Overige mutaties	-	-	-	-	42	42	30.180
Eindstand beleggingen voor risico fonds	-	13.205	47.178	-	42	60.426	10.916.609

bedragen in € 1.000

In de eindstand van beleggingen zijn meegenomen:

	2025	2024
- vorderingen en overlopende activa	-	29.417
- banktegoeden	42	36.929
- schulden en overlopende passiva	-	-6.624

1 De regel 'Effect invaren' geeft de mutaties weer die voortvloeien uit het invaren naar het nieuwe pensioenstelsel.

Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zijn per 1 januari 2025 alle beleggingen die voor risico van het pensioenfonds werden aangehouden, omgezet naar beleggingen voor risico deelnemers. Alleen de beleggingen die verband houden met de bestemmingsreserve premiedemping blijven ook na invaren voor risico van het pensioenfonds.

In de post overige beleggingen zijn de banktegoeden met betrekking tot beleggingen opgenomen. De banktegoeden staan geheel ter vrije beschikking.

Beleggingen voor risico deelnemers

PWRI onderscheidt twee typen beleggingen voor risico deelnemers:

- beleggingen aangehouden voor de ingevaren vermogenscomponenten, waaronder zowel de individuele en collectieve pensioenvermogens, de eigen vermogen-componenten van het fonds, als ook de voorziening operationele kosten en overige technische voorzieningen;
- beleggingen die betrekking hebben op de aanvullende oudedagsvoorziening (AOV).

Beleggingen ingevaren vermogenscomponenten

Het verloop van de beleggingen voor risico deelnemers die zien op de ingevaren vermogenscomponenten van de deelnemers is als volgt te specificeren:

bedragen in € 1.000

2025	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivatens	Overige beleggingen	Totaal 2025	Totaal 2024
Eindstand beleggingen risico deelnemers 31-12-2024	-	-	-	-	-	-	n.v.t.
Effect invaren	1.150.562	4.253.146	5.446.867	6.312	59.722	10.916.609	n.v.t.
Beginstand beleggingen risico deelnemers	1.150.562	4.253.146	5.446.867	6.312	59.722	10.916.609	-
Aankopen / verstrekkingen	26.573	949.386	1.893.515	-	-	2.869.473	-
Verkopen / aflossingen	-74.552	-1.465.842	-1.294.727	-	-	-2.835.121	-
Waardeontwikkeling	37.298	378.084	-288.307	-3.247	-	123.829	-
Expiratie	-	-	-	773	-	773	-
Overige mutaties	-	-	3.320	-	-18.351	-15.031	-
Eindstand beleggingen voor risico deelnemers	1.139.881	4.114.774	5.760.668	3.838	41.371	11.060.532	-

In de eindstand van beleggingen zijn meegenomen:

	2025	2024
- vorderingen en overlopende activa	26.923	-
- banktegoeden	25.973	-
- schulden en overlopende passiva	-11.523	-

Negatieve derivatenposities (2025: € 1,2 miljoen) worden overeenkomstig de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd.

In de post overige mutaties zijn begrepen de mutaties in vorderingen en overlopende activa, banktegoeden, en schulden overlopende passiva met betrekking tot beleggingen. De banktegoeden staan geheel ter vrije beschikking.

Beleggingen Aanvullende Oudedagsvoorziening (AOV)

Onder deze post staan de beleggingen ten behoeve van de aanvullende oudedagsvoorziening (AOV).

bedragen in € 1.000

2025	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivatens	Overige beleggingen	Totaal 2025	Totaal 2024
Beginstand beleggingen risico deelnemers	-	9.058	77.331	-31	1.118	87.476	98.044
Aankopen / verstrekkingen	-	-	-	-	-	-	40.854
Verkopen / aflossingen	-	-3.516	4.920	-	-	1.404	-54.126
Waardeontwikkeling	-	602	-13.759	31	-	-13.127	2.914
Overige mutaties	-	-	1.276	-	-114	1.163	-210
Eindstand beleggingen voor risico deelnemers	-	6.144	69.768	-	1.004	76.916	87.476

In de eindstand van beleggingen zijn meegenomen:

	2025	2024
- vorderingen en overlopende activa	-	-
- banktegoeden	127	1.118
- schulden en overlopende passiva	-	24.170

Specificaties beleggingscategorieën

In de overzichten hieronder zijn de beleggingscategorieën verder uitgesplitst, naar risico pensioenfondsen en risico deelnemers.

Vastgoedbeleggingen

bedragen in € 1.000

	Risico deelnemers	Risico pensioenfonds	31-12-2025	31-12-2024
Directe vastgoedbeleggingen	-	-	-	-
Indirecte vastgoedbeleggingen	1.139.881	-	1.139.881	1.150.562
Vastgoedbeleggingen in ontwikkeling	-	-	-	-
Totaal vastgoedbeleggingen	1.139.881	-	1.139.881	1.150.562

Aandelen

bedragen in € 1.000

	Risico deelnemers	Risico pensioenfonds	31-12-2025	31-12-2024
Ontwikkelde markten	3.300.018	9.838	3.309.855	3.305.460
Opkomende markten	789.572	3.368	792.939	919.499
Private equity	31.328	-	31.328	37.060
Converteerbare obligaties	-	-	-	185
Totaal aandelen	4.120.918	13.205	4.134.123	4.262.204

bedragen in € 1.000

	Risico deelnemers	Risico pensioenfonds	31-12-2025	31-12-2024
Beursgenoteerd	4.083.446	13.205	4.096.651	4.216.086
Niet-beursgenoteerd	-	-	-	-
Aandelen in beleggingsfondsen	37.472	-	37.472	46.118
Totaal aandelen	4.120.918	13.205	4.134.123	4.262.204

Van de aandelen staat het volledige bedrag ter vrije beschikking. Er zijn geen verdere zekerheden gesteld.

Vastrentende waarden

bedragen in € 1.000

	Risico deelnemers	Risico pensioenfonds	31-12-2025	31-12-2024
Obligaties	1.055.747	-	1.055.747	885.847
Obligatiefondsen	3.874.403	4.386	3.878.789	2.780.648
Opgebouwde rente	20.037	-	20.037	16.718
Leningen op schuldbekentenis	200.182	-	200.182	220.587
Hypotheekfondsen	659.156	-	659.156	654.712
Deposito's	20.910	-	20.910	24.170
LDI-pools	-	42.792	42.792	941.516
Totaal vastrentende waarden	5.830.436	47.178	5.877.614	5.524.198

Derivaten

bedragen in € 1.000

	Risico deelnemers	Risico pensioenfonds	31-12-2025	31-12-2024
Rentederivaten	-	-	-	-1.878
Valutaderivaten	3.103	-	3.103	-12.099
Futures	-549	-	-549	-
TBA's	-	-	-	-
Totaal derivaten	2.554	-	2.554	-13.977

Derivaten met een negatieve waarde staan op de passiefzijde van de balans. Ultimo 2025 bedragen de negatieve derivaten € -1,2 miljoen (2024: € -20,2 miljoen). In bovenstaande tabel zijn de positieve en negatieve derivaten gesaldeerd gepresenteerd.

PWRI maakt gebruik van onderpand. Het ontvangen onderpand bedraagt ultimo 2025 € 2,6 miljoen (2024: € 3,1 miljoen) en het verstrekte onderpand € 153,6 miljoen (2024: € 354,5 miljoen). Het ontvangen onderpand bestaat voor een bedrag van € 0,0 miljoen (2024: € 0,0 miljoen) uit liquiditeiten. Het verstrekte onderpand bestaat voor een bedrag van € 2,6 miljoen (2024: € 1,1 miljoen) uit liquiditeiten en € 20,8 miljoen uit Franse staatsobligaties (2024: € 353,4 miljoen) en € 130,7 miljoen (2024: € 0 miljoen) uit Duitse staatsobligaties. De Franse en Duitse staatsobligaties betreft het toegerekende onderpand van de interest rate swaps in de LDI fondsen; de liquiditeiten betreft het onderpand in het Emerging market local currency fonds. De shortpositie bedraagt per balansdatum € 0,0 miljoen (2024: € 488,0 miljoen).

Overige beleggingen

Onder overige beleggingen worden opgenomen die beleggingen die niet als een van de hiervoor opgesomde beleggingen geassocieerd kunnen worden.

bedragen in € 1.000

	Risico deelnemers	Risico pensioenfonds	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen	26.923	-	26.923	29.417
Schulden	-11.523	-	-11.523	-6.624
Liquide middelen	26.976	42	27.017	38.047
Totaal overige beleggingen	42.375	42	42.417	60.840

Uitsplitsing beleggingen voor risico deelnemers per pensioenregeling

Het totaal van beleggingen voor risico deelnemers is als volgt uit te splitsen per pensioenregeling:

bedragen in € 1.000

2025	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal 2025
Beleggingen solidaire premieregeling Wtp	1.139.881	4.114.774	5.760.668	3.838	41.371	11.060.532
Beleggingen AOV	-	6.144	69.768	-	1.004	76.916
Totaal beleggingen risico deelnemers	1.139.881	4.120.918	5.830.436	3.838	42.376	11.137.448

De beleggingen AOV betreffen de beleggingen met betrekking tot de aanvullende oudedagsvoorziening (AOV). Deze regeling maakt geen deel uit van het invaren en is daarom niet overgezet naar de nieuwe pensioenvermogens.

Aansluiting beleggingen met voorziening pensioenverplichting

In onderstaande tabel wordt de aansluiting tussen de beleggingen voor risico deelnemers en de daar tegenoverstaande voorziening pensioenverplichting voor risico deelnemers gemaakt:

bedragen in € 1.000

	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen voor risico deelnemers	11.137.448	87.476
-/- Beleggingen voor eigen vermogen- component solidariteitsfonds	-574.764	
-/- Beleggingen voor eigen vermogen-component overige reserves	-224.112	
-/- Beleggingen voor voorziening operationele kosten	-253.790	-
-/- Beleggingen voor overige technische voorzieningen	-223.504	
+/- Vorderingen en overlopende activa, liquide middelen en kortlopende schulden	22.084	
Netto beleggingen voor risico deelnemers	9.883.362	87.476
Voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	9.883.362	87.476
Verschil	-	-

Toerekening rendementen

Vanuit de pensioenregeling is het niet mogelijk om een onderscheid te maken tussen beleggingsportefeuilles die specifiek zijn toegerekend aan verplichtingen en portefeuilles die zijn toegerekend aan eigen vermogenscomponenten. De beleggingen worden collectief beheerd, waardoor een afzonderlijke toerekening aan deze componenten niet uitvoerbaar is. In deze paragraaf wordt uiteengezet hoe het rendement van de gezamenlijke beleggingsportefeuille wordt toegerekend aan de onderscheiden verplichtingen en vermogenscomponenten.

Behaalde rendementen op beleggingen worden toegerekend aan de verschillende leeftijdscohorten door toepassingen van het beschermingsrendement, projectierendement en overrendement:

Financieel beschermingsrendement

Het financieel beschermingsrendement is het deel van het beleggingsrendement dat maandelijks aan de persoonlijke pensioenvermogens wordt toebedeeld om de uitkering (gedeeltelijk) te beschermen tegen de impact van een rentewijziging.

PWRI hanteert de indirecte methode om bescherming tegen renterisico vorm te geven. Bij deze indirecte methode is sprake van toedeling van theoretisch beschermingsrendement tegen renterisico vanuit de collectieve beleggingsportefeuille. Dit is gebaseerd op de ontwikkeling van de door DNB gepubliceerde nominale rentetermijnstructuur

De mate van bescherming tegen renterisico komt tot uitdrukking in een toedeelstafel voor leeftijdscohorten die voor PWRI begint op 0% voor de cohorten tot en met 45 jaar en daarna lineair oploopt naar een bescherming van 75% voor het cohort vanaf 68 jaar. Dit houdt in dat voor jongeren is gekozen voor geen bescherming tegen renterisico en voor gepensioneerden is gekozen voor een hoge bescherming.

Aan de voorziening operationele kosten en het solidariteitsfonds wordt 42% financieel beschermingsrendement toegerekend op basis van een beleggingsprofiel dat gelijk is aan het gemiddelde profiel van alle leeftijdscohorten.

Aan de voorziening voor premievrijstelling, latent wezenpensioen en de IBNR-voorziening wordt geen financieel beschermingsrendement toegerekend.

Aan de overige reserves wordt alleen kasrendement toegerekend (oprenting op basis van de risicovrije rentetermijnstructuur).

Biometrisch beschermingsrendement

Het biometrisch beschermingsrendement voor micro-langlevensrisico is het rendement dat nodig is om het toekomstige – uit het opgebouwde pensioenvermogen te financieren pensioen – of het ingegane pensioen en het meeverzekerde partnerpensioen gelijk te houden, ook als de deelnemer of de partner langer leeft dan verwacht.

Het biometrisch beschermingsrendement voor macro-langlevensrisico is het rendement dat nodig is om bij een wijziging in de levensverwachting (of andere actuariële grondslagen die van invloed zijn op de pensioenuitkering) het pensioen gelijk te houden. Het beleid van PWRI is dat alle deelnemers 100% beschermingsrendement voor het micro- en macrolanglevensrisico krijgen.

Overrendement

Het financieel overrendement is het deel van het collectieve beleggingsrendement dat resteert nadat het theoretisch beschermingsrendement is toebedeeld. Dit overrendement wordt volgens vastgestelde toedeelregels maandelijks toebedeeld aan de persoonlijke pensioenvermogens.

De mate van blootstelling aan overrendement komt tot uitdrukking in een toedeelstaffel. PWRI hanteert een toedeelstaffel die begint op 100% voor de cohorten tot en met 40 jaar en daarna afloopt naar een blootstelling van 40% voor het cohort vanaf 68 jaar.

Aan de voorziening voor premievrijstelling, latent wezenpensioen en de IBNR-voorziening wordt geen overrendement toegerekend.

Aan de voorziening operationele kosten wordt 56,5% overrendement toegerekend op basis van een beleggingsprofiel dat gelijk is aan het gemiddelde profiel van alle leeftijdscohorten.

Bij de maandelijkse toedeling van overrendement geldt voor het solidariteitsfonds een percentage overrendement van 56,5%. Jaarlijks per 31 december wordt het solidariteitsfonds gevuld met 2% van het positieve collectieve overrendement dat in dat jaar behaald is, tot een maximale waarde van het solidariteitsfonds van 7,5%.

PWRI heeft in boekjaar 2025 de beleggingsrendementen als volgt toegepast:

Toerekening beleggingsrendementen

bedragen in € 1.000	
	2025
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	260.680
Solidariteitsfonds	38.105
Voorziening operationele kosten	6.541
Bestemmingsreserve premiedemping	2.879
AOV	2.294
Overige technische voorzieningen	4.185
Overige reserves	-17.829
Totaal rendement	296.855

Het rendement dat daadwerkelijk is toegekend wijkt iets af van het behaalde beleggingsresultaat in de staat van baten en lasten. Dit wordt veroorzaakt doordat er terugwerkendekracht-mutaties (twk) zijn geweest (bijvoorbeeld een hoger salaris of een indiensttreding die met terugwerkende kracht wordt verwerkt) waarover ook rendement wordt toegekend. Het rendement over terugwerkendekracht-mutaties wordt gefinancierd uit de Overige reserves.

2 Vorderingen en overlopende activa

bedragen in € 1.000

	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen op werkgevers	4.691	1.132
Vordering op deelnemers van het pensioenfonds	120	112
Vorderingen uit hoofde van waardeoverdrachten	-	11
Vooruitbetaalde kosten	122	122
Totaal	4.933	1.377

De vorderingen en overlopende activa hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar. Er is geen noodzaak tot het vormen van een voorziening voor oninbaarheid.

3 Overige activa

bedragen in € 1.000

	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	31.186	89.686

De liquide middelen betreffen banktegoeden waarover het pensioenfonds vrij kan beschikken. Er zijn geen verdere zekerheden gesteld.

4 Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

bedragen in € 1.000

2025	Bestemmings-reserves	Overige reserves	Solidariteits-fonds	Compensatie-depot	Totaal
Eindstand eigen vermogen 31-12-2024	176.234	2.002.720	-	-	2.178.954
Effect invaren	-108.180	-1.826.646	536.659	160.998	-1.237.169
Stand eigen vermogen 1-1-2025	68.054	176.074	536.659	160.998	941.785
Bestemming saldo van baten en lasten	-7.628	48.038	38.105	-160.998	-82.483
Eindstand eigen vermogen 31-12-2025	60.426	224.112	574.764	-	859.302

bedragen in € 1.000

2024	Bestemmings-reserves	Overige reserves	Totaal
Stand eigen vermogen 1-1-2024	150.340	1.814.754	1.965.094
Bestemming saldo van baten en lasten	25.894	187.966	213.860
Eindstand eigen vermogen 31-12-2024	176.234	2.002.720	2.178.954

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Krachtens het besluit van het bestuur van PWRI, genomen op 30 juni 2026, is het saldo van baten en lasten over 2025 verwerkt zoals hierboven gepresenteerd.

Bestemmingsreserves

Premie-egalisereserve

De premie-egalisereserve is ontstaan door in de periode 2007-2010 voor de Sociale Werkvoorziening (SW) een iets hogere premie te heffen dan de gedempte kostendeckende premie om de premie stabiel op 16,0% te houden. Op 1 januari 2013 brachten sociale partners de pensioentoezegging terug. Dat brengt de gedempte kostendeckende premie omlaag tot 15,2% van de salarissom. In het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is de premie-egalisereserve volledig ingevaren, waardoor deze reserve is komen te vervallen.

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Beginstand premie-egalisereserve	108.180	108.180
Effect invaren	-108.180	-
Eindstand premie-egalisereserve	-	108.180

Bestemmingsreserve premiedemping

In 2016 tekenden het bestuur van PWRI, de sociale partners en het ministerie van SZW een convenant. Hierin is vastgelegd dat PWRI vanaf 2018 gedurende 40 jaar een bedrag van € 10,0 miljoen per jaar ontvangt. Deze bijdrage van de overheid is ter compensatie van de extra lasten die het gevolg zijn van de invoering van de Participatiewet. Met deze bijdrage is een bestemmingsreserve gevormd, die een stabiele premie ten doel heeft.

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Beginstand premiedempingsreserve	68.054	42.160
Mutaties door resultaatbestemming	-7.628	25.894
Eindstand premiedempingsreserve	60.426	68.054

De mutatie bestaat uit de oorspronkelijke storting door het Ministerie van € 10,0 miljoen (2024: € 10,0 miljoen), een dotatie van € 0,0 miljoen (2024: € 8,0 miljoen), een onttrekking voor premiedemping van € 20,5 miljoen (2024: 0,0 miljoen) en een positief beleggingsresultaat van € 2,9 miljoen (2024: 7,9 miljoen).

Overige reserves

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Beginstand overige reserves	2.002.720	1.814.754
Effect invaren	-1.826.646	n.v.t.
Stand voorziening pensioenverplichtingen risico fonds 1-1-2025	176.074	n.v.t.
Bestemming saldo van baten en lasten	48.038	187.966
Eindstand voorziening pensioenverplichtingen risico fonds	224.112	2.002.720

Bij het invaren bestonden de overige reserves uit de operationele reserve (€ 88,0 miljoen) en het bedrag van het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) (€ 88,0 miljoen).

De operationele reserve is bij invaren gevormd en moet een minimale omvang hebben voor de ex-ante te bepalen resultaten op risicoverzekeringen, de situatie van “geen premie, wel recht”, en wijzigingen die met terugwerkende kracht worden doorgevoerd (de onvoorziene technische resultaten). De operationele reserve is eigen vermogen van het pensioenfonds dat alleen op het moment van invaren is gevormd. Vanaf het moment van invaren is het onderscheid tussen de operationele reserve en de overige reserves niet langer relevant.

De Pensioenwet schrijft voor dat een pensioenfonds een eigen vermogen aanhoudt dat groter is dan het MVEV. Hieronder is dit inzichtelijk gemaakt voor PWRI. Ultimo boekjaar 2025 bedraagt het MVEV € 29,5 miljoen.

Het MVEV wordt jaarlijks per 31 december vastgesteld overeenkomstig wet- en regelgeving en de door DNB voorgeschreven berekeningswijze. Het is op hoofdlijnen gelijk aan:

- 25 procent van de netto beheerslasten van het afgelopen jaar;
- Buffer ten behoeve van het overlijdensrisico van 0,3 procent over het risicokapitaal;
- Buffer ten behoeve van het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Solvabiliteit

Voor de beoordeling van de financiële positie van het fonds wordt het eigen vermogen vergeleken met het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV). Hierbij wordt het zogenoemde toetsvermogen gehanteerd. Het toetsvermogen is het eigen vermogen exclusief de bestemmingsfondsen (solidariteitsfonds en compensatiedepot). De bestemmingsfondsen zijn gereserveerd voor specifieke doeleinden en worden daarom buiten beschouwing gelaten bij de toetsing aan het MVEV. Dit geeft een zuiverder beeld van de beschikbare middelen die daadwerkelijk kunnen worden ingezet voor de dekking van de verplichtingen.

bedragen in € 1.000	31-12-2025
Totaal eigen vermogen	859.302
-/- Bestemmingsfondsen	-574.764
Toetsvermogen (a)	284.538
Minimaal vereist eigen vermogen (b)	29.482
Overschot (a -/- b)	255.056

Bestemmingsfondsen

Met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zijn er bestemmingsfondsen geïntroduceerd. Onder de bestemmingsfondsen valt het deel van het eigen vermogen dat wordt afgezonderd omdat daaraan een beperktere bestedingsmogelijkheid is gegeven. Deze beperking is door derden, waaronder sociale partners, aangebracht.

Solidariteitsfonds

bedragen in € 1.000	
	2025
Initiële vulling bij invaren 1-1-2025	536.659
Toevoegingen (via resultaatbestemming):	
- overrendement	12.926
- beleggingsresultaat solidariteitsfonds	25.179
Onttrekkingen (via resultaatbestemming):	-
Eindstand solidariteitsfonds	574.764

Het solidariteitsfonds is een bestemmingsfonds dat door PWRI wordt aangehouden boven op de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers en gepensioneerden. Uit het solidariteitsfonds kunnen pensioenuitkeringen en -vermogens worden aangevuld en kunnen risico's worden gespreid, zowel in de tijd als over cohorten. Risico's die via het solidariteitsfonds gespreid kunnen worden zijn bijvoorbeeld het beleggingsrisico, maar ook het langlevensrisico. De sociale partners hebben de doelen van het solidariteitsfonds vastgesteld, het bestuur heeft de vul- en uitdeelregels vastgesteld.

Doelstelling

Het solidariteitsfonds heeft tot doel a) het voorkomen van een nominale daling van de pensioenuitkering op jaarbasis, b) het beschermen van (nieuw-)gepensioneerden via de collectieve uitkeringsfase en c) het voorkomen dat persoonlijke pensioenvermogens negatief worden.

Uitdeelregels

De uitdeelregels zijn vooraf vastgesteld en worden jaarlijks toegepast op basis van de beschikbare middelen in het fonds. De uitdeelregels zijn gebaseerd op de doelen die de sociale partners hebben vastgesteld voor het solidariteitsfonds. De mate waarin doelen kunnen worden bereikt is afhankelijk van de omvang van het totale solidariteitsfonds en de verdeling van het solidariteitsfonds over de afzonderlijke doelen. Dit laatste is het beschikbare budget voor een doel. Daarnaast is relevant in welke volgorde de doelen worden afgewikkeld. PWRI werkt met een vaste afwikkelingsvolgorde voor de doelen van het solidariteitsfonds.

Vulregels

De initiële vulling van het solidariteitsfonds is bepaald op 5% van het aanwezig pensioenvermogen op het moment van invaren, zoals ook toegelicht in de waterval in de grondslagen. Deze dotatie van € 536,7 miljoen is eenmalig en is bedoeld om het solidariteitsfonds vanaf de start voldoende robuust te maken voor het uitvoeren van zijn functies. PWRI kiest ervoor om het solidariteitsfonds na invaren alleen te vullen uit overrendement en dus niet uit premie. Daarbij heeft het bestuur ervoor gekozen om de reserve te vullen met 2% afroaming van het positieve (collectieve) overrendement. Het solidariteitsfonds zal alleen aangevuld worden als deze lager is dan het door het bestuur vastgestelde maximum van 7,5% van het totale pensioenvermogen.

Compensatiedepot

bedragen in € 1.000	
	2025
Initiële vulling bij invaren 1-1-2025	160.998
Onttrekkingen	-160.998
Eindstand compensatiedepot	-

Ook het compensatiedepot is een bestemmingsfonds en heeft als doel het bieden van compensatie aan deelnemers die nadeel ondervinden van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze compensatie is voor het missen van pensioenopbouw als gevolg van het afschaffen van de doorsneepremie. De middelen in het compensatiedepot zijn per 1 januari 2025 individueel toegerekend aan de deelnemers die in aanmerking komen voor compensatie.

PWRI heeft ervoor gekozen het compensatiedepot direct na invaren, per 1 januari 2025, geheel uit te keren aan de persoonlijke pensioenvermogens van de daarvoor in aanmerking komende deelnemers. Deze toekenning is onvoorwaardelijk en heeft plaatsgevonden conform de afspraken zoals vastgelegd in het implementatieplan.

5 Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Beginstand voorziening pensioenverplichtingen risico fonds	8.267.276	7.778.854
Effect invaren	-8.267.276	n.v.t.
Stand voorziening pensioenverplichtingen risico fonds 1-1-2025	-	n.v.t.
<i>Mutaties boekjaar</i>		
Pensioenopbouw	-	191.766
Toeslagen	-	-
Rentetoevoeging	-	279.924
Onttrekking voor uitkeringen en kosten pensioenbeheer	-	-290.755
Wijziging door actuariële grondslagen	-	139.789
Wijziging rekenrente	-	125.050
Wijziging door overdracht van rechten	-	-3.523
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-	46.172
Eindstand voorziening pensioenverplichtingen risico fonds	-	8.267.276

Na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft PWRI ultimo 2025 geen voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds meer. Onderstaande toelichting heeft uitsluitend betrekking op de stand van de voorziening ultimo 2024.

PWRI baseerde de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds op de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige uitgaande kasstromen (in dit geval pensioenen). Deze inschatting vloeide voort uit de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Om de contante waarde te bepalen gebruikte PWRI de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur (RTS). Eind 2024 bedroeg de rentetermijnstructuur 2,18% bij een (modified) duration van 15,8. In de voorziening pensioenverplichtingen heeft PWRI rekening gehouden met een kostenopslag van 3,6%. Dit is bedoeld voor toekomstige kosten van pensioenbeheer, waaronder excassokosten. Eind 2024 was de maximale cumulatieve niet-verleende toeslag voor de WIW 30,6% en voor de SW 29,0%. Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen ging PWRI uit van het op de balansdatum geldende pensioenreglement, waarbij eind 2024 is overgestapt op de parameters (o.a. hogere franchiseniveau) per 1 januari 2025 met betrekking tot de voortgezette pensioenopbouw voor arbeidsongeschikten.

	2025	2025	2024	2024
	(x € 1.000)	Aantallen	(x € 1.000)	Aantallen
Actieve deelnemers	-	-	4.207.352	72.602
Gewezen deelnemers	-	-	821.020	49.050
Pensioengerechtigden	-	-	3.238.905	64.144
Totaal	-	-	8.267.276	185.796

Voorziening operationele kosten

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Beginstand voorziening operationele kosten	306.338	246.476
Dotatie premies	-	3.922
Onttrekkingen	-7.887	-9.014
Dotatie éénjaarsrente	6.541	-
Actuariële dotatie	-51.202	64.954
Eindstand voorziening operationele kosten	253.790	306.338

De voorziening operationele kosten betreft een reservering voor de verwachte toekomstige uitvoeringskosten die verband houden met de pensioenverplichtingen. Deze kosten omvatten onder andere administratie, communicatie, en het doen van uitkeringen. De voorziening wordt berekend als de contante waarde van de verwachte kasstroom voor toekomstige kosten (op basis van een afwikkelingscenario met een verondersteld toekomstig liquidatiemoment). In het verslagjaar is de voorziening operationele kosten actuarieel naar beneden bijgesteld, voornamelijk als gevolg van een stijging van de rekenrentetermijnstructuur (RTS).

De introductie van deze voorziening volgt uit de vernieuwde Richtlijn voor de Jaarverslaggeving (RJ 610). Het doel is om meer transparantie te bieden over de kostenstructuur van pensioenfondsen en een beter inzicht te geven in de toekomstige verplichtingen. Er is sprake van een stelselwijziging. De voorziening operationele kosten vervangt de eerder opgenomen kostenopslag binnen de technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds. Deze wijziging heeft geleid tot een herclassificatie van de betreffende posten in de balans. De vergelijkende cijfers zijn aangepast om consistentie te waarborgen. Dit betekent dat de cijfers van voorgaande jaren zijn herzien alsof de voorziening operationele kosten altijd van toepassing is geweest.

De retrospectieve verwerking van de stelselwijziging heeft geen invloed op de beginsaldi van het eigen vermogen en op het resultaat.

Overige technische voorzieningen

De post overige technische voorzieningen bevat voorzieningen voor collectieve verplichtingen. Dit betreffen de voorziening voor premievrijgesteld pensioen voor arbeidsongeschikte deelnemers, de voorziening voor het opgebouwd (latent) wezenpensioen en de voorziening voor toekomstige schadelast van zieke deelnemers (IBNR-voorziening). De hoogte van deze voorzieningen is gebaseerd op actuariële berekeningen en wordt jaarlijks herzien op basis van actuele sterfte-, arbeidsongeschiktheids- en rentegrondslagen.

Ook bij de overige technische voorzieningen is sprake van een stelselwijziging. Een deel van de voorzieningen (PVAO en WzP) waren in voorgaande boekjaren onderdeel van de de technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds. Deze wijziging heeft geleid tot een herclassificatie van de betreffende posten in de balans. De vergelijkende cijfers zijn aangepast om consistentie te waarborgen.

De retrospectieve verwerking van de stelselwijziging heeft geen invloed op de beginsaldi van het eigen vermogen en op het resultaat.

Mutatieoverzicht PVAO

bedragen in € 1.000

	31-12-2025	31-12-2024
Beginstand	184.784	165.581
<i>Mutaties boekjaar</i>		
- 1-jaars rente	3.697	
- Financiering premievrijgestelde spaarpremies	-15.883	
- Financiering premievrijgestelde risicopremies	-6.328	
- Mutaties (invalidering/revalidering)	4.298	
- Bijstelling PVAO voorziening	12.414	
Totaal mutaties boekjaar	-1.802	19.203
Eindstand	182.982	184.784

Mutatieoverzicht WzP

bedragen in € 1.000

	31-12-2025	31-12-2024
Beginstand	7.158	6.388
<i>Mutaties boekjaar</i>		
- 1-jaars rente	148	
- Benodigd voor nieuwe wezenpensioenen	-417	
- Benodigde toevoeging/vrijval	-863	
Totaal mutaties boekjaar	-1.132	770
Eindstand	6.026	7.158

Mutatieoverzicht IBNR

bedragen in € 1.000

	31-12-2025	31-12-2024
Beginstand	32.810	23.508
1-jaars rente	340	21.053
Benodigde toevoeging/vrijval	1.346	-11.751
Eindstand	34.496	32.810

6 Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

PWRI kent twee soorten voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers: a) de voorziening inzake de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers en b) de voorziening inzake de tegoeden van de deelnemers in de aanvullende oudedagsvoorziening (AOV).

Voorziening persoonlijke pensioenvermogens

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Beginstand voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	-	-
Effect invaren	9.504.445	-
Stand voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers 1-1-2025	9.504.445	-
<i>Mutaties boekjaar</i>		
Toevoeging vanuit Compensatiedepot	160.998	-
Premiebijdragen	191.321	-
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen	2.386	-
Beleggingsresultaat voor risico deelnemers	260.680	-
Toedeling actuariële resultaten	39.920	-
Uitkeringen incl. afkoop	-343.610	-
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen	-1.146	-
Overige mutaties	-8.548	-
Eindstand voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers	9.806.446	-

	2025	2025	2024	2024
	(x € 1.000)	Aantallen	(x € 1.000)	Aantallen
Actieve deelnemers	5.081.484	73.165	-	-
Gewezen deelnemers	865.264	47.971	-	-
Pensioengerechtigden	3.859.698	64.658	-	-
Totaal	9.806.446	185.794	-	-

Na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is er geen sprake meer van een uitkeringsregeling (defined benefit), maar van een premieregeling (defined contribution), waarbij de pensioenuitkomst afhankelijk is van de ingelegde premie en het behaalde beleggingsrendement. Het beleggings- en langlevensrisico ligt hierbij niet langer bij het fonds, maar bij de deelnemer.

De voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers bestaat uit het totaal van de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers, zoals deze op balansdatum zijn vastgesteld. Deze voorziening is gelijk aan de marktwaarde van de onderliggende beleggingen die voor risico deelnemers worden aangehouden. Zie voor de aansluiting tussen de voorziening en de beleggingen pagina 104.

Voorziening tegoeden aanvullende oudedagsvoorzieningen (AOV)

bedragen in € 1.000

	Beleggers	Spaarders	Buffer	31-12-2025 Totaal	31-12-2024 Totaal
Beginstand AOV tegoed	55.974	22.518	8.984	87.476	98.044
Uitkeringen verslagjaar	-8.818	-3.587	-	-12.405	-13.595
Toekenning rendement	2.313	382	-401	2.294	3.562
Mutatie buffer	5	25	-30	-	-
Overig	173	106	-728	-449	-535
Eindstand	49.647	19.444	7.825	76.916	87.476

Onder deze post staan de tegoeden van de deelnemers in de Aanvullende Oudedagsvoorziening (AOV). Bij de tegoeden van de deelnemers is rekening gehouden met een buffer voor tegenvallende beleggingsresultaten.

7 Overige schulden en overlopende passiva

bedragen in € 1.000

	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten met een negatieve waarde	1.283	20.258
Waardeoverdrachten	28	83
Belasting en sociale lasten	7.092	6.412
Spaarfonds gemoedsbezwaarden	824	753
Crediteuren	2.303	627
Overige schulden	2.505	2.219
Totaal	14.035	30.352

De overige schulden en overlopende passiva hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar, met uitzondering van de post spaarfonds gemoedsbezwaarden. De looptijd van deze post is langer dan één jaar.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Bij ABN-AMRO is een intraday-faciliteit van € 12,0 miljoen (2024: € 12,0 miljoen) aangegaan. Bij ING is een intraday-faciliteit van € 6 miljoen (2024: € 4,5 miljoen) aangegaan. Ultimo 2025 is op deze faciliteiten geen beroep gedaan. Voor deze faciliteiten zijn geen zekerheden afgegeven.

In 2016 tekenden het bestuur van PWRI, de sociale partners en het ministerie van SZW een convenant. Hierin is vastgelegd dat PWRI vanaf 2018 gedurende 40 jaar maximaal een bedrag van € 10,0 miljoen per jaar ontvangt. Deze bijdrage van de overheid is ter compensatie van de extra lasten die het gevolg zijn van de invoering van de Participatiewet.

Beleggingsverplichtingen

Per balansdatum zijn er geen beleggingsverplichtingen.

Langlopende contractuele verplichtingen

PWRI heeft met vermogensbeheerders UBS Asset Management Ltd en DWS International GmbH een beheerovereenkomst voor onbepaalde tijd, zonder opzegtermijn.

PWRI heeft met vermogensbeheerder Columbia Threadneedle Investments een beheerovereenkomst voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van twaalf maanden.

PWRI heeft met vermogensbeheerders Syntrus Achmea Real Estate & Finance en Bouwinvest Real Estate Investors B.V. een beheerovereenkomst voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van zes maanden.

PWRI heeft met vermogensbeheerders Altera Vastgoed N.V. en a.s.r. Real Estate een beheerovereenkomst voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van drie maanden.

PWRI heeft met APG Algemene Pensioen Groep N.V. een uitbestedingsovereenkomst voor het pensioenbeheer voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van twaalf maanden.

Het bestuur huurt een locatie bij Pensioenfonds Rail & Openbaar Vervoer. Het huurcontract loopt voor onbepaalde tijd. De totale huurkosten (inclusief servicekosten) bedragen in 2025 € 121,0 duizend (2024: € 118,0 duizend).

Toelichting op de staat van baten en lasten

8 Pensioenpremie risico pensioenfonds

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Werkgeversdeel	-	148.021
Werknemersdeel	-	63.437
Overige premies	-	-
Totaal	-	211.458

Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel worden geen premies meer vastgesteld voor risico van het pensioenfonds. Bovenstaande tabel laat daarom alleen vergelijkende cijfers zien.

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Feitelijke premie	-	203.132
Kostendeekkende premie	n.v.t.	276.120
Gedempte kostendeekkende premie	n.v.t.	203.132

In het nieuwe pensioenstelsel is geen sprake meer van een onderscheid tussen de feitelijke premie, de kostendeekkende premie en de gedempte kostendeekkende premie, zoals in het oude stelsel (FTK). In plaats daarvan worden bijdragen aan het pensioenfonds verantwoord als inleg in het persoonlijk pensioenvermogen van deelnemers en ten behoeve van risicoverzekeringen en kosten.

Daarom staan in de premietabel in deze jaarrekening alleen de vergelijkende cijfers over boekjaar 2024. Voor boekjaar 2025 zijn deze begrippen niet langer van toepassing.

De feitelijke premie 2024 bedroeg € 211,5 miljoen. Hiervan was benodigd € 203,1 miljoen en € 8,0 miljoen daarvan was gedoteerd aan de bestemmingsreserve premiedemping.

Artikel 128 van de pensioenwet schrijft voor dat de feitelijke premie ten minste gelijk diende te zijn aan de gedempte kostendeekkende premie, eventueel verminderd met een premiekorting of verhoogd met een herstelopslag.

Premiecorrecties over voorgaande boekjaren bleven daarbij buiten beschouwing. Uit de tabel blijkt dat de feitelijke premie over 2024 gelijk is aan de gedempte kostendeekkende premie. Het fonds voldeed daarmee aan artikel 128.

9 Pensioenpremie risico deelnemers

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Premie voor opbouw kapitaal	176.415	-
Premie voor risicodekking overlijden	31.477	-
Premie voor uitvoeringskosten	13.092	-
Totaal premiebijdragen risico deelnemer	220.984	-

Na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zijn alle premiebijdragen voor risico van de deelnemers.

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Feitelijk ontvangen premies	220.961	202.788
Achterstallige premies	23	344
Afboekingen uit voorgaande jaren	-	-
Totaal premiebijdragen risico deelnemer	220.984	203.132

De achterstallige premies betreffen de premies die op de vervaldatum nog niet ontvangen zijn. De cijfers over boekjaar 2024 hebben betrekking op premiebijdragen risico pensioenfonds.

Voor het jaar 2025 bedraagt de door sociale partners overeengekomen totale feitelijke premie (op fondsniveau) 23,8% van de pensioengrondslagsom. De totale premie bestaat uit de volgende componenten: een (leeftijdsonafhankelijke) spaarpremie, een aantal risicopremies en premie-opslagen voor de financiering van uitvoeringskosten. De spaarpremie die wordt ingelegd in het persoonlijk pensioenvermogen is gelijk aan de totale premie verminderd met de door PWRI vastgestelde risicopremies en kostenopslagen. Deze risicopremies en kostenopslagen veranderen jaarlijks, waardoor ook de hoogte van de spaarpremie jaarlijks kan wijzigen. De spaarpremie uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag bedraagt in 2025 19,0%.

In de onderstaande tabel zijn de premiecomponenten voor 2025 opgenomen als percentage van de pensioengrondslagsom en als percentage van de reglementaire premiegrondslag:

bedragen in € 1.000

	2025		
	Feitelijke premie	Premiedepot	Benodigde premie
Spaarpremie	19,00%		19,00%
Risicopremie Partnerpensioen	2,77%		2,77%
Risicopremie Wezenpensioen	0,02%		0,02%
Risicopremie Tijdelijk Partnerpensioen	0,60%		0,60%
Risicopremie PVAO	0,00%	1,90%	1,90%
Kostenopslag directe uitvoeringskosten	1,41%	0,30%	1,71%
Kostenopslag indirecte uitvoeringskosten	0,00%		0,00%
Totaal premiebijdragen risico deelnemer	23,80%	2,20%	26,00%

10 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

bedragen in € 1.000

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal 2025	Totaal 2024
Direct	-	-	-	-	6	6	158.086
Indirect	-	1.475	1.422	-	-	2.897	717.482
Kosten vermogensbeheer	-	-	-	-	-24	-24	-10.090
Netto beleggingsresultaten	-	1.475	1.422	-	-18	2.879	865.478

Na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zijn alle beleggingen die voor risico pensioenfonds werden aangehouden, omgezet naar beleggingen voor risico deelnemers. De uitzondering hierop zijn de beleggingen die verband houden met de bestemmingsreserve premiedemping. Deze blijven ook na invaren voor risico pensioenfonds, omdat de bestemmingsreserve premiedemping niet is ingevaren.

De beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds over het verslagjaar 2025 hebben dus uitsluitend betrekking op de beleggingen binnen deze bestemmingsreserve. In de vergelijkende cijfers zijn de beleggingsresultaten nog gebaseerd op alle beleggingen, met uitzondering van die van de aanvullende oudedagsvoorziening (AOV), die onder de beleggingsresultaten voor risico deelnemers zijn opgenomen.

De kosten vermogensbeheer zijn inclusief de toerekening vanuit de totale kosten ter bepaling van de kosten pensioenbeheer (netto). In lijn met een advies van de Pensioenfederatie rekent PWRI ook een evenredig deel van de algemene fondskosten toe aan de kosten vermogensbeheer. De transactiekosten zijn in de jaarrekening gesaldeerd met de beleggingsresultaten. Het totaal van de transactiekosten bedroeg in 2025 € 0,0 miljoen (2024: € 7,4 miljoen). Een verdere toelichting op de transactiekosten is opgenomen in het hoofdstuk Vermogensbeheer van het bestuursverslag.

11 Beleggingsresultaten risico deelnemers

bedragen in € 1.000

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal 2025	Totaal 2024
Direct	23.829	87.283	47.952	-	794	159.858	3.686
Indirect	37.298	378.686	-287.030	17.243	0	146.197	-
Overige opbrengsten en kosten	-	-	-	-	-279	-279	-
Kosten vermogensbeheer	-	-	-	-	-11.833	-11.833	-124
Netto beleggingsresultaten	61.127	465.969	-239.078	17.243	-11.318	293.943	3.562

De beleggingsresultaten voor risico deelnemers over het verslagjaar 2025 hebben betrekking op alle beleggingen, met uitzondering van de bestemmingsreserve premiedemping. Deze reserve blijft voor risico van het pensioenfonds.

In de vergelijkende cijfers zijn de beleggingsresultaten uitsluitend gebaseerd op de beleggingen van de aanvullende oudedagsvoorziening (AOV), aangezien deze ook al vóór het invaren voor het risico van de deelnemers vielen.

De kosten vermogensbeheer zijn inclusief de toerekening vanuit de totale kosten ter bepaling van de kosten pensioenbeheer (netto). In lijn met een advies van de Pensioenfederatie rekent PWRI ook een evenredig deel

van de algemene fondskosten toe aan de kosten vermogensbeheer. De transactiekosten zijn in de jaarrekening gesaldeerd met de beleggingsresultaten. Het totaal van de transactiekosten bedroeg in 2025 € 8,4 miljoen (2024: € 0 miljoen). Een verdere toelichting op de transactiekosten is opgenomen in het hoofdstuk Vermogensbeheer van het bestuursverslag.

12 Overige baten

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Bijdrage ministerie voor premiedemping	10.000	10.000
Vrijval premie-egalisatiedepot CAO	-	12.453
Rentebaten	85	7
Totaal overige baten	10.085	22.460

In 2016 tekenden het bestuur van PWRI, de sociale partners en het ministerie van SZW een convenant. Hierin is vastgelegd dat PWRI vanaf 2018 gedurende 40 jaar een bedrag van € 10,0 miljoen per jaar ontvangt. Deze bijdrage van de overheid is ter compensatie van de extra lasten die het gevolg zijn van de invoering van de Participatiewet.

De vergelijkende cijfers heeft voor 12,4 miljoen betrekking op de vrijval van het premie-egalisatiedepot CAO eind 2024. Sociale partners hebben in 2024 besloten om € 12,4 miljoen over te dragen aan het fonds, zodat het bestuur dit depot kan inzetten om de effecten op de technische voorziening als gevolg van de genomen complexiteitsreducerende maatregelen enigszins te compenseren.

13 Pensioenuitkeringen

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Ouderdomspensioen	287.442	241.629
Partnerpensioen	52.244	45.606
Wezenpensioen	434	370
Arbeidsongeschiktheidspensioen	1.403	1.534
Afkopen wegens gering bedrag	2.670	2.108
Totaal pensioenuitkeringen	344.193	291.247

Uitkeringen op basis van kapitaaldekking worden vastgesteld vanuit het persoonlijke pensioenvermogen bij pensioeningang. Uitkeringen vanuit risicodekking worden bepaald volgens het pensioenreglement, waarbij vervolgens het benodigde vermogen wordt vastgesteld. De uitgangspunten die hierbij worden gehanteerd zijn opgenomen onder Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers (6).

Bij de vaststelling van de uitkeringen wordt daarnaast rekening gehouden met het collectief spreidingsvermogen op de ingangsdatum (vanwege toetreding tot het uitkeringscollectief). Na initiële vaststelling van de pensioenuitkering bij ingang volgen de ingegane pensioenuitkeringen de jaarlijkse (gelijke) aanpassing per 1 januari binnen de collectieve uitkeringsfase.

De post 'Afkoop wegens gering bedrag' betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar (de afkoopgrens), in lijn met de Pensioenwet.

14 Pensioenbeheerkosten

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Administratiekosten pensioenuitvoerder	14.919	12.570
Personeelskosten	1.202	1.194
Kosten bestuur en commissies	755	711
Controle- en advieskosten	1.597	1.943
Contributies en bijdragen	1.209	988
Huurkosten	142	123
Overige	-1.022	-873
Totale kosten	18.802	16.656
Toerekening aan kosten vermogensbeheer	-2.102	-1.945
Totale kosten pensioenbeheer	16.700	14.711

De post overige betreft voornamelijk ontvangen rente.

Personeelskosten

- Lonen en salarissen	505	475
- Sociale lasten	387	366
- Pensioenlasten	284	339
- Overige personeelskosten	26	14
Totaal personeelskosten	1.202	1.194

Bij het pensioenfonds zijn gemiddeld 8 medewerkers (FTE) in dienst (2024: 8). Alle medewerkers zijn in Nederland werkzaam.

Honorarium accountant

In de controle- en advieskosten zijn accountants honoraria begrepen. Ingevolge Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek artikel 382 lid a zijn in onderstaande tabel de honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening opgenomen. De opgenomen bedragen hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening, ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar zijn verricht. De andere controle- en assuranceopdrachten zien toe op de controlewerkzaamheden op het invaren (o.a. Toetsmoment 2).

bedragen in € 1.000

	2025	2024
Onderzoek van de jaarrekening	117	110
Andere controle- en assuranceopdrachten	81	-
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
Totaal	198	110

Beloning bestuurders en raad van toezicht

De kosten bestuur en commissies zijn de vergoedingen aan het bestuur. PWRI hanteert een beheerst beloningsbeleid. Bestuursleden krijgen een vaste vergoeding. Deze is gebaseerd op het uitvoeren van de bestuursfunctie en twee commissielidmaatschappen. De vergoedingen zijn afgestemd op de werkdruk en de verantwoordelijkheid van de functie. Voor de voorzitter en de vicevoorzitter geldt eenzelfde, hogere vergoeding.

Afhankelijk van de afspraken voldoet PWRI de vergoedingen (gedeeltelijk) aan organisaties die de bestuursleden hebben afgevaardigd. De leden van het bestuur krijgen geen bonussen, leningen, voorschotten of garanties. De leden van het bestuur zijn geen deelnemer in de pensioenregeling van PWRI.

bedragen in € 1

	Tijdsbeslag 2025	Beloning 2025	Tijdsbeslag 2024	Beloning 2024
David de Boer (Voorzitter)	0,5	67.778	0,5	63.890
Margreet Teunissen	0,5	67.778	0,5	63.890
Hermien Wiselius	0,4	54.224	0,4	51.114
Jeroen van der Geest	0,4	54.224	0,4	51.114
Marsha van Beusekom	0,4	54.224	0,4	51.114
Ria Oomen-Ruijten	0,4	54.224	0,4	51.114
Roelf van der Ploeg	0,4	54.224	0,4	35.475
Semih Eski	0,4	54.224	0,4	51.114
Totaal		460.900		418.825

bedragen in € 1

	Tijdsbeslag 2025	Beloning 2025	Tijdsbeslag 2024	Beloning 2024
Falco Valkenburg	-	-	0,1	16.995
Margriet Stavast-Groothuis	-	-	0,1	16.995
Wim van Iersel (Voorzitter)	0,2	27.112	0,2	25.557
Charlotte Kuiper	0,1	18.029	-	-
Jeroen Tuijp	0,1	18.029	-	-
Totaal		63.170		59.547

Genoemde bedragen zijn exclusief btw. Er is een wettelijke norm die gehanteerd wordt om te toetsen of bestuurders en leden van de Raad van Toezicht hun rol goed kunnen vervullen. Deze norm is 0,4 voor bestuursleden en 0,6 voor de voorzitter. Voor leden van de Raad van Toezicht is de norm 0,1 en voor de voorzitter 0,2.

Transacties met verbonden partijen vinden plaats tegen marktconforme condities. Er zijn geen leningen of vorderingen tussen (oud)bestuursleden en PWRI. Bestuursleden zijn ook geen deelnemer in het fonds.

15 Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen. In 2025 vonden, naast de reguliere waardeoverdrachten gedurende het boekjaar, ook een interne collectieve waardeoverdracht plaats als gevolg van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (invaren). In de onderstaande tabel zijn beide typen waardeoverdrachten afzonderlijk gepresenteerd.

bedragen in € 1.000

	Collectieve WO invaren	Reguliere WO	Totaal 2025	Totaal 2024
Inkomende waardeoverdrachten	-10.976.996	-2.434	-10.979.430	-3.038
Uitgaande waardeoverdrachten	10.976.996	1.241	10.978.237	5.034
Saldo wijziging door overdracht van rechten	-	-1.193	-1.193	1.996

16 Overige lasten

De post 'overige lasten' bestaat uit de mutatie spaarfonds gemoedsbezwaarden voor € 71 duizend (2024: € 11 duizend) en bankkosten voor € 23 duizend (2024: €12 duizend).

17 Saldo van baten en lasten

Saldo van baten en lasten bedragen in € 1.000	2025			2024
	Wtp	FTK	Totaal	FTK
Resultaat invaren	873.730	-2.110.899	-1.237.169	n.v.t.
Resultaat uitkeren compensatiedepot	-160.998	-	-160.998	n.v.t.
Resultaat lopende boekjaar	78.515	-	78.515	213.860
Totaal saldo van baten en lasten	791.247	-2.110.899	-1.319.652	213.860

In bovenstaande tabel is het resultaat over 2025 uitgesplitst in drie categorieën. Deze uitsplitsing maakt inzichtelijk dat het negatieve resultaat over 2025 in belangrijke mate wordt veroorzaakt door de interne collectieve waardeoverdracht bij het invaren en de uitdeling van het compensatiedepot. Deze posten betreffen eenmalige effecten die samenhangen met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het hierbij gepresenteerde negatieve resultaat betreft geen uitstroom van vermogen uit het fonds, maar een verdeling van het aanwezige fondsvermogen (incl. reserves) per ultimo 2024 naar de individuele pensioenvermogens van de deelnemers.

Het resultaat invaren vloeit voort uit de boekhoudkundige verwerking van de interne collectieve waardeoverdracht bij invaren. Hierbij wordt in de FTK-kolom het FTK-eindvermogen 2024 als uitgaande waardeoverdracht uitgeboekt wat leidt tot een negatief resultaat. In de Wtp-kolom wordt het in de waterval verdeelde vermogen als inkomende waardeoverdracht opgeboekt, hetgeen resulteert in een positief resultaat.

Het invaren leidt boekhoudkundig tot een eenmalig negatief resultaat van € 1,2 miljard. Daarnaast zorgt het uitdelen van het compensatiedepot voor een aanvullend eenmalig negatief resultaat van € 161 miljoen. Het resultaat uit de reguliere bedrijfsvoering over het boekjaar 2025, exclusief deze eenmalige effecten, is positief en bedraagt € 79 miljoen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op de financiële positie van de stichting per balansdatum.

Toelichting op het kasstroomoverzicht

Algemeen

De mutaties in het kasstroomoverzicht zijn tot stand gekomen door de bedragen uit de staat van baten en lasten tezamen te nemen met de mutaties in de balansposities. Een directe relatie tussen de bedragen in de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht is hierdoor niet te maken.

Het kasstroomoverzicht laat de aansluiting zien op de geldmiddelen van de pensioenuitvoeringsactiviteiten en de beleggingsactiviteiten tezamen.

De definitie van de geldmiddelen in het kasstroomoverzicht wijkt af van de definitie van de liquide middelen in de balans.

Kasstroom uit pensioenactiviteiten

De per saldo negatieve kasstroom uit pensioenactiviteiten is vergeleken met vorig jaar met € 45,6 miljoen toegenomen. Dit komt voornamelijk omdat de betaalde uitkeringen met € 52,9 miljoen zijn toegenomen.

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

De per saldo positieve kasstroom uit beleggingsactiviteiten is vergeleken met vorig jaar met € 120,2 miljoen afgenomen.

Ondertekening van de jaarrekening

Utrecht, 30 juni 2026

Bestuur

De heer David de Boer

Mevrouw Margreet Teunissen

Mevrouw Marsha van Beusekom

De heer Semih Eski

De heer Jeroen van der Geest

Mevrouw Ria Oomen-Ruijten

De heer Roelf van der Ploeg

Mevrouw Hermien Wiselius

Raad van Toezicht

De heer Wim van Iersel

Mevrouw Charlotte Kuiper

De heer Jeroen Tuijp

Overige
gegevens

4

Actuariële verklaring

Opdracht

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

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 56 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 2,8 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan:

- de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, voor zover van toepassing in verband met het karakter van de pensioenregeling als geheel;
- de correcte toepassing van de toedelingsregels; en
- de regels ten aanzien van de risicohouding.

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

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

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen is vastgesteld;
- de toedelingsregels correct zijn toegepast;
- de uitkeringen voor pensioengerechtigden zijn vastgesteld op basis van de vastgestelde rekenregels'
- de risicohouding is vastgesteld in lijn met onder andere de risicopreferentie van de deelnemers en is vastgelegd, en of het beleggingsbeleid past binnen de risicohouding;
- het beleggingsbeleid verder in overeenstemming is met de prudentpersonregel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. De voorziening voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is naar mijn oordeel ongeveer € 18,3 miljoen te laag vastgesteld. Dit valt nog binnen mijn materialiteitsgrens.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Dit eigen vermogen, ook aangeduid met toetsvermogen, vertegenwoordigt het eigen vermogen exclusief bestemmingsfondsen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, voor zover van toepassing in verband met het karakter van de pensioenregeling als geheel, die voor risico van de deelnemers is. Daarbij heb ik mij ervan overtuigd dat de factoren voor het omzetten van het persoonlijk pensioenvermogen naar een ingegane uitkering conform de vastgestelde rekenregels zijn vastgesteld en toegepast. Tevens heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de correcte toepassing van de toedelingsregels en de regels ten aanzien van de risicohouding.

Uit de jaarlijkse toets op de risicoblootstelling heb ik geconstateerd dat het fonds voldoet aan de grenzen voor de beide risicomaatstaven maar (voor een beperkt aantal leeftijdscohorten) niet voldoet aan de gestelde grens voor de verwachtingsmaatstaf. Het bestuur zal maatregelen moeten nemen om deze overschrijding te herstellen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Werk en (re)Integratie is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en daarbij is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen. Het toetsvermogen is naar mijn mening voldoende. De solidariteitsreserve is van een zodanige omvang dat de gestelde doelstellingen met redelijke waarschijnlijkheid behaald kunnen worden.

Ik merk op dat ik een aparte actuariële verklaring bij invaren heb afgegeven bij de beoordeling van de collectieve waardeoverdracht naar een pensioenregeling die voldoet aan de eisen van de Wet toekomst pensioenen per

1 januari 2025. Ik heb aldaar verklaard dat de collectieve waardeoverdracht conform de vastgestelde rekenregels heeft plaatsgevonden.

Amstelveen, 30 juni 2026

De heer S. Voskuilen, MSc. AAG

verbonden aan Mercer (Nederland) B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds Werk- en (re)Integratie

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Stichting Pensioenfonds Werk- en (re)Integratie te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Werk- en (re)Integratie per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de staat van baten en lasten over 2025;
- 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 Werk- en (re)Integratie (hierna ook wel PWRI of het pensioenfonds) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in het pensioenfonds

PWRI voert als bedrijfstakpensioenfonds de pensioenregeling uit zoals de sociale partners in de bedrijfstak sociale werkvoorziening zijn overeengekomen. Het vermogensbeheer en pensioenbeheer zijn uitbesteed aan

gespecialiseerde dienstverleners. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan vermogensbeheer en pensioenbeheer op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Materialiteit	€ 56 miljoen (2024: € 54,5 miljoen)
Toegepaste benchmark	0,5% van het pensioenvermogen (afgerond) per 31 december 2025, zijnde het totaal van het eigen vermogen, de technische voorzieningen en de voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat deze de omvang van het pensioenfonds weergeeft. Gelet op de overgang naar de vernieuwde pensioenregeling per 1 januari 2025 hebben we consistent met voorgaand jaar gekozen om de controle uit te voeren met een lagere materialiteit van 0,5% van het pensioenvermogen.

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 de raad van toezicht en het bestuur overeengekomen dat wij aan de raad van toezicht en het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 2,8 miljoen rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een bedrijfstakpensioenfonds. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit. Daarnaast hebben wij eigen deskundigen ingeschakeld voor de controle van bepaalde beleggingen en de technische voorzieningen.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

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.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en diens omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop

het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van toezicht het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar het onderdeel "Hoe PWRI risico's beheerst" van het verslag van het bestuur waarin de risicoanalyse van het bestuur is opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, 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 houden rekening met het risico dat het bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken - waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen - en complexe transacties zoals toegelicht in sectie "Schattingen en veronderstellingen" van de 'Grondslagen bij de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt 'Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen'.

Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij zijn uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan met name bij de indirecte beleggingsresultaten uit de indirecte beleggingen in vastgoed en private equity. Wij beschrijven in de controleaanpak van het kernpunt 'Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen' onze controlewerkzaamheden om in te spelen op de veronderstelde frauderisico's bij de opbrengstenverantwoording.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur, sleutelfunctionarissen (waaronder sleutelfunctiehouders en de externe compliance officer), medewerkers van het bestuursbureau en de uitvoeringsorganisaties en de raad van toezicht.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij 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. In lijn met NBA-handreiking 1144 *Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen*, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met het bestuur, het kennis nemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van sleutelfunctiehouders en de externe compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in sectie "Continuïteit" van de 'Grondslagen bij de jaarrekening', is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het pensioenfonds om zijn continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten en in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de vereisten rondom solvabiliteit en liquiditeit. 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.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door het bestuur geïdentificeerd. 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 een pensioenfonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven.

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 de raad van toezicht en het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

In vergelijking met voorgaand jaar hebben wij, vanwege de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel op 1 januari 2025, de ontwikkeling van de (beleids)dekkingsgraad zoals wij dat kennen onder het Financieel Toetsingskader niet langer als kernpunt van onze controle aangemerkt. De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op 1 januari 2025 en de juiste toepassing van de toedelingsregels zijn dit jaar als nieuwe kernpunten van onze controle bepaald.

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel	
Risico	<p>Het pensioenfonds heeft op 1 januari 2025 de op dat moment bestaande pensioenaanspraken en het eigen vermogen overgezet ('ingevaren') naar het nieuwe pensioenstelsel, zoals nader toegelicht in sectie 'Invaren Wet toekomst pensioenen (Wtp)' in de 'Toelichting Algemeen' van de jaarrekening. De regels daarvan zijn vastgelegd in de Pensioenwet na het in werking treden van de Wet toekomst pensioenen en verder uitgewerkt in het transitie- en implementatieplan. Het invaren heeft significante impact op (de samenstelling van) het Eigen Vermogen per 1 januari 2025 en voor de Technische Voorzieningen (risico pensioenfonds) en de Voorziening Pensioenverplichtingen risico deelnemers.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel niet juist in de jaarrekening wordt verantwoord.</p>
Onze controleaanpak	<p>Wij hebben het overzetten van de op 1 januari 2025 bestaande pensioenaanspraken en het eigen vermogen naar het nieuwe pensioenstelsel gecontroleerd op basis van de afspraken zoals vastgelegd in het transitie- en implementatieplan. Wij hebben specifiek aandacht besteed aan de vaststelling van het te verdelen vermogen beschikbaar voor de individuele pensioenvermogens en de vaststelling van de diverse technische voorzieningen en bestemmingsreserves per 1 januari 2025. Wij hebben bij onze controle mede kennisgenomen van onze eerder uitgevoerde controlewerkzaamheden en rapportages die erop waren gericht om het pensioenfonds in staat te stellen om aan de bepalingen zoals opgenomen in artikel 46 lid 4 sub b van het Besluit uitvoering Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling te kunnen voldoen. Betreffende wettelijke bepalingen vereisen dat een pensioenfonds dat is ingevaren separaat controles laat verrichten op de vaststelling van het 'beschikbaar vermogen' per 1 januari 2025 en op de verdeling van het 'beschikbaar vermogen' naar individuele pensioenvermogens. Daarnaast hebben wij kennisgenomen van het actuarieel rapport van de certificerend actuaris inzake de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.</p> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot het invaren geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen in de jaarrekening geconstateerd vanwege de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.</p>

Onjuiste toepassing toedelingsregels	
Risico	<p>Na het invaren vindt maandelijks een toerekening plaats van rendementen aan de leeftijdscohorten, de technische voorzieningen en de eigen vermogenscomponenten. Dit zijn de zogenaamde toedelingsregels (toerekening rendementen) zoals overeengekomen in onder andere het pensioenreglement. Het risico bestaat dat de maandelijks toedeling aan de diverse componenten onjuist is door:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fouten in de bepaling van de (maandelijks) rendementen - Fouten in de toedeling van de (maandelijks) rendementen aan de leeftijdscohorten binnen de verplichtingen, het solidariteitsfonds en de technische voorzieningen. <p>Wij wijzen op de in de jaarrekening opgenomen toelichting op de toerekening van de rendementen als onderdeel van de toelichting op de balanspost Beleggingen, waar is toegelicht hoe de beleggingsrendementen worden toegerekend aan de verschillende leeftijdscohorten door</p>

Onjuiste toepassing toedelingsregels	
	<p>toepassing van het Financieel Beschermingsrendement, het Biometrisch Beschermingsrendement en het Overrendement.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de toedelingsregels niet juist worden toegepast.</p>
Onze controleaanpak	<p>Wij hebben de interne beheersmaatregelen geëvalueerd van de vermogensbeheerder die moeten waarborgen dat maandelijks de juiste (on)gerealiseerde rendementen worden vastgesteld en worden aangeleverd aan de pensioenadministrateur.</p> <p>Vervolgens hebben wij een aansluiting gezocht tussen de administratie van de pensioenadministrateur en de maandelijkse opgaven zoals verstrekt door de vermogensbeheerder.</p> <p>Wij controleren geen maandrendementen; alleen het rendement over het gehele boekjaar. Wij hebben een cijferanalyse uitgevoerd op de maandelijkse rendementen. Daarna hebben wij vastgesteld dat het totaal van de maandrendementen aansluit op de in de jaarrekening verantwoorde jaarrendementen. Bij de jaarrendementen hebben wij de jaareinde waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen als kernpunt van onze controle geïdentificeerd die in het hiernavolgende kernpunt wordt beschreven.</p> <p>Wij hebben vervolgens vastgesteld dat op de maandelijkse rendementen de toedelingsregels door de pensioenadministrateur juist zijn toegepast door:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluatie van opzet en bestaan van door de pensioenadministrateur geïmplementeerde beheersmaatregelen die moeten waarborgen dat de toedelingsregels juist zijn toegepast over 2025. - Evaluatie, met behulp van onze eigen actuarieel specialisten, van de werkzaamheden en het rapport van de waarmede actuaire specialisten die een onderzoek heeft gedaan en een (goedkeurende) actuariële verklaring heeft verstrekt inzake de juiste toepassing van de toedelingsregels gedurende het boekjaar. <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de toedelingsregels geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd in de juiste toepassing van de toedelingsregels over 2025.</p>

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen	
Risico	<p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor een groot deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (genoteerde marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van netto contante waardeberekeningen of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen.</p> <p>De waarderingsonzekerheid neemt inherent toe bij netto contante waardeberekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij het pensioenfonds betreffen dit de posities in derivaten en leningen op schuldbekentenis. De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen, met name private equity, hypotheekfondsen, LDI-pools en indirecte vastgoedbeleggingen kennen eveneens inherent relatief veel waarderingsonzekerheid doordat de</p>

	<p>waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum.</p> <p>Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf <i>Grondslagen voor waardering van activa en passiva</i> en een nadere toelichting opgenomen in toelichting op de balans onder <i>Beleggingen (1)</i>. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2025 € 5,2 miljard in niet-(beurs)genoteerde fondsen en € 863 miljoen in leningen op schuldbekentenis is belegd en dat per saldo er sprake is van een derivatenpositie van € 3 miljoen.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten. Zoals beschreven in 'Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's', hebben wij het veronderstelde frauderisico inzake de opbrengstenverantwoording gekoppeld aan de indirecte beleggingsresultaten uit indirecte vastgoedbeleggingen en private equity.</p>
Onze controleaanpak	<p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen, uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2025.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen hebben wij de waardering gecontroleerd op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie per 31 december 2025. Verder hebben wij vastgesteld of de gekozen waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten daarbij aansluiten op de grondslagen van het pensioenfonds. Voor zover wij geen zekerheid kunnen verkrijgen uit een jaarrekening per 31 december 2025, omdat deze niet tijdig beschikbaar is of omdat het boekjaar van de betreffende fondsen niet gelijk is aan het boekjaar van het pensioenfonds, hebben wij aanvullende werkzaamheden uitgevoerd. Deze werkzaamheden bestonden uit het onderzoeken van eerdere jaarrekeningen (back-testing) en het vaststellen van de aansluiting met de meeste recente (niet gecontroleerde) rapportages van de fondsmanagers, waar van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum. Als onderdeel van de genoemde werkzaamheden hebben wij de impact van nieuwe informatie tot de datum van onze controleverklaring gemonitord en vastgesteld dat significante ontwikkelingen op adequate wijze zijn verwerkt. • Voor de waardering van de derivaten hebben wij een controle uitgevoerd op het gehanteerde waarderingsmodel en op de gehanteerde input waaronder de uit de markt afgeleide gegevens zoals valuta(termijn)koersen, rentevolatiliteit en rentecurves. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden zijn waarderingsspecialisten betrokken. • Voor de waardering van de leningen op schuldbekentenis hebben wij, deels met behulp van onze specialisten, de waardemutaties in 2025 in relatie tot de hoofdsom beoordeeld, de rekenkundige juistheid van de berekening gecontroleerd en aansluiting gemaakt met de contractuele voorwaarden, inclusief, indien van toepassing, de dekking door Waarborgfonds Sociale Woningbouw. <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2025 of de indirecte beleggingsopbrengsten.</p>

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

<p>Risico</p>	<p>De technische voorzieningen waaronder de voorziening voor premievrijgesteld pensioen voor arbeidsongeschikte deelnemers, de voorziening voor het opgebouwd (latent) wezenpensioen en de voorziening voor toekomstige schadelast van zieke deelnemers (IBNR-voorziening) en de voorziening operationele kosten betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen waaronder veronderstellingen met betrekking tot sterfte, uitvoeringskosten (waaronder looninflatie), arbeidsongeschiktheid en rentegrondslagen. Deze veronderstellingen hebben bijzondere aandacht gehad in onze controle. Wij hebben aan het subjectieve element verwachte toekomstige uitvoeringskosten van de bepaling van de technische voorzieningen een frauderisico gekoppeld en de waardering en de toelichting daarop als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.</p>
<p>Onze controleaanpak</p>	<p>Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van een andere accountant. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel, hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de technische voorzieningen en deze vastgelegd in instructies. Daarnaast hebben wij een kwaliteitsreview uitgevoerd met betrekking tot de uitgevoerde werkzaamheden en de uitkomsten daarvan. Door deze werkzaamheden, gecombineerd met de hierna beschreven werkzaamheden, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de technische voorzieningen verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.</p> <p>Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij tevens gebruikgemaakt 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 afstemming gehad met ons over de in de berekeningen meegenomen basisgegevens. 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 specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de toekomstige uitvoeringskosten en de gehanteerde actuariële assumpties waaronder die voor de premievrijgesteld pensioen voor arbeidsongeschikte deelnemers.</p> <p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de technische voorzieningen per 31 december 2025:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek inzake toekomstige uitvoeringskosten en premie vrijgesteld pensioen voor arbeidsongeschikte deelnemers en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaris. • Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaris en met

	<p>gebruikmaking van onze eigen actuariële specialist gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse. <p>Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2025 of de toelichting van de technische voorzieningen.

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

Wij hebben de naleving van de vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, niet onderzocht en brengen daarover geen oordeel tot uitdrukking.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht 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 zijn 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Het besluit van het bestuur tot vaststelling van de jaarrekening is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van toezicht.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van toezicht en 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.

In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van toezicht en het bestuur op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van

organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van toezicht en het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad van toezicht en 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 de raad van toezicht en 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.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door het bestuur op 22 september 2021 benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds Werk en (re)Integratie 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 geleverd 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.

Den Haag, 30 juni 2026

EY Accountants B.V.

w.g. S.B. Spiessens RA

**Overige
informatie**

5

SFDR-bijlage

De SFDR-bijlage heeft betrekking op het gehele vermogen van PWRI.

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

Productnaam: Stichting Pensioenfonds Werk- en (re)Integratie

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245003MWSFUEMLLLE05

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

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 die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een **sociale doelstelling** gedaan: ___%

Nee

Dit 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 promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische 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.



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

Stichting Pensioenfonds Werk- en (re)Integratie (PWRI) heeft gedurende de referentieperiode een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid (MVB-beleid) toegepast. Met dit beleid zijn de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot en in de praktijk gebracht.

1. Naleving van internationale normen en standaarden ("do no harm")

PWRI heeft via actief aandeelhouderschap bevorderd dat ondernemingen waarin wordt belegd handelen in lijn met internationaal aanvaarde normen en standaarden. Dit omvat onder meer de Principles for Responsible Investment (PRI), het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast wordt aangesloten bij relevante governance-standaarden, waaronder de Nederlandse Stewardship Code en de Eumedion best practices.

Actief aandeelhouderschap is vormgegeven door middel van stemactiviteiten en engagement. Engagementactiviteiten zijn gedurende de referentieperiode uitbesteed aan Columbia Threadneedle Investments (CTI), die ondernemingen selecteert op basis van ESG-beoordelingen.

PWRI heeft tevens een uitsluitingsbeleid toegepast. Op grond hiervan zijn ondernemingen uitgesloten die betrokken zijn bij:

- de productie van clustermunitie (of meerderheidsbelangen daarin);
- de productie van tabak en alternatieve rookwaren;
- zeer ernstige ESG-controverses op het gebied van arbeidsomstandigheden en menselijk kapitaal, waarbij langdurig engagement (ten minste drie jaar) niet tot verbetering heeft geleid.

De prestaties met betrekking tot dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 1 en 2.

2. Bijdrage aan sociale doelstellingen en klimaat (“do good”)

PWRI heeft beoogd bij te dragen aan evenwichtige sociale verhoudingen en klimaatverbetering.

Klimaat

PWRI is aangesloten bij het Klimaatcommitment van de Financiële Sector en heeft een klimaatactieplan opgesteld. De doelstellingen omvatten:

- het realiseren van netto-nul CO₂-emissies in 2050;
- een reductie van 50% in 2030 ten opzichte van eind 2010;
- een geleidelijke verhoging van de allocatie naar klimaatoplossingen.

PWRI heeft een deel van de portefeuille belegd in green bonds en social bonds, conform een strategische allocatie. Beleggingsbeslissingen worden daarbij beoordeeld op onder meer impact, governance, risico-rendement, kosten, liquiditeit, transparantie en implementeerbaarheid.

Sociale doelstellingen

PWRI heeft geïnvesteerd in beursgenoteerde ondernemingen die bijdragen aan de werkgelegenheid van mensen met een arbeidsbeperking in Nederland. In samenwerking met de vermogensbeheerder is een gerichte portefeuille samengesteld van ondernemingen die aantoonbaar bijdragen aan dit doel.

De prestaties met betrekking tot dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 3 en 4.

3. Integratie van ESG-criteria in het beleggingsproces

PWRI heeft duurzaamheidscriteria geïntegreerd in de selectie en monitoring van vermogensbeheerders en beleggingen. Hierbij geldt dat:

- de fiduciair ESG-criteria betreft in de advisering;
- vermogensbeheerders ESG-criteria integreren in hun beleggingsbeslissingen;
- beleid, processen en resultaten van vermogensbeheerders periodiek worden beoordeeld.

Bij de selectie en evaluatie van vermogensbeheerders worden duurzaamheidscriteria expliciet meegenomen. Voor relevante beleggingscategorieën zijn richtlijnen opgesteld die onderdeel uitmaken van de mandaten.

De prestaties met betrekking tot dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 5 tot en met 10.

Op portefeuilleniveau is geen specifieke referentiebenchmark aangewezen voor het behalen van de ecologische en sociale kenmerken. Voor belangrijke beleggingscategorieën worden echter aanvullende richtlijnen gehanteerd, onder meer gericht op een lagere CO₂-voetafdruk en verbeterde sociale kenmerken.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

1. Aantal ondernemingen waarmee engagement wordt gevoerd	223
2. Aantal beleggingen in uitgesloten ondernemingen en landen	0 Per 31/12/2025 Geldt alleen voor discretionaire mandaten.
3. Aantal beursgenoteerde ondernemingen waarin belegd wordt die bijdragen aan de werkgelegenheid van mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt in Nederland	47
4. Gewicht van de green en social bonds-mandaten in de portefeuille	Feitelijk: 4,5% (per 31/12/2025) Norm: 4,5%
5. Broeikasgasintensiteit van de aandelen ontwikkelde markten portefeuille (gemeten in CO ₂ e)	Portefeuille: 55,95 Benchmark: 91,1 Per 31/12/2025
6. Gemiddelde ESG-score van de aandelenportefeuille ten opzichte van de benchmark*	Opkomende markten portefeuille: 7,71 Opkomende markten benchmark: 6,45 Ontwikkelde markten portefeuille: 7,91 Ontwikkelde markten benchmark: 6,69 Gewogen gemiddelde: 7,86 (benchmark: 6,62) Alle per 31/12/2025
7. Gemiddelde ESG-score wereldwijde bedrijfsobligaties ten opzichte van de	Bedrijfsobligatieportefeuille: 7,27 Benchmark: 6,90

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

benchmark*	Per 31/12/2025
8. Gemiddelde ESG-score van de staatsobligatieportefeuille uitgegeven in harde valuta door opkomende landen ten opzichte van de standaard benchmark*	Staatsobligatieportefeuille: 6,86 Benchmark: 6,88 Beide getallen als gemiddelde over 12 maanden.
9. GRESB-score van de niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen	<ul style="list-style-type: none"> - Achmea Dutch Residential Fund: GRESB-score van 93; 5 sterren - Achmea Dutch Health Care Property Fund: GRESB-score van 93; 5 sterren; - Achmea Dutch Retail Property Fund: GRESBscore van 92; 5 sterren; - Altera Residential: GRESB-score van 93; 5 sterren; - ASR Dutch Mobility Office Fund: GRESB-score van 94; 5 sterren; - Bouwinvest Dutch Institutional Office Fund: GRESB-score 90; 5 sterren; - CBRE Dutch Residential Fund: GRESB-score van 91; 5 sterren.
10. Percentage van de hypotheekfondsen waarin is belegd die ecologische en/of sociale kenmerken promoten	100% <ul style="list-style-type: none"> - PVF Particuliere Hypotheekfonds: art. 8 SFDR

● **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

Onderstaande tabel laat zien hoe gepresteerd is met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren in 2023, 2024 en 2025. De meeste indicatoren zijn vergelijkbaar met voorgaande jaren. De belangrijkste ontwikkelingen zijn de volgende:

- Het aantal ondernemingen waarmee engagement wordt gevoerd is in 2025 afgenomen ten opzichte van voorgaande jaren. Dit aantal varieert in de tijd en is afhankelijk van de intensiteit van de engagements en de gekozen thema's. In deze indicator zijn uitsluitend engagements op ecologische en sociale onderwerpen meegenomen; engagements op governance-onderwerpen zijn hierin niet opgenomen.
- De allocatie naar green en social bonds is licht toegenomen ten opzichte van 2023 en ligt in 2025 boven het niveau van 2024.
- De ESG-scores van zowel de aandelenportefeuille als de bedrijfsobligaties laten een duidelijke verbetering zien ten opzichte van eerdere jaren en liggen consistent boven de benchmark. Dit duidt op een relatief betere ESG-positionering van de portefeuille. De methodiek is ook aangepast in 2025. Voor staatsobligaties uit opkomende markten is eveneens sprake van een verbetering ten opzichte van 2023, waarbij de scores zich rond of boven het niveau van de benchmark bevinden.
- De GRESB-scores van de niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen blijven over de jaren stabiel op een hoog niveau, wat wijst op een consistente duurzaamheidsprestatie binnen deze categorie.

	2025	2024	2023

1. Aantal ondernemingen waarmee engagement wordt gevoerd	223	318	403
2. Aantal beleggingen in uitgesloten ondernemingen en landen	0	0	0
3. Aantal beursgenoteerde ondernemingen waarin belegd wordt die bijdragen aan de werkgelegenheid van mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt in Nederland	47	49	53
4. Gewicht van de green en social bonds-mandaten in de portefeuille	4,5% 4,5%	4,0% 4%	3,2% 4%
5. Broeikasgasintensiteit van de aandelen ontwikkelde markten portefeuille (gemeten in CO2e)	55,95 91,1	54,4 88,6	65 99
6. Gemiddelde ESG-score van de aandelenportefeuille ten opzichte van de benchmark*	Opkomende markten portefeuille: 7,71 Opkomende markten benchmark: 6,45 Ontwikkelde markten portefeuille: 7,91 Ontwikkelde markten benchmark: 6,69 Gewogen gemiddelde: 7,86 (benchmark: 6,62)	Opkomende markten portefeuille: 5,81 Opkomende markten benchmark: 5,13 Ontwikkelde markten portefeuille: 6,15 Ontwikkelde markten benchmark: 5,66 Gewogen gemiddelde: 6,01 (benchmark: 5,34)	Opkomende markten portefeuille: 5,56 Opkomende markten benchmark: 4,94 Ontwikkelde markten portefeuille: 6,21 Ontwikkelde markten benchmark: 5,66 Gewogen gemiddelde: 6,01 (benchmark: 5,43)
7. Gemiddelde ESG-score wereldwijde bedrijfsobligaties ten opzichte van de benchmark*	7,27 6,90	5,85 5,72	5,74 5,68
8. Gemiddelde ESG-score van de staatsobligatieportefeuille uitgegeven in harde	6,86 6,88	5,64 5,33	4,55 3,91

valuta door opkomende landen ten opzichte van de standaard benchmark*			
9. GRESB-score van de niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen	93, 93, 92, 93, 94, 90, 91	91, 93, 88, 95, 92, 90	93, 94, 89, 91, 94
10. Percentage van de hypotheekfondsen waarin is belegd die ecologische en/of sociale kenmerken promoten	100%	100%	100%

● ***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?***

Niet van toepassing. Het pensioenfonds heeft gedurende de rapportageperiode geen duurzame beleggingen nagestreefd.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

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?

PWRI heeft niet alle belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking genomen. Deze zijn gedefinieerd in de wet en kunnen door pensioenfondsen zelf worden aangevuld. PWRI heeft de volgende ongunstige effecten wel meegenomen - tussen haakjes is opgenomen hoe PWRI het ongunstige effect heeft meegenomen en de toelichting staat onder de eerste vraag:

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.

- Broeikasgasintensiteit ondernemingen (reductiedoelstelling bepaalde activaklassen en actief aandeelhouderschap);
- Broeikasgasemissies ondernemingen (reductiedoelstelling bepaalde activaklassen en actief aandeelhouderschap);
- CO2-voetafdruk ondernemingen (reductiedoelstelling bepaalde activaklassen en actief aandeelhouderschap);
- Schendingen van UN Global Compact-principes en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (actief aandeelhouderschap en uitsluitingsbeleid);
- Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (uitsluitingsbeleid);
- Activiteiten met negatieve effecten op biodiversiteitsgevoelige gebieden (actief aandeelhouderschap).



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Achmea Particuliere Hypotheken Investment Trust	Hypotheken	5,96%	Nederland
Achmea Dutch Residential Fund	Vastgoed	2,55%	Nederland
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technologie	1,25%	Taiwan
Nvidia Corp.	Technologie	1,01%	Verenigde Staten
CBRE Dutch Residential Fund	Vastgoed	0,98%	Nederland
Altera Residential Fund	Vastgoed	0,80%	Nederland
Achmea Dutch Retail Property	Vastgoed	0,78%	Nederland
APPLE INC	Technologie	0,74%	Verenigde Staten
MICROSOFT Corp.	Technologie	0,71%	Verenigde Staten
Duitse Staatsobligaties 15JUL26	Overheid	0,62%	Duitsland
Achmea Dutch Health Care Fund	Vastgoed	0,62%	Nederland
Duitse Staatsobligaties 13MAY26	Overheid	0,54%	Duitsland
Tencent Holdings LTD	Communicatie	0,46%	China
Nederlandse Staatsobligaties 3.75 15JAN42	Overheid	0,45%	Nederland
Amazon.com Inc.	Consumptiegoederen discretionair	0,45%	Verenigde Staten

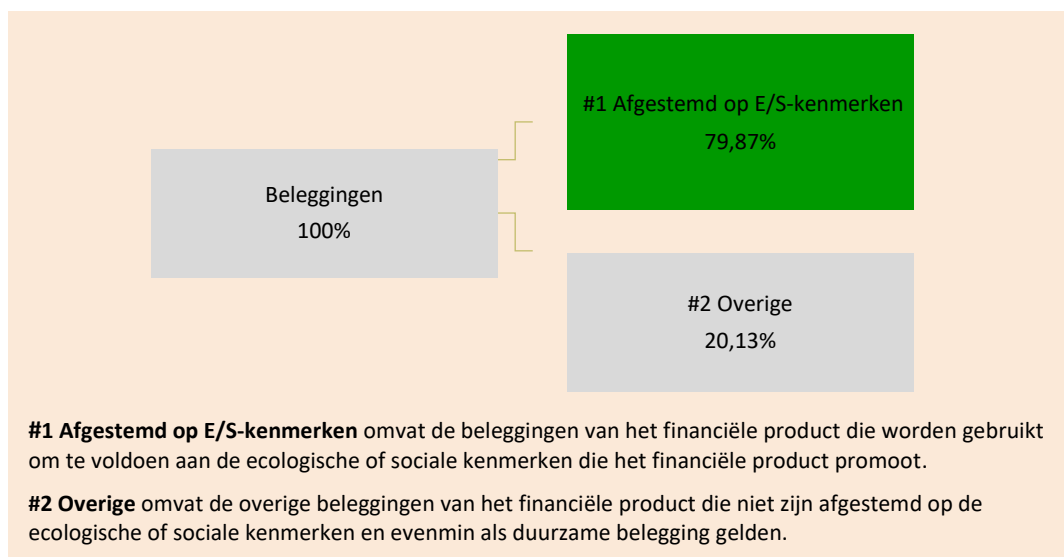
De percentages zijn gebaseerd op de stand per 31-12-2025 en gebaseerd op de totale portefeuille van PWRI. Derivaten en contanten zijn niet opgenomen in de tabel. Er is niet doorgekeken in beleggingsfondsen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

PWRI promootte ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling nastreeft. PWRI heeft geen minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie Verordening gemaakt. Het overgrote deel van de beleggingen van PWRI was afgestemd op de ecologische en of sociale kenmerken. Deze beleggingen hadden betrekking op aandelen, obligaties binnen de globalcredits portefeuille, hypotheek, vastgoed en staatsobligaties. De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en waren belegd in derivaten, private equity, hoogrentende bedrijfsobligaties, converteerbare obligaties, beursgenoteerd vastgoed of liquide middelen (geldmarkten en contanten). Daarvoor waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen van toepassing.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	%
Financiële sector	19,8%
Overheid	18,0%
Vastgoed	11,7%
Overig	10,5%
Technologie	9,5%
Industrie	6,0%
Consumptiegoederen discretionair	5,2%
Gezondheidszorg	4,7%
Communicatie	4,3%
Nutsbedrijven	3,8%
Basisconsumptiegoederen	2,7%
Materialen	2,2%
Energie	1,6%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie 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 broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

De percentages zijn gebaseerd op de stand per 31-12-2025. De sectorverdeling is gemaakt op basis van doorkijk in onderliggende beleggingsfondsen voor zover er data hierover beschikbaar was (hetgeen doorgaans voor alle liquide beleggingen het geval is).



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

0%. PWRI heeft zich niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Alhoewel klimaatverbetering een belangrijk onderwerp is voor PWRI heeft ze nog geen commitment op basis van de EU-taxonomie opgenomen in het beleid. PWRI stuur momenteel op dit onderwerp o.a. door carbon footprint te verlagen voor een aantal portefeuilles. PWRI houdt de ontwikkelingen ten aanzien van de EU-taxonomie goed in de gaten en zal de aanpak heroverwegen zodra het oordeel is dat een commitment helpt bij het bereiken van zijn ambities op het gebied van het mitigeren van klimaatverandering.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?



Ja:



In fossiel gas



In kernenergie



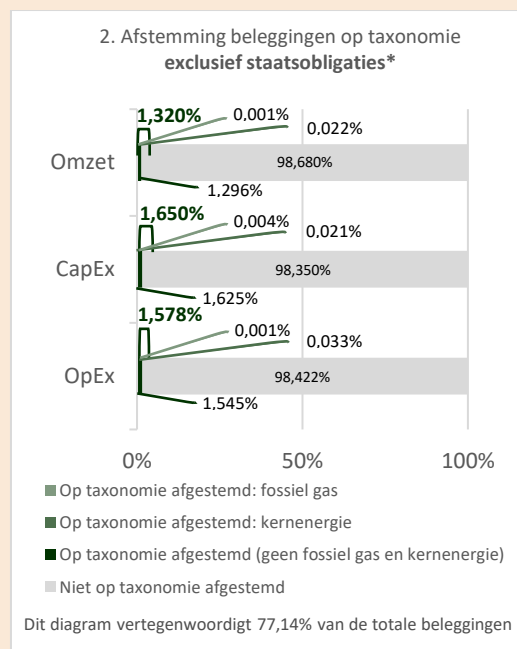
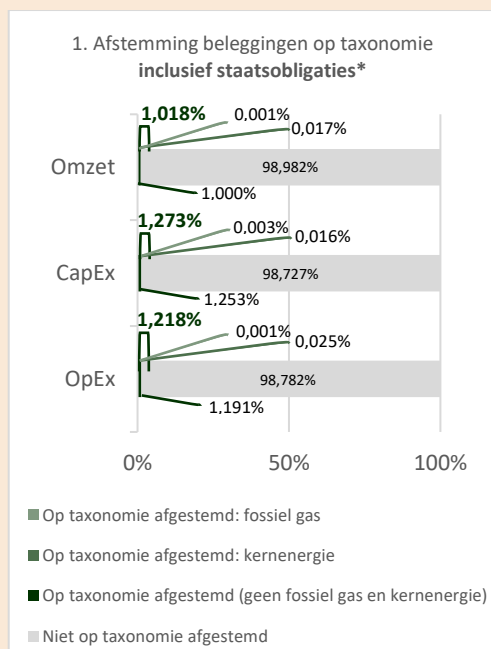
Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen 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 groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie 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.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

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

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten was 0,02% en in faciliterende activiteiten 0,53%.

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

In de voorgaande referentieperiode was 0,75% van de beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie. Het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie is daarmee licht gestegen met het voorgaande jaar.



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

0%. PWRI heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

0%. PWRI heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



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

De beleggingen die zijn opgenomen in #2 Overige zijn de belegging in derivaten, private equity en liquide middelen. Daarvoor gelden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen. Derivaten worden gebruikt om te kunnen voldoen aan aangegane verplichtingen, zoals margin calls en pensioenuitkeringen.



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

- In opdracht van PWRI heeft de fiduciair een lijst opgesteld van beleggingen waarin niet belegd mag worden op basis van uitsluitingscriteria. Aan alle onderliggende vermogensbeheerders is deze lijst gecommuniceerd. In de overeenkomst met deze partijen is opgenomen dat er niet in deze beleggingen belegd mag worden. Overschrijdingen zijn door de externe vermogensbeheerders gemeld aan PWRI en de fiduciaire vermogensbeheerder van PWRI. De fiduciaire vermogensbeheerder van PWRI heeft periodiek gecontroleerd of er niet in deze beleggingen belegd is.
- PWRI heeft gebruik gemaakt van een externe partij bij het uitvoeren van de engagementactiviteiten. PWRI heeft input gegeven ten aanzien van de thema's die zij van het grootste belang achten bij het uitvoeren van engagementactiviteiten. PWRI is periodiek geïnformeerd over de uitvoering en de voortgang van de engagementactiviteiten. Op grond van deze informatie heeft PWRI ervoor gekozen of ze bedrijven wil uitsluiten.
- PWRI heeft de doelallocatie ten aanzien van beursgenoteerde ondernemingen die bijdragen aan de werkgelegenheid van mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt opgelegd aan de externe vermogensbeheerder en is periodiek geïnformeerd over de daadwerkelijke allocatie.
- PWRI heeft de doelallocatie voor green en social bonds opgelegd aan de externe vermogensbeheerder en is periodiek geïnformeerd over de daadwerkelijke allocatie.
- PWRI heeft de afgesproken vereisten ten aanzien van reductie van broeikasintensiteit, ESG-scores, carbon footprint en carbon intensiteit opgelegd aan de externe vermogensbeheerders als beleggingsrestricties. Specifiek voor de aandelen-, bedrijfsobligatie- en staatsobligatiebeleggingen zijn ESG-criteria geïntegreerd in de beleggingsrichtlijnen. Ondernemingen zijn geselecteerd op basis van bovengemiddelde duurzaamheidsprestaties gemeten aan de hand van onder andere ESG-scores. PWRI is periodiek geïnformeerd over de uitvoering van het beleggingsbeleid en/of de portefeuilles nog binnen de afgesproken kaders zijn beheerd. De broeikasgasintensiteit, ESG-scores en andere ESG-kerngetallen van de betreffende beleggingsportefeuilles werden tweemaal gerapporteerd als onderdeel van de ESG-risico-rapportage.
- PWRI is periodiek geïnformeerd over de GRESB-score van de vastgoedfondsen waarin ze heeft belegd.

- PWRI heeft het periodiek beleid, proces en resultaten van de vermogensbeheerders ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen beoordeeld. Deze aanleiding kan periodiek herhaald worden indien daar aanleiding toe bestaat.



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

Niet van toepassing. PWRI heeft geen referentiebenchmark om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken voor de gehele pensioenregeling.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Afkortingen en begrippen

Afkortingen

Abtn	Actuariële en bedrijfstechnische nota
ALM	Asset Liability Management
AOV	Aanvullende Oudedagsvoorziening
AOW	Algemene Ouderdomswet
AVG	Algemene verordening gegevensbescherming
cao	Collectieve arbeidsovereenkomst
DNB	De Nederlandsche Bank
ESG	Environment, Social en Governance
FTK	Financieel Toetsingskader
IMVB	Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
IBNR	Incurred But Not Reported
ISAE	International Standard on Assurance Engagements, nr. 3402
LDI	Liability Driven Investments
OTC	Over The Counter
PRI	Principles for Responsible Investment
PSO	Prestatieladder Socialer Ondernemen
RTS	Rentetermijnstructuur
SDG	Sustainable Development Goals
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation
SPR	Solidaire premieregeling
SW	Sociale Werkvoorziening
SZW	Sociale Zaken en Werkgelegenheid
UFR	Ultimate Forward Rate
UPO	Uniform Pensioenoverzicht
VPA	Vrijstelling van premiebetaling bij arbeidsongeschiktheid
Wiw	Wet inschakeling werkzoekenden
Wsw	Wet sociale werkvoorziening
WSW	Waarborgfonds Sociale Woningbouw
Wtp	Wet toekomst pensioenen

Begrippen

Actuariel	Verzekeringwiskundig.
Actuariële en bedrijfstechnische nota	De beschrijving van de financiële opzet van een pensioenfonds en van de actuariële grondslagen.
Actuele waarde	De waarde die is gebaseerd op de huidige marktprijzen of op gegevens die die waarde kunnen bepalen.
Asset Liability Management	Het afstemmen van de (verwachte) ontwikkeling van het pensioenvermogen op de toekomstige pensioenverplichtingen.
Asset-mix	De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën.
Benchmark	Norm of meetlat om het rendement van de beleggingsportefeuille te vergelijken.
Beschermingsrendement	Het deel van het rendement dat ervoor zorgt dat het pensioen minder gevoelig is voor schommelingen, bijvoorbeeld door veranderingen in de rente.
Bestemmingsreserve	Een deel van het vermogen met een specifieke bestemming.
Converteerbare obligaties	Een obligatie die na verloop van tijd kan worden omgezet (geconverteerd) in aandelen.
De Nederlandsche Bank	Toezichthouder van financiële instellingen.
Derivaten	Afgeleide financiële instrumenten: financiële contracten die hun waarde ontleen aan een onderliggende waarde, een referentieprijis of een index.
Duratie	Gemiddelde looptijd van beleggingen of verplichtingen. De duratie geeft een goede indicatie van de rentegevoeligheid.
Fiduciair	Een fiduciair manager of vermogensbeheerder beheert het belegd vermogen. Hij selecteert fondsmanagers en controleert wat zij doen.
Franchise	Bedrag waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt. Dat is ook niet nodig, want de meeste mensen die in Nederland wonen of werken, krijgen AOW. Het bestuur stelt de franchise jaarlijks vast. Het bedrag mag niet lager zijn dan het fiscaal minimum.
Future	Op de beurs verhandeld termijncontract. Een future heeft een verplichte levering van de onderliggende waarden in de toekomst tegen een vooraf vastgestelde prijs.
Geamortiseerde kostprijs	Bedrag waarmee een tot einde looptijd aangehouden financieel actief of financiële verplichting in de balans is gewaardeerd.
Gepensioneerde	Overall waar 'gepensioneerde' staat bedoelen we het bredere begrip 'pensioengerechtigde'. Het gebruik van het woord gepensioneerde in het bestuursverslag is bewust. Het is een term die bijna iedereen kent. Zo wordt de tekst beter leesbaar.
High Yield-obligaties	Obligaties met een hoger rendement, maar ook een hoger risico.
ISAE 3402	Een wereldwijd erkende rapportage over de kwaliteit van de interne beheersing van processen die aan derden zijn uitbesteed (derden zijn de uitvoerders van het pensioenfonds).
Invaren	Het overzetten van alle bestaande pensioenaanspraken en -rechten uit de oude regeling naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2025.
Kredietrisico	Het risico dat de uitgevende partij een obligatie of lening niet kan aflossen. Of dat een derde partij niet aan zijn verplichtingen aan het pensioenfonds kan voldoen.
Liability Driven Investments	Beleggingen die zijn afgestemd op de karakteristieken van de verplichtingen, bijvoorbeeld in looptijdverdeling en rentegevoeligheid.
Marktrisico	Het risico dat marktprijzen van handelbare financiële instrumenten wijzigen.
Minimaal vereist eigen vermogen	Het minimumbedrag aan vermogen dat een pensioenfonds als buffer aanhoudt ter afdekking van de risico's die het pensioenfonds loopt zoals het beleggingsrisico, overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico.
Operationeel risico	Het risico dat de pensioenuitvoerder de bedrijfsprocessen niet goed inricht of niet goed uitvoert.
Optie	Het recht om op een bepaald moment een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel) te kopen of te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs.
Outperformance	Meer rendement halen dan de benchmark.
Overrendement	Het deel van het rendement dat overblijft na het beschermingsrendement en wordt gebruikt voor de pensioenvermogens en/of de solidariteitsreserve.
Over The Counter	Een transactie die direct tussen twee partijen loopt, dus niet via een beurs.
Participatiewet	Wet uit 2015. De Participatiewet vervangt de Wet werk en bijstand, Wet sociale werkvoorziening en een deel van de Wet arbeidsongeschiktheidsvoorziening jonggehandicapten. Het doel van de Participatiewet is meer mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt aan het werk helpen.
Partnerpensioen	Levenslange uitkering aan een partner, vanaf het overlijden van de (voormalige) deelnemer of gepensioneerde.
Pensioengrondslag	Het deel van het loon waarover een deelnemer pensioen opbouwt.

Pensioenresultaat Performance	Geeft de ontwikkeling van het pensioen in relatie tot de loonontwikkeling weer. De performance geeft weer hoe de waarde van een belegging is gegroeid (of gedaald) in een bepaalde periode. De performance wordt meestal vergeleken met een benchmark.
Performancetoets	Het gemiddelde van de beleggingsresultaten, gemeten over een langere periode (vijf jaar).
Pensioenvermogen	Het bedrag dat voor iedere deelnemer apart wordt bijgehouden. Dit vermogen groeit aan door de inleg van premie en de resultaten van de beleggingen (positief en negatief). Uit dit vermogen wordt na ingang op de pensioendatum het pensioen betaald.
Premie-egaliseringsreserve	Bestemmingsreserve met een stabiele premie als doel.
Renteafdekking	Financieringsvorm waarbij de betaalde pensioenbijdragen gelijk zijn aan de contante waarde van de aanspraken die in dat jaar beginnen.
Renterisico	Het risico dat een wijziging in de rentestand gevolgen heeft voor de financiële positie van het pensioenfonds.
Rentetermijnstructuur	Grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging en de daarop te ontvangen marktrente.
Sociale Werkvoorziening	De bedrijfstak waarvoor PWRI de pensioenen verzorgt. Aansluiting is verplicht voor alle werkgevers binnen de bedrijfstak. Aansluiting is ook verplicht voor werknemers die onder de cao 'Aan de slag' vallen.
Solidaire premiereregeling	De pensioenregeling van PWRI is sinds 1 januari 2025 een solidaire premiereregeling. In deze regeling staat de premie vast en is het pensioen afhankelijk van de ingelegde premie, het behaalde rendement en de levensverwachting. In deze regeling worden risico's samen gedeeld en wordt er voor iedereen gezamenlijk belegd.
Solidariteitsfonds/ solidariteitsreserve	Een gezamenlijk fonds om na de jaarlijkse herberekening van de ingegane pensioenen van de gepensioneerden een mogelijke daling op te vangen, zolang daar voldoende geld voor in het fonds zit.
Solvabiliteit	Het vermogen om op langere termijn aan de pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.
Spreadingsvermogen	Het vermogen waarmee jaarlijks wordt bepaald of een ingegaan pensioen wordt verhoogd, gelijk blijft of wordt verlaagd. Als het laatste het geval is wordt de solidariteitsreserve ingezet om een ingegaan pensioen gelijk te houden, zolang er genoeg reserve aanwezig is.
Swap	Een derivaat waarbij partijen kasstromen of risico's onderling uitwisselen.
Toedeelregels	Vooraf bepaalde regels voor het verdelen van rendementen, kosten en risico's.
Toetsvermogen	Het eigen vermogen waarmee wordt getoetst of wordt voldaan aan de het minimaal vereist eigen vermogen.
Ultimate Forward Rate	Een berekende rente die minder gevoelig is voor verstoring op de financiële markten.
Vastrentende waarden	Beleggingen met een vaste looptijd en een afgesproken plan van rente en aflossing. Voorbeelden zijn obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen.
Verzekeringstechnisch risico	Het risico dat het fonds uitkeringen (nu of in de toekomst) niet kan financieren vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten door onjuiste en/of onvolledige (technische) aannames en grondslagen bij de ontwikkeling en premiestelling van het pensioenproduct.
Waardeoverdracht	Het naar een andere pensioenregeling overdragen van de waarde van een opgebouwde pensioenaanspraak. Dit gebeurt als de deelnemer in een andere bedrijfstak gaat werken voor een andere werkgever.
Waterval	Overzicht dat laat zien hoe het totale pensioenvermogen bij de overgang is verdeeld over o.a. de pensioenvermogens van deelnemers en gepensioneerden, reserves en fondsen.
Wezenpensioen	Uitkering aan een kind vanaf het overlijden van de (voormalige) deelnemer of gepensioneerde tot het kind de reglementair vastgelegde leeftijd bereikt.
Z-score	Mate waarin het rendement van een pensioenfonds afwijkt van het rendement van de door het bestuur vastgestelde normportefeuille (de benchmark).

Colofon

Heeft u een vraag?

Deelnemers en gepensioneerden

U kunt altijd bellen met onze klantenservice, bereikbaar op werkdagen van 8.00 tot 17.30 uur.

- Heeft u een baan? Bel dan 045 - 579 63 00.
- Krijgt u pensioen? Bel dan 045 - 579 64 00.

Werkgevers

- Heeft u een vraag over het pensioen van uw werknemers? Bel dan onze klantenservice, 045 - 579 63 00, bereikbaar op werkdagen van 08.00 tot 17.30 uur.
- Heeft u een andere vraag? Bel dan met relatiebeheer, 045 - 579 82 00, bereikbaar op werkdagen van 8.30 tot 17.00 uur.

Adres

Pensioenfonds Werk en (re)Integratie

Postbusnummer 3094

6401 DN Heerlen

www.pwri.nl

Productie jaarverslag

Concept en realisatie: bestuursbureau PWRI, APG

Tekst/redactie: Van Enk Communicatie

