



Jaarverslag 2025

Inhoudsopgave

Voorwoord	3
Kerngegevens	5
Verslag van het bestuur	8
Financiële situatie	8
Vermogensbeheer	12
Pensioenbeheer	30
Pensioenfondsbestuur	48
Risicobeheersing	58
Vooruitzichten	67
Organisatie van het fonds	69
Functies en nevenfuncties bestuur, organen en commissie	73
Bericht van het verantwoordingsorgaan	79
Verslag raad van toezicht	84
Jaarrekening 2025	87
Toelichting op de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht	91
Toelichting op de te onderscheiden posten op de balans	99
Toelichting op de te onderscheiden posten op de staat van baten en lasten	109
Overige gegevens	130
Actuariële verklaring	130
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	133
Resultaatbestemming volgens statuten	144
Gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 van de commissie	145
Verklarende woordenlijst	158

Voorwoord

Op 1 januari 2026 is Pensioenfonds Horeca & Catering gestart met de nieuwe pensioenregeling. De voorbereidingen in 2025 verliepen goed en deelnemers ontvingen in november 2025 een eerste persoonlijke berekening van hun pensioen in de nieuwe regeling. De afronding van de IT-vorbereidingen en het ontvangen van de invaarbeschikking van De Nederlandsche Bank vormden hiervoor essentiële randvoorwaarden.

Het traject met De Nederlandsche Bank was intensief en vroeg om nauwe samenwerking binnen het fonds en met adviserende externe partijen en partners. Dankzij de gezamenlijke inspanningen van alle betrokkenen is er uitgebreide documentatie en onderbouwing opgesteld. Het bestuur heeft vervolgens de belangen van alle deelnemersgroepen evenwichtig afgewogen. Op basis van deze complete besluitvorming ontving het bestuur de invaarbeschikking van DNB op 6 november 2025.

Parallel hieraan was de afronding van de IT-vorbereidingen cruciaal voor een zorgvuldige overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Op basis van verschillende "go/no-go"-momenten stelde het bestuur vast dat de voorbereidingen voldeden aan de door het bestuur gestelde criteria om per 1 januari 2026 over te gaan naar het nieuwe stelsel.

Een goede dekkingsgraad was een belangrijk uitgangspunt voor het invaren. Daarom verhoogde het pensioenfonds eind 2023 het afdekkingspercentage van het renterisico naar 80% van de verplichtingen. Dit is gedaan om de kans op een beheerste overgang met vertrouwen en draagvlak tegemoet te zien. Eind 2025 is het fonds begonnen met de afbouw van de renteafdekking, waarna deze in januari 2026 is teruggebracht naar het gewenste afdekkingsprofiel onder de Wtp. Ook is in diezelfde maand de beleggingsmix uit het oude stelsel omgezet naar de beoogde beleggingsmix passend bij de nieuwe pensioenregeling.

De financiële situatie van Pensioenfonds Horeca & Catering verbeterde in 2025 opnieuw aanzienlijk. Het over het verslagjaar behaalde nettorendement (exclusief renteswaps en valutaafdekking) bedroeg 1,8%. De beleidsdekkingsgraad van het fonds steeg van 134,5% eind 2024 naar 144,6% eind 2025. Op basis van het toeslagbeleid kon op 31 december 2025 een toeslag van 2,77% worden verleend aan alle actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De toeslagverlening heeft op 31 december 2025 plaatsgevonden in verband met de overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026.

2025 was een intensief jaar, waarin enorm veel werk is verzet door de uitvoeringsorganisatie, externe partijen, de sleutelfunctiehouders en de fondsorganen. Ook werd veel van de sociale partners in de horeca en contractcatering gevraagd. Dankzij de gezamenlijke inspanningen, flexibiliteit en betrokkenheid heeft het fonds de belangrijke mijlpaal van het invaren bereikt. Daarom wil het bestuur in het bijzonder de medewerkers van het pensioenfonds bedanken voor hun dagelijkse inzet en toewijding aan een goed pensioen, waarbij zorg en aandacht voor de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers centraal staan. Het is indrukwekkend hoe de medewerkers de continuïteit van het dagelijks werk hebben gewaarborgd, in combinatie met de voorbereidingen op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Deze inzet weerspiegelt zich in de uitkomsten van klanttevredenheidsonderzoeken onder werkgevers en deelnemers, waarin de algemene tevredenheid en zeker ook de inzet van het fonds op het gebied van communicatie en klantcontact blijvend positief worden beoordeeld.

Daarnaast bedankt het bestuur de heer Veltkamp, die per 1 januari 2026 afscheid heeft genomen als onafhankelijk voorzitter van het bestuur van Pensioenfonds Horeca & Catering, voor zijn grote bijdrage in de afgelopen veertien jaar voor fonds en bestuur en benoemt daarbij graag zijn essentiële rol in de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Tot slot bedankt het bestuur de sleutelfunctiehouders, de leden van het verantwoordingsorgaan, de beleggingsadviescommissie en de raad van toezicht voor hun inzet, betrokkenheid, gedegen adviezen voor en toezicht op het bestuur. Samen voor een goed pensioen, nu en later.

Bestuur van Pensioenfonds Horeca & Catering

Kerngegevens

Werkgevers en deelnemers (in aantallen)	2025	2024	2023	2022	2021
Aangesloten werkgevers in jaar	52.678	50.336	44.677	44.892	43.617
Aangesloten werkgevers met verloning in jaar	36.893	37.977	36.165	35.616	33.585
Actieve deelnemers in jaar	659.881	519.392	429.170	410.372	368.641
Actieve deelnemers ultimo jaar	457.623	445.592	346.012	328.362	301.484
Gewezen deelnemers ultimo jaar	791.451	769.948	690.682	977.299	966.013
Pensioengerechtigden ultimo jaar	72.869	68.945	60.075	57.603	55.461
Totaal deelnemers ultimo jaar	1.321.943	1.284.485	1.096.769	1.363.264	1.322.958
Premies	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Premies (in % van de pensioengrondslag)</i>					
Ouderdomspensioen	16,80	16,80	16,80	16,80	16,80
<i>Premies (in € mln.)</i>					
Ouderdomspensioen	746,4	686,4	570,4	515,8	431,0
Aanvullende regelingen	10,2	9,5	8,4	7,6	6,4
Individuele vrijwillige voortzetting	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Totaal premies	756,7	696,0	578,9	523,5	437,5
Uitkeringen (in € mln.)	2025	2024	2023	2022	2021
Ouderdoms- en nabestaandenpensioen	134,8	121,4	118,1	104,7	102,9
Vroegpensioen	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
WAO-aanvullingsregeling	1,6	1,7	3,1	1,6	2,2
WAO-gatverzekering	2,7	2,9	3,3	3,1	3,3
Totaal uitkeringen	139,2	126,1	124,6	109,6	108,6
Pensioenopbouw & pensioenverbetering	2025	2024	2023	2022	2021
Opbouwpercentage basispensioenregeling	1,47%	1,47%	1,47%	1,51%	1,701%
Pensioenrichtleeftijd (in jaren)	68	68	68	68	68
Voorwaardelijke toeslag ¹	2,77%	1,98%	0,00%	5,60%	0,00%
Gemiddeld opgebouwd OP ultimo jaar (in € per jaar)	2025	2024	2023	2022	2021
Per actieve deelnemer	992	977	1.186	1.147	1.230
Per gewezen deelnemer	618	555	613	411	391

¹ Toeslag per 1 januari van het volgende kalenderjaar, behalve in 2025 waarbij de toeslag per 31 december is verleend

Gemiddelde doorlopende bruto uitkering OP (in € per jaar)	2025	2024	2023	2022	2021
Per pensioengerechtigde	2.118	2.031	1.984	1.836	1.761

Pensioenvermogen en verplichtingen (in € mln.)	2025	2024	2023	2022	2021
Pensioenvermogen	14.119,6	14.627,2	12.870,9	11.558,9	15.657,2
Pensioenverplichtingen	9.098,3	11.186,0	9.824,9	9.356,6	13.155,9
Dekkingsgraad* op basis van FTK	155,2%	130,8%	131,0%	123,5%	119,0%
Beleidsdekkingsgraad**	144,6%	134,5%	129,7%	124,4%	113,0%

Beleggingen (in € mln.)	2025	2024	2023	2022	2021
Belegd vermogen (ultimo jaar)	13.906,9	14.459,0	12.728,8	11.434,2	15.555,0
Opbrengst beleggingen excl. renteswaps (en incl. valuta-afdekking)	635,0	1.048,4	981,3	-2.727,5	1.501,4
Opbrengst renteswaps	-1.664,2	167,9	188,8	-1.686,4	-852,2
Opbrengst beleggingen (incl. renteswaps en incl. valuta-afdekking)	-1.029,2	1.216,3	1.170,1	-4.413,9	649,2
Netto opbrengst excl. renteswaps (en incl. valuta-afdekking)	4,76%	8,29%	8,77%	-18,06%	10,83%
Netto opbrengst incl. renteswaps (en incl. valuta-afdekking)	-7,05%	9,35%	10,20%	-28,03%	4,38%

Kengetallen kosten	2025	2024	2023	2022	2021
Kosten pensioenbeheer (in euro per deelnemer)	58	46	53	50	49
Kosten vermogensbeheer (als % van gemiddeld belegd vermogen)	0,39%	0,34%	0,41%	0,36%	0,38%
Transactiekosten (als % van gemiddeld belegd vermogen)	0,11%	0,11%	0,14%	0,13%	0,10%

Z-score	2025	2024	2023	2022	2021
Z-score	-0,46	-1,04	-1,37	1,36	0,81
Performancetoets	0,97	1,35	1,86	2,61	2,16

* Dekkingsgraad per maandeinde.

** De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraden per maandeinde over de laatste twaalf maanden.

Verslag van het bestuur

Financiële situatie

De financiële situatie van Pensioenfonds Horeca & Catering is in 2025 opnieuw flink verbeterd. Eind 2025 voldeed het fonds ruim aan de wettelijke vermogenseisen en er was geen sprake van een tekortsituatie.

In dit hoofdstuk worden de ontwikkelingen van de dekkingsgraad en de rente in de loop van het boekjaar toegelicht. In het hoofdstuk Vermogensbeheer komen de ontwikkelingen op de financiële markten aan de orde. Tot slot is in het hoofdstuk Pensioenbeheer de toelichting op de pensioenregeling vanaf 2025 opgenomen.

Beleidsdekkingsgraad steeg in 2025

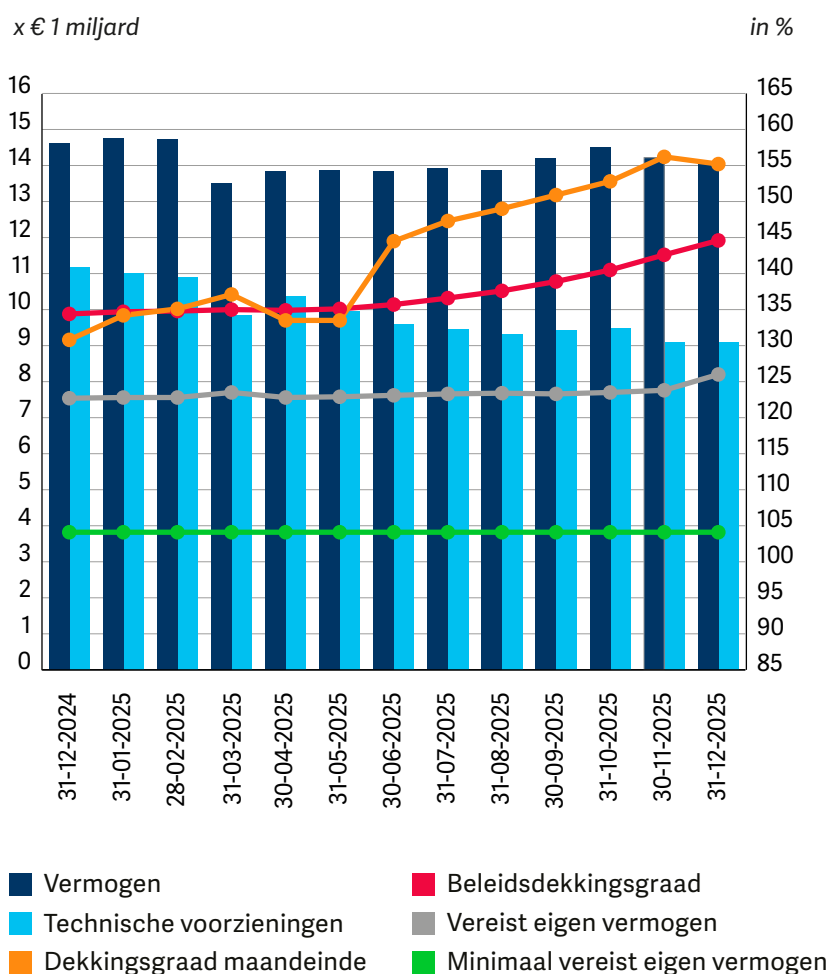
De beleidsdekkingsgraad liet een stijging zien van 134,5% per 31 december 2024 naar 144,6% per eind 2025. De dekkingsgraad is de verhouding tussen het pensioenvermogen en de pensioenverplichtingen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraden per maandeinde over de laatste twaalf maanden. Deze beleidsdekkingsgraad is door de twaalfmaandsmiddeling stabiel(er) dan de dekkingsgraad per maandeinde. De dekkingsgraad per maandeinde kan in korte tijd sterk schommelen door fluctuaties op de financiële markten. Een verandering in de bezittingen of de verplichtingen heeft ook direct effect op de dekkingsgraad.

Vanaf 1 januari 2015 baseert Pensioenfonds Horeca & Catering beleidsbeslissingen op de beleidsdekkingsgraad. Het fonds publiceert de beleidsdekkingsgraad maandelijks op de eigen website.

Ontwikkeling beleidsdekkingsgraad

In de grafiek 'Ontwikkeling (beleids)dekkingsgraad 2025' is de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad ten opzichte van de ontwikkeling van de dekkingsgraden gedurende 2025 per maandeinde weergegeven. In 2025 stegen zowel de dekkingsgraad als de beleidsdekkingsgraad.

Ontwikkeling (beleids)dekkingsgraad 2025



Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad van het fonds is gelijk aan de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de beleidsdekkingsgraad die is vereist voor voorwaardelijke toeslagverlening op basis van de toename van de prijsindex. De reële dekkingsgraad bedroeg eind 2025 99,1% (2024: 96,7%).

Vereist eigen vermogen

Het vereist eigen vermogen is de omvang van het eigen vermogen dat aanwezig moet zijn om te voorkomen dat, met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5%, het pensioenvermogen van het fonds binnen één jaar minder is dan de voorzieningen. De hoogte van het vereist eigen vermogen is afhankelijk van het risicoprofiel van het fonds. Dit risicoprofiel volgt uit het strategisch beleggingsbeleid. Het vereist eigen vermogen van Pensioenfonds Horeca & Catering bedroeg op 31 december 2025 126,0%. Eind 2024 bedroeg het vereist eigen vermogen 122,7%.

Herstelplan

Op 31 december 2025 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 144,6%. Dit was hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 126,0%. Hiermee voldeed Pensioenfonds Horeca & Catering aan de wettelijke eisen met betrekking tot de toereikendheid van de solvabiliteit. Hierdoor is een herstelplan niet aan de orde.

Rekenrente

Pensioenfonds Horeca & Catering berekent de technische voorzieningen met de wettelijk voorgeschreven rentetermijnstructuren (RTS).

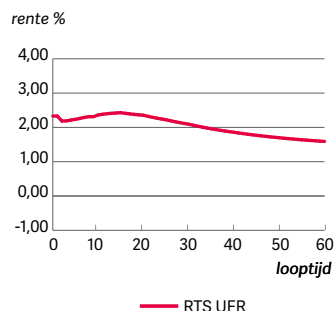
Sinds 2023 hanteert DNB een UFR-methodiek waarbij de te hanteren rentecurve tot een looptijd van 50 jaar gelijk is aan de swapcurve. Vanaf 50 jaar is de rentecurve afhankelijk van de actuele 30- en 50-jaars (forward) rente, waarbij de hoogte van de rente in het verleden geen rol (meer) speelt.

Pensioenfonds Horeca & Catering beoordeelt bij de berekening van de technische voorzieningen in 2025 ook de ontwikkeling van de technische voorzieningen met een RTS op basis van de actuele marktrente (RTS-swap). Dat laatste is relevant in het kader van de werking van de renteafdekking.

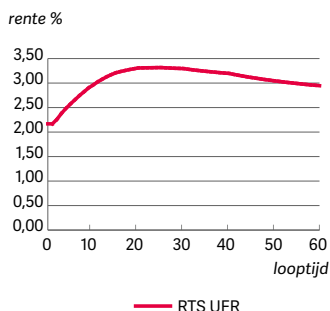
De marktrente steeg in 2025 voor alle looptijden behalve voor het eerste jaar. In de figuur 'Rente eind 2025 ten opzichte van eind 2024' zijn de rentecurves van de UFR (RTS UFR) per jaareinde 2024 en 2025 weergegeven. Daarnaast is de verandering in beide curves per eind 2025 ten opzichte van eind 2024 in beeld gebracht.

Rente eind 2025 ten opzichte van eind 2024

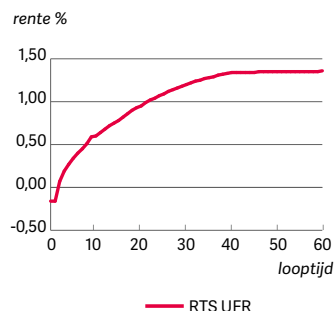
Rente 31-12-2024



Rente 31-12-2025



Mutatie rente 31-12-2025 t.o.v. 31-12-2024



Levensverwachting en sterfteonderzoek

Eind 2024 stapte Pensioenfonds Horeca & Catering over op de nieuwe Prognosetafel AG2024. Pensioenfonds Horeca & Catering onderzoekt periodiek de sterfteontwikkeling binnen het deelnemersbestand van het fonds. De levensverwachting van de deelnemers van het fonds verschilt van die van de hele Nederlandse bevolking. Daarom past het fonds voor deze zogenaamde fondsspecifieke ervaringssterftecorrectiefactoren toe op de landelijke sterftekansen. In 2025 heeft geen onderzoek naar de fondsspecifieke ervaringssterfte plaatsgevonden. De correctiefactoren zijn ongewijzigd ten opzichte van 2024. Een volgend onderzoek naar de sterfteontwikkeling binnen het deelnemersbestand van het fonds zal plaatsvinden in 2026.

Vermogensbeheer

Om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen betalen, belegt Pensioenfonds Horeca & Catering de ontvangen pensioenpremies. Het fonds maakt daarbij een zorgvuldige afweging tussen risico en rendement, waarbij maatschappelijk verantwoord beleggen integraal onderdeel uitmaakt van de besluitvorming.

Het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Horeca & Catering richt zich op de lange termijn. Tegelijkertijd houdt het fonds ook de risico's op korte termijn goed in de gaten. Door actuele ontwikkelingen kan het nodig zijn het beleid bij te stellen. Het fonds volgt de beleggingsresultaten en de veranderingen in de markt op de voet, zodat het zorgvuldig en tijdig kan reageren. Door verantwoord te beleggen wil het fonds bijdragen aan een duurzame wereld.

Beleggingsbeleid

De ontwikkeling van de financiële positie van het fonds wordt vooral gedreven door de strategische verdeling van de beleggingsportefeuille over beleggingscategorieën. Daarom besteedt het bestuur veel aandacht aan het vaststellen van het strategische beleggingsbeleid en is de bestuurlijke focus gericht op hoofdlijnen. Het beleggingsbeleid wordt frequent geëvalueerd aan de hand van een langetermijnverkenning om te toetsen of de langetermijnstrategie nog past bij het fonds. Een instrument hiervoor is de ALM-studie.

Het bestuur kijkt in de ALM-studie onder meer naar de strategische beleggingsmix, de mate van afdekking van het renterisico, het premiebeleid en het toeslagbeleid. Uit de ALM-studie volgt onder andere een strategische beleggingsportefeuille op hoofdcategorieën (vastrentende waarden en zakelijke waarden). Begin 2023 rondde het bestuur een ALM-studie af op basis van het oude pensioenstelsel. Deze studie vormt de basis voor de strategische beleggingsportefeuille van het fonds in 2025.

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel markeert ook de transitie naar een leeftijdsafhankelijk beleggingsbeleid dat aansluit op de risicohouding van de deelnemer. Vanwege de overgang startte het fonds in 2023 met een nieuwe ALM-studie in de context van het nieuwe pensioenstelsel. Deze studie werd eind 2023 afgerond met als uitkomst een strategische beleggingsportefeuille die kan worden gehanteerd vanaf de overgang van het fonds naar het nieuwe stelsel.

De strategische beleggingsportefeuille kent een verdere verfijning naar individuele beleggingscategorieën. Door actuele ontwikkelingen kan het nodig zijn het beleid bij te stellen. Het fonds volgt de resultaten van zijn vermogensbeheerders en de veranderingen in financiële markten op de voet, zodat trends en ontwikkelingen tijdig in het beleid tot uiting komen. Daarbij vergelijkt het fonds de beleggingsresultaten van zijn vermogensbeheerders met de resultaten van vooraf door het pensioenfonds geselecteerde benchmarks. Het fonds kiest hierbij voor passief beheer, omdat structureel toevoegen van waarde door actief beheer moeilijk is en tot hogere uitvoeringskosten leidt. Wel maakt het bestuur voor elke beleggingscategorie een expliciete keuze tussen actief of passief beleggen. Per saldo belegt het fonds ongeveer 66% van de portefeuille passief.

Rendement op de beleggingen

Over 2025 bedroeg het nettorendement, inclusief de renteswaps en de valuta-afdekking, -71%. De stijging van de rente in 2025 is hierin de bepalende factor, gegeven de renteafdekking die het fonds toepaste. Pensioenfonds Horeca & Catering gebruikt renteswaps om een deel van het renterisico af te dekken. Ook dekt het fonds het valutarisico grotendeels af, omdat niet alle beleggingen in euro's zijn. Voor een goede vergelijking met de benchmark wordt het netto-rendement exclusief renteswaps en valuta-afdekking gehanteerd. Over 2025 bedroeg het nettorendement op de beleggingen exclusief renteswaps en valuta-afdekking 1,8%. Dit nettorendement was 1,1%-punt lager dan het rendement van de vergelijkende benchmark (2,9%). De rendementscijfers zijn berekend door BNY, een onafhankelijke beleggingsadministrateur.

Totaalrendementen 2025

Rendementen op de beleggingen	Bruto absoluut rendement	Kosten	Netto absoluut rendement	Benchmark	Netto relatief rendement
Excl. renteswaps en excl. valuta-afdekking	2,21%	0,37%	1,84%	2,92%	-1,08%
Excl. renteswaps en incl. valuta-afdekking	5,14%	0,38%	4,76%	n.v.t.	n.v.t.
Incl. renteswaps en incl. valuta-afdekking	-6,66%	0,39%	-7,05%	n.v.t.	n.v.t.

In de tabel 'Rendementen beleggingscategorieën 2025' staat een overzicht van de bruto en netto absolute rendementen per beleggingscategorie. Daarnaast is de benchmark opgenomen om de netto relatieve rendementen ten opzichte van de benchmark uit te kunnen drukken.

Rendementen beleggingscategorieën 2025

Beleggingscategorie	Bruto absoluut rendement	Kosten	Netto absoluut rendement	Benchmark	Netto relatief rendement
Zakelijke waarden					
Aandelen	8,42%	0,12%	8,30%	8,83%	-0,53%
Private equity	1,27%	3,20%	-1,93%	9,77%	-11,70%
Onroerend goed					
Beursgenoteerd	1,83%	0,09%	1,74%	0,39%	1,35%
Niet-beursgenoteerd	7,74%	0,43%	7,31%	7,97%	-0,66%
Vastrentende waarden					
Obligaties	-4,00%	0,14%	-4,14%	-3,87%	-0,27%
Hypotheke	1,78%	0,42%	1,36%	-0,31%	1,67%

De strategische beleggingsportefeuille van Pensioenfonds Horeca & Catering bestaat voor 44,5% uit zakelijke waarden, waaronder aandelen en private equity. Beleggingen in vastrentende waarden beslaan 44,5% van de strategische portefeuille. Hieronder vallen obligaties en de beleggingen in hypotheke. De resterende 11% is belegd in een combinatie van beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd onroerend goed.

Verdeling vermogen eind 2025

Beleggingscategorie	Portefeuille		Norm
	(in € 1.000)	in %	in %
Zakelijke waarden	6.380.358	46,0%	44,5%
Aandelen	5.453.833	39,3%	38,1%
Private equity	926.524	6,7%	6,4%
Onroerend Goed	1.612.814	11,6%	11,0%
Vastrentende waarden	5.869.516	42,3%	44,5%
Obligaties	5.138.554	37,1%	39,5%
Hypotheke	730.963	5,3%	5,0%
Totaal belegd vermogen²	13.862.688	100%	100%

De cijfers over het belegd vermogen in de kerncijfers en in de jaarrekening worden op een andere manier gepresenteerd dan in de tabel 'Verdeling vermogen eind 2025' hierboven. Dit komt doordat de beleggingscategorieën in dit onderdeel van het verslag volgens het (strategisch) beleggingsbeleid zijn opgenomen. In de jaarrekening en in de kerncijfers is de toerekening van de beleggingen aan de verschillende beleggingscategorieën op basis van verslaggevingsvoorschriften voorgeschreven. Deze verslaggevingsvoorschriften kennen een andere indeling.

² Totaal belegd vermogen is exclusief renteswaps en valuta-afdekking.

Z-score en performancetoets

De Z-score van Pensioenfonds Horeca & Catering over 2025 bedraagt -0,46. Dit betekent dat het fonds met de daadwerkelijke uitvoering van het beleggingsbeleid in 2025 mindere resultaten behaalde dan de vergelijkende benchmarks. Bij het berekenen van de Z-score is rekening gehouden met de uitvoeringskosten van het vermogensbeheer, zodat het gaat om nettorendementen. Als het feitelijk nettorendement op de beleggingen van het fonds hoger is dan het netto normrendement ontstaat een positieve Z-score.

Pensioenfonds Horeca & Catering voldoet over 2025 aan de norm voor de performancetoets. De uitkomst van de performancetoets over de jaren 2021-2025 is 0,97. Als de uitkomst van de performancetoets lager dan nul is, is het fonds verplicht om werkgevers die daarom vragen vrijstelling van de verplichtstelling te verlenen. Dit volgt uit het Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000.

Rendement per beleggingscategorie

Beursgenoteerde aandelen

Beleggingen in aandelen zijn een belangrijk onderdeel van de portefeuille zakelijke waarden. De aandelenportefeuille van Pensioenfonds Horeca & Catering behaalde in het verslagjaar een nettorendement van 8,3%. De benchmark behaalde een rendement van 8,8%.

Ondanks de aanhoudende economische en geopolitieke onrust behaalden aandelenmarkten in 2025 goede rendementen. Er was sprake van een relatief stabiele wereldwijde economische groei. De hoge inflatie die financiële markten lang in haar greep hield, nam langzaam maar zeker af. Bedrijven behaalden sterke resultaten, aangevoerd door grote technologiebedrijven en enthousiasme rondom de ontwikkeling van Artificial Intelligence (AI). De Amerikaanse Federal Reserve en de Europese Centrale Bank (ECB) verlaagden de rente in 2025 verder. De Federal Reserve verlaagde de beleidsrente in drie stappen met 0,75%-punt naar de bandbreedte van 3,50% tot 3,75%. De ECB verlaagde de beleidsrente in 2025 met 1%-punt van 3% naar 2%.

In april 2025 was sprake van een kortstondige scherpe daling van aandelenmarkten als gevolg van de aangekondigde handelstarieven vanuit de Verenigde Staten. Markten herstelden relatief snel als gevolg van aanpassingen in de voorgenomen verhogingen. Uiteindelijk behaalden aandelen in ontwikkelde markten in 2025 een positief rendement van 7,3% (gemeten in euro's). Binnen ontwikkelde markten presteerde de Europese regio in 2025 het best met een rendement van ruim 20%.

Gedurende 2025 was sprake van een sterke daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Vooral in de eerste helft van het jaar daalde de dollar door de toenemende onzekerheid over het Amerikaanse handelsbeleid en de verwachting dat de Federal Reserve de rente verder zou verlagen. In de tweede helft van het jaar kwam de daling tot stilstand. Het fonds dekt strategisch 70% van het valutarisico op de Amerikaanse dollar af. De valuta-afdekking zorgde over 2025 voor een positieve bijdrage van ruim 2,9% aan het totale fondsrendement.

Rendementen van aandelen in opkomende landen lagen met een gemiddeld rendement van 18,5% (gemeten in euro's) beduidend hoger dan in ontwikkelde markten. Historisch presteren opkomende landen relatief sterk in perioden waarin de Amerikaanse dollar verzwakt. Dat was ook in 2025 het geval waarbij rendementen in opkomende markten verder werden ondersteund door verbeterde vooruitzichten en aantrekkelijke waarderingen. De door het fonds aangestelde vermogensbeheerders in opkomende markten behaalden in 2025 een beter rendement dan de

benchmark. Deze outperformance was het gevolg van goede aandelenselectie voornamelijk in de Aziatische regio.

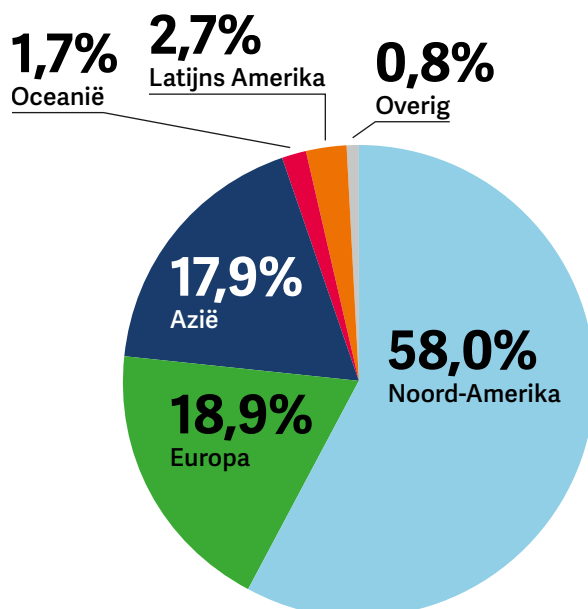
Private equity

Het nettorendement op private equity bedroeg in 2025 -1,93% (gemeten in euro's). Een belangrijk deel van de beleggingen vindt plaats in de Verenigde Staten. Ook voor die beleggingen dekt het fonds strategisch 70% van het valutarisico op de Amerikaanse dollar af. De positieve bijdrage van de valuta-afdekking in 2025 is niet meegenomen in het rendement van de beleggingscategorie, maar afzonderlijk weergegeven als het rendement op de valuta-afdekking. Wel presteerden de beleggingen in private equity beduidend minder dan de wereldwijde beursgenoteerde aandelenmarkt.

Beursgenoteerde aandelen behaalden in 2025 hoge rendementen, mede door de sterke koersontwikkeling van grote technologiebedrijven. De waardeontwikkeling van beleggingen in private equity bleef daarbij achter. Wel was in 2025 sprake van een toename van het aantal private equity transacties in de markt. Het fonds heeft als doelstelling om op lange termijn een netto-rendement van 3,0% boven de beursgenoteerde markt te behalen. De beleggingen in private equity bleven in 2025 11,7% achter op die doelstelling. Waarderingen in private equity komen met enige vertraging tot stand, wat een vergelijking tussen de rendementen van beursgenoteerde aandelen en private equity over een specifieke periode bemoeilijkt. Voor het derde jaar op rij presteerden de beleggingen in private equity beduidend minder dan de beursgenoteerde aandelenmarkt. Het bestuur is zich hier bewust van en heeft er verhoogde aandacht voor.

De figuur 'Regioverdeling zakelijke waarden eind 2025' laat de regioverdeling zien van de totale portefeuille zakelijke waarden van Pensioenfonds Horeca & Catering.

Regioverdeling zakelijke waarden eind 2025



Onroerend goed

Beleggingen in onroerend goed zijn verdeeld over beursgenoteerd onroerend goed en niet-beursgenoteerd indirect onroerend goed. Pensioenfonds Horeca & Catering belegt in beide

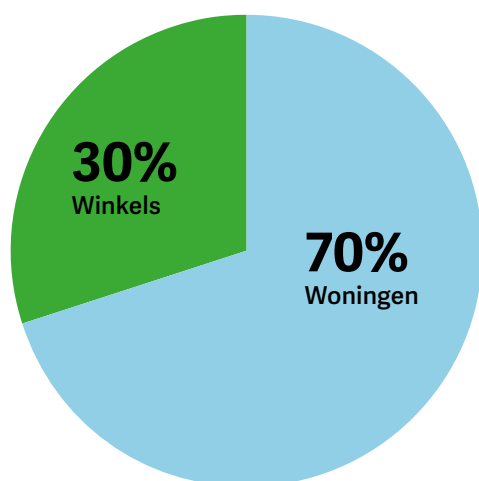
categorieën en behaalde met de portefeuille wereldwijd beursgenoteerd onroerend goed over 2025 een nettorendement van 1,74%. De benchmark behaalde een totaalrendement van 0,39%. De outperformance is voornamelijk het gevolg van terug te vorderen ingehouden dividendbelasting. In de benchmark wordt hier geen rekening mee gehouden. Binnen de categorie beursgenoteerd onroerend goed behaalde het segment gezondheidszorg de hoogste rendementen. Het segment woningen behaalde de laagste rendementen in 2025.

Pensioenfonds Horeca & Catering behaalde met de portefeuille niet-beursgenoteerd indirect onroerend goed een nettorendement van 7,31%, waarbij de benchmark een rendement van 7,97% behaalde. De portefeuille niet-beursgenoteerd indirect onroerend goed is volledig belegd in Nederlands onroerend goed. De beleggingen bestaan uit woningen en winkels.

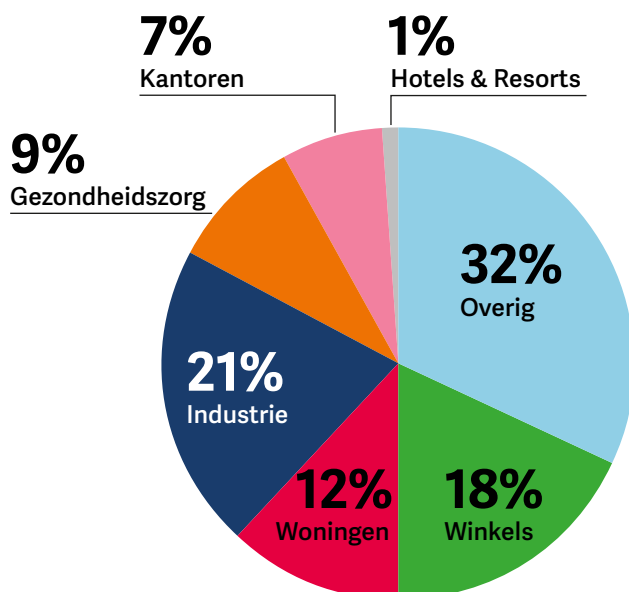
Het rendement voor de sector woningen was in 2025 +9,2%. De toegenomen regeldruk had het afgelopen jaar weinig impact op de waardeontwikkeling van huurwoningen, de rendementen werden positief beïnvloed door het grote tekort aan woningen. Institutionele beleggers zijn wel minder actief geworden bij het aangaan van nieuwe verplichtingen, wat op termijn de schaarste verder kan vergroten. De sector winkels behaalde een rendement van +4,2%. Net als in voorgaande jaren is het directe rendement bepalend voor het rendement op winkels. Een lagere rente zou een impuls kunnen geven aan de waardeontwikkeling van winkels, maar daarvan was het afgelopen jaar geen sprake.

De rendementen van beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd vastgoed verschillen van elkaar als gevolg van verschillen in de samenstelling van beide portefeuilles (op het gebied van vastgoedsectoren en regio's), de mate van gebruik van vreemd vermogen en prijsstelling. Met dit laatste punt wordt bedoeld dat de waardebepaling van niet-beursgenoteerde fondsen eens per kwartaal plaatsvindt, terwijl beursgenoteerd vastgoed dagelijks op de beurs wordt verhandeld en dus sprake is van een dagelijkse waardebepaling van het vastgoed. De beursgenoteerde vastgoedbeleggingen van het fonds vinden wereldwijd plaats in ontwikkelde markten waardoor ook valuta-effecten zorgen voor verschillen in rendement. De positieve bijdrage van de valutaafdekking in 2025 is niet meegenomen in het rendement van de beleggingscategorie, maar afzonderlijk weergegeven als het rendement op de valuta-afdekking.

Verdeling portefeuille niet-beursgenoteerd indirect onroerend goed eind 2025



Verdeling portefeuille beursgenoteerd onroerend goed eind 2025



Vastrentende waarden

De portefeuille vastrentende waarden bestaat uit beleggingen in obligaties en hypotheeklen.

De beleggingen in obligaties bestaan uit: nominale staatsobligaties uitgegeven door Nederland en Duitsland en EU-obligaties, Europese groene obligaties, staatsobligaties uit opkomende landen en wereldwijde high yield obligaties. Het nettorendement op de beleggingen in obligaties bedroeg -4,14% in 2025. De benchmark voor de categorie obligaties behaalde een rendement van -3,87%.

Het nettorendement op de beleggingen in Nederlandse en Duitse nominale staatsobligaties en EU-obligaties bedroeg dit jaar -7,7%. De benchmark behaalde een rendement van -7,8%. Deze beleggingscategorie is onderdeel van de beleggingen die bijdragen aan het afdekken van het renterisico van de verplichtingen van het pensioenfonds. Om deze reden hebben de staatsobligaties net als de verplichtingen van het pensioenfonds een lange looptijd. Bij een stijging van de rente dalen deze langlopende staatsobligaties relatief hard in waarde. Daar staat tegenover dat ook de waarde van de verplichtingen relatief hard in waarde afneemt. Omdat de rente in 2025 sterk is gestegen, behaalden deze beleggingen een negatief rendement.

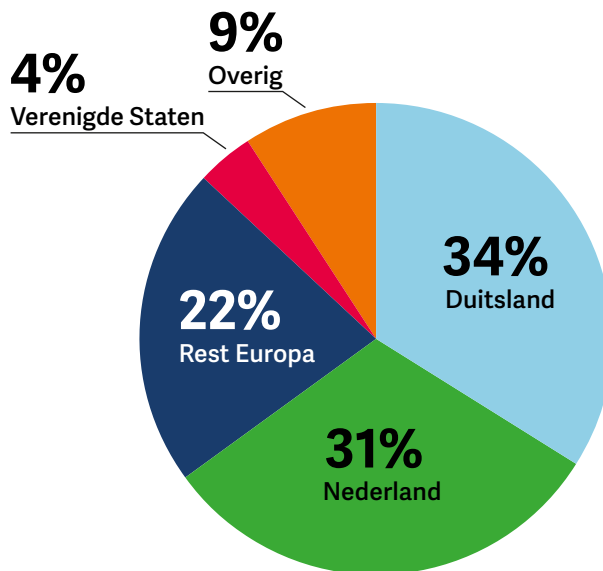
De beleggingen in de beleggingscategorie wereldwijde high yield obligaties behaalden in 2025 een nettorendement van -2,8%. Dit rendement was 0,53%-punt lager dan het rendement van de benchmark. De beleggingen in obligaties opkomende markten behaalden een nettorendement van 4,0%. Een rendement dat gelijk was aan dat van de benchmark.

De beleggingen in groene obligaties behaalden een nettorendement van 1,23%. Dit rendement was 0,18%-punt hoger dan dat van de benchmark. De portefeuille bestaat zowel uit Europese groene staatsobligaties als Europese groene bedrijfsobligaties.

De beleggingscategorie hypotheek bestaat uit Nederlandse particuliere hypotheek. Deze beleggingen behaalden in 2025 een nettorendement van 1,36%. Dit rendement was 1,67%-punt hoger dan de benchmark en is te verklaren doordat de hypotheekrentes in 2025 minder hard zijn gestegen dan de kapitaalmarktrentes.

De figuur 'Regioverdeling vastrentende waarden eind 2025' geeft de regioverdeling voor de beleggingscategorie vastrentende waarden weer.

Regioverdeling vastrentende waarden eind 2025



Afdekking rente- en valutarisico

Het renterisico is een van de belangrijkste risico's van het fonds. Daarom dekt Pensioenfonds Horeca & Catering een gedeelte van het renterisico van de verplichtingen af. Het fonds dekt het renterisico af op basis van de marktcurve en niet op basis van de Ultimate Forward (UFR)-curve. De doelstellingen van het fonds zijn namelijk economisch en op deze manier loopt het fonds geen modelrisico op de berekeningsmethodiek van de UFR. Het fonds dekt het renterisico af door middel van de beleggingen in langlopende nominale staatsobligaties uitgegeven door Nederland en Duitsland en EU-obligaties (30%). De beleggingen in hypotheek (5%) en groene obligaties (2,5%) zijn ook onderdeel van de renteafdekking. Om tot de gewenste mate van afdekking van het renterisico van de verplichtingen te komen, gebruikt het fonds daarnaast renteswaps.

Het pensioenfonds verhoogde eind 2023 het afdekkingspercentage naar 80% van het renterisico van de verplichtingen in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit om de kans op een beheerste overgang met vertrouwen en draagvlak te vergroten. Het bestuur besloot om vanaf 1 december 2025 te beginnen met het geleidelijk afbouwen van de renteafdekking richting het gewenste afdekkingsprofiel in de nieuwe pensioenregeling. De swaprente steeg in 2025 waarbij de swaprentes met langere looptijden harder stegen dan die met kortere looptijden. Als gevolg van deze rentestijging behaalden de renteswaps die het fonds gebruikt een negatief rendement.

Naast renterisico loopt het fonds valutarisico op beleggingen in andere valuta dan de euro. Het fonds dekt de drie belangrijkste vreemde valuta in ontwikkelde markten strategisch voor 70% af naar de euro. In 2025 waren dat de Amerikaanse dollar, de Japanse yen en het Britse pond.

Dit risico wordt afgedekt door een centrale valuta-overlay die op passieve wijze wordt beheerd. Er is geen duidelijke rendementsverwachting of risicopremie voor het nemen van valutarisico. Valuta-bewegingen zijn bovendien moeilijk voorspelbaar. Het afdekken van het valutarisico is bedoeld om het risico in de beleggingsportefeuille te verminderen. Het fonds dekt het valuta-risico op beleggingen in opkomende markten niet af vanwege de beperkte beschikbaarheid en liquiditeit van instrumenten en de hoge implementatiekosten.

Het fonds behaalde in 2025 een nettorendement van 1,84% exclusief renteswaps en valuta-afdekking. De valuta-afdekking zorgde in 2025 voor een positieve bijdrage van 2,92% aan het totale fondsrendement, voornamelijk vanwege de sterke daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. De renteswaps zorgden voor een negatieve bijdrage van 11,81%. Hierdoor kwam het totale netto fondsrendement inclusief de afdekking van rente- en valutarisico uit op -7,05%.

Strategische beleggingsallocatie: focus op lange termijn en risicobeheersing

Evaluatie beleggingscategorieën

Het bestuur houdt periodiek de toegevoegde waarde van alle beleggingscategorieën tegen het licht. In 2025 zijn de beleggingscategorieën obligaties opkomende markten, aandelen ontwikkelde markten en aandelen opkomende markten geëvalueerd. Ook vond een evaluatie van het rente-afdeckingsbeleid van het fonds plaats. Het bestuur vergeleek in de evaluaties het gerealiseerde rendement met de aannames uit de strategische studies. Ook beoordeelde het bestuur de ontwikkeling van de risico's in de betreffende beleggingscategorieën. Bij de evaluaties die het bestuur in 2025 uitvoerde is ook gekeken naar de toegevoegde waarde van de verschillende beleggingscategorieën in het nieuwe pensioenstelsel.

Bij de evaluatie van de beleggingscategorie obligaties opkomende markten concludeert het bestuur dat de rendementen op lange termijn voldoen aan de rendementsverwachtingen. Door de lage correlatie met andere beleggingscategorieën biedt de beleggingscategorie goede diversificatie. Beleggingen in obligaties opkomende markten verbeteren het risicorendementsprofiel van de returnportefeuille en zijn daarmee van toegevoegde waarde in het nieuwe pensioenstelsel.

Het bestuur evalueerde de strategische uitgangspunten van de beleggingscategorie aandelen ontwikkelde markten. Het bestuur constateert dat de categorie hogere rendementen heeft behaald dan verwacht tegen lager dan verwachte risico's. De beleggingen in aandelen ontwikkelde markten dragen bij aan het realiseren van voldoende overrendement in het nieuwe pensioenstelsel. Bij de evaluatie van de beleggingscategorie aandelen opkomende markten constateert het bestuur dat deze beleggingen de afgelopen jaren een minder gunstig risicorendementsprofiel kenden dan aandelen in ontwikkelde markten. De categorie draagt nog altijd bij aan het realiseren van voldoende overrendement en zorgt voor diversificatie in de returnportefeuille. Wel zal het bestuur in de volgende ALM-studie onderzoeken welke verhouding tussen aandelen in ontwikkelde en opkomende markten leidt tot de beste verwachte resultaten.

Tot slot voerde het bestuur een evaluatie uit van de strategische uitgangspunten van het renteafdeckingsbeleid. Het bestuur beoordeelde de effectiviteit van de beleggingen die onderdeel uitmaken van de renteafdekking en de bandbreedtes die het hanteert voor bijsturing. In het nieuwe pensioenstelsel ontstaat meer dynamiek in de renteafdekking waardoor naar verwachting meer bijsturing is vereist. Het bestuur constateert dat de opzet en werking van het beleid voldoen en actualiseerde het beleid in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Periodiek onderzoek naar de kosten van vermogensbeheer

Het bestuur hecht grote waarde aan een kostenbewuste uitvoering en evalueert periodiek, met behulp van een externe specialist, de hoogte van de vermogensbeheerkosten en de kosten van de bewaring van effecten. Dit onderzoek werd in 2025 uitgevoerd. Het bestuur constateert dat de vermogensbeheerkosten marktconform zijn. Er zijn geen mandaten geïdentificeerd met ruimte voor een significante verlaging van de beheervergoeding. Het onderzoek biedt op sommige onderdelen ruimte voor verdere onderhandeling over de kosten van uitvoering.

Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

Het bestuur besteedde in 2025 ook op het gebied van vermogensbeheer veel aandacht aan de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur stelde beleid vast voor de begrenzing van het mismatchreterisico en voor een beheerste overgang van de bestaande beleggingsmix naar de beoogde beleggingsmix in het nieuwe pensioenstelsel. Daarbij was bijzondere aandacht voor een beheerste implementatie van de benodigde afbouw van de renteafdekking. Het bestuur besloot om vanaf 1 december 2025 te beginnen met het geleidelijk afbouwen van de renteafdekking richting het gewenste afdekkingsprofiel in de nieuwe pensioenregeling.

In 2025 zijn opnieuw de mogelijkheden onderzocht om het aandelenrisico in de transitieperiode af te dekken. Eerder besloot het bestuur niet over te gaan tot een dergelijke afdekking. Ondanks de toegenomen geopolitieke onzekerheid zag het bestuur ook in 2025 onvoldoende aanleiding om tot afdekking van het aandelenrisico over te gaan. Het fonds is een langetermijnbelegger en afdekking van het aandelenrisico brengt complexiteit en kosten met zich mee. De sterk verbeterde financiële positie van het fonds in combinatie met de relatief korte periode tot de transitiedatum verkleinde bovendien de kans dat de dekkingsgraad onder de gewenste invaardekkingsgraad zou dalen als gevolg van een sterke daling van aandelenmarkten.

Evaluatie risiconormenkader

Het fonds hanteert een risiconormenkader voor de monitoring en beheersing van de belangrijkste financiële risico's. Het risiconormenkader stelt het bestuur in staat om ontwikkelingen in financiële risico's te signaleren en waar nodig bij te sturen. Met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel vragen enkele risiconormen om aanpassing of zijn andere risiconormen nodig. In 2025 stelde het bestuur een risiconormenkader vast dat is te hanteren in het nieuwe pensioenstelsel. In 2026 evalueert het bestuur de werking van het hernieuwde normenkader.

Beleggingsbeleid reserves in het nieuwe pensioenstelsel

Het nieuwe pensioenstelsel kent verschillende voorzieningen, reserves en een compensatiedepot. Het bestuur stelde in 2025 het beleggingsbeleid vast dat het beste past bij de doelstellingen van deze verschillende vermogenscomponenten in het nieuwe pensioenstelsel.

Samenstelling mandaat nominale staatsobligaties

Het bestuur onderzocht in 2025 de samenstelling van het mandaat nominale staatsobligaties en besloot met ingang van 2026 staatsobligaties van Oostenrijk en Finland toe te voegen. De aanpassing leidt tot een hoger verwacht rendement en verbetert de diversificatie in het mandaat, terwijl er gemiddeld geen impact is op de matching eigenschappen. Het mandaat bestaat vanaf 2026 uit staatsobligaties uitgegeven door Nederland, Duitsland, Oostenrijk en Finland én uit EU-obligaties.

Evaluatie securities lending

Het fonds leent geen effecten uit, omdat het uitlenen van effecten conflicteert met het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van het fonds en het uitoefenen van stemrecht conform het eigen stembeleid. Het bestuur evalueerde dit standpunt in 2025 en beoordeelde de relatie tussen de mogelijke financiële opbrengsten en de risico's van een securities lending programma. Het bestuur is van mening dat de netto opbrengsten onvoldoende opwegen tegen de risico's en houdt vast aan het standpunt om geen gebruik te maken van securities lending.

Custom benchmark aandelen large cap ontwikkelde markten

Het bestuur besloot in 2025 om met ingang van 2026 voor de beleggingscategorie aandelen large cap ontwikkelde markten over te stappen op een custom benchmark waarin de strategische keuzes van het fonds zoveel mogelijk zijn meegenomen. Het fonds belegt passief in deze beleggings-categorie. Een custom benchmark stelt het bestuur beter in staat om de kwaliteiten van de vermogensbeheerders te beoordelen en de kans te verlagen op negatieve relatieve rendementen als gevolg van de strategische keuzes van het fonds.

Concentratierisico in de beleggingsportefeuille

Het fonds heeft een wereldwijd gespreide beleggingsportefeuille en kiest in de uitvoering veelal voor passief beheer. Deze keuzes brengen met zich mee dat (als gevolg van bovengemiddelde rendementen) een steeds groter gedeelte van de beleggingsportefeuille is belegd in de Verenigde Staten. Het bestuur besprak deze ontwikkelingen in 2025 vanuit verschillende perspectieven en betreft daarbij naast financieel-economische scenario's ook geopolitieke onzekerheden en risico's. Het onderwerp zal in 2026 door het bestuur verder worden besproken.

ESG-Risicobeheer

De transitie naar een duurzamere wereld brengt risico's met zich mee. Deze ESG-risico's kunnen de realisatie van de strategische doelstellingen van het fonds beïnvloeden. Bijvoorbeeld omdat fysieke of transitierisico's direct gevolgen hebben voor de waarde van de beleggingen of omdat ESG-ontwikkelingen leiden tot operationele of compliance risico's. Het fonds richtte in 2025 een ESG-risicobeheercyclus in. Het bestuur identificeerde de belangrijkste ESG-risico's, maakte een inschatting van de bruto- en netto risico's en stelde een risicobereidheid vast. Voor 2026 prioriteerde het bestuur conflicten tussen staten en schendingen van mensenrechten als verder te verdiepen ESG-risico's.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het behalen van een goed rendement op lange termijn omvat meer dan alleen de juiste balans tussen risico en rendement. Een goed rendement is ook een verantwoord rendement. Het fonds voert daarom een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid (MVB-beleid) en geeft in het jaarverslag een toelichting op dit beleid, met de belangrijkste ontwikkelingen van het afgelopen jaar.

Het bestuur evalueert het MVB-beleid van het fonds periodiek en scherpt het beleid aan wanneer daar aanleiding voor bestaat. Het MVB-beleid van het fonds beschrijft de visie en ambitie met betrekking tot maatschappelijk verantwoord beleggen, de belangrijkste thema's binnen het beleid en bevat vijf concrete doelstellingen.

Visie

Het fonds heeft als doelstelling op korte en lange termijn de beoogde pensioenuitkeringen aan zijn deelnemers veilig te stellen. Het is daarom van groot belang om de toevertrouwde middelen op een solide en verantwoorde wijze te beleggen. Een goed en verantwoord rendement voor onze deelnemers is het uitgangspunt. Het fonds maakt daarbij verantwoorde keuzes gericht op de lange termijn omdat het streven is dat bestaande en toekomstige deelnemers hun pensioen ontvangen in een leefbare wereld.

Verantwoord beleggen is onderdeel van de identiteit van het fonds, is vastgelegd in de beleggingsovertuigingen en is een integraal onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid. Verantwoord beleggen is in het belang van de deelnemers en draagt op lange termijn bij aan het beheersen van risico's en een verbetering van de kwaliteit van leven. Het fonds voert een verantwoord beleggingsbeleid dat aansluit op zijn beleggingsovertuigingen, fondsomvang en doelstellingen. Bij beleggingsbeslissingen wordt gezocht naar de juiste balans tussen risico, rendement, kosten en duurzaamheid. Het fonds weegt de wensen van deelnemers in de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid, waarbij duurzaamheidsrisico's prioriteit krijgen op basis van ernst, schaal en onomkeerbaarheid.

Ambitie

Door verantwoord te beleggen wil Pensioenfonds Horeca & Catering bijdragen aan een duurzamere en leefbare wereld. Het is hierbij belangrijk om deze positieve bijdrage zichtbaar te maken. Het fonds neemt Environmental, Social and Governance (ESG)-factoren mee in de beleggingsbeslissingen en wil de negatieve invloed van de beleggingen op samenleving en milieu voorkomen.

Het fonds draagt op de volgende manieren bij aan een duurzame en leefbare wereld:

I. Het verminderen van de negatieve impact door:

- Het vermijden van beleggingen met een negatieve impact door uitsluiting en integratie van internationale normen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen (IMVB).
- Het aangaan van de dialoog met bedrijven waarin wordt geïnvesteerd en het actief stemmen op aandeelhoudersvergaderingen om de negatieve impact te verminderen of om te buigen.
- Het verlagen van de CO₂-voetafdruk van de beleggingsportefeuille richting een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

II. Het vergroten van de positieve impact door:

- Het vergroten van de omvang van beleggingen met een positieve impact.
- Het verbeteren van de positieve impact van bestaande beleggingen door via actief aandeelhouderschap (stemmen en engagement) invloed uit te oefenen op duurzame bedrijfsvoering.

Doelstellingen

Het bestuur vertaalde de visie op maatschappelijk verantwoord beleggen in vijf concrete doelstellingen. De doelstellingen gelden voor de middellange en lange termijn, waarbij de implementatie gefaseerd plaatsvindt.

De volgende doelstellingen zijn onderdeel van het MVB-beleid:

- Verminder de CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille in lijn met de doelstellingen uit het klimaatactieplan richting een klimaatneutrale beleggingsportefeuille in 2050.
- Verdubbel het belang in impactbeleggingen van 4% naar 8% van de totale beleggingsportefeuille in 2030.
- Maak de impact van de beleggingsportefeuille op mens, samenleving en milieu inzichtelijk.
- Zoek de samenwerking op met andere investeerders.
- Doe voldoende kennis op over de interactie tussen biodiversiteit en natuur en de beleggingsportefeuille.

Vermindering van de CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille

Sinds 2018 meet het fonds de CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille en voerde het bestuur meerdere wijzigingen door die bijdragen aan de vermindering van de CO₂-uitstoot. Om een verdere vermindering van de CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille te realiseren, publiceerde het bestuur in 2022 het eerste klimaatactieplan van het fonds en stelde het daarin nieuwe CO₂-reductiedoelstellingen vast voor 2030. Uiteindelijk is de doelstelling om een klimaatneutrale beleggingsportefeuille te bereiken in 2050, welke aansluit op een net-zero doelstelling in lijn met een 1,5-graden scenario.

In het klimaatactieplan formuleerde het fonds CO₂-reductiedoelstellingen voor de beleggingscategorieën beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties. Het fonds meet de reductie ten opzichte van basisjaar 2020 en rapporteert jaarlijks over de voortgang op basis van vooraf gedefinieerde reductiepaden. Voor de beleggingscategorie beursgenoteerde aandelen geldt dat de CO₂-intensiteit zich gunstiger ontwikkelt dan het reductiepad en het reductiedoel voor 2030 al nagenoeg is behaald. Voor bedrijfsobligaties geldt dat in het meest recente klimaatactieplan een verdere daling van de CO₂-intensiteit is te zien. De portefeuille bevindt zich onder het vooraf gedefinieerde reductiepad. Om het reductiedoel voor 2030 te behalen is vanaf de meest recente meting nog een verdere reductie van 22% nodig.

Voor de beleggingscategorie niet-beursgenoteerd onroerend goed hanteert het fonds een doelstelling gericht op het energieverbruik van de Nederlandse woningen en Nederlandse winkels waarin het fonds investeert. Voor zowel woningen als winkels geldt de doelstelling om de gemiddelde energie-intensiteit uitgedrukt in kWh per m² in 2030 met 30% te hebben teruggebracht ten opzichte van basisjaar 2021. Zowel voor de beleggingen in woningen als winkels geldt dat deze beperkt voorlopen op de vooraf gedefinieerde reductiepaden. In het meest recente klimaat-actieplan is sprake van een reductie van 19% in woningen en 10% in winkels ten opzichte van 2021.

Het meest recente klimaatactieplan van het fonds bevat voor het eerst een reductiedoelstelling voor de beleggingscategorie private equity. Voor deze categorie geldt dat ESG-data steeds beter beschikbaar is. Het fonds kiest ervoor om de reductiedoelstelling voor beursgenoteerde aandelen ook voor private equity toe te passen. De CO₂-intensiteit bevindt zich vrijwel op het reductiepad. Om het reductiedoel voor 2030 te behalen is een verdere reductie van 35% nodig.

Voor beleggingscategorieën waar het fonds nog geen CO₂-reductiedoelstellingen voor formuleerde, zijn in sommige gevallen wél gegevens over de CO₂-uitstoot beschikbaar. Het formuleren van doelstellingen voor deze categorieën is in sommige gevallen nog niet goed mogelijk of onvoldoende zinvol. De afwegingen daarbij zijn toegelicht in het klimaatactieplan.

Het fonds rapporteert jaarlijks over de CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille. Onderstaande tabel bevat een overzicht van de totale beleggingsportefeuille van Pensioenfonds Horeca & Catering eind 2025. Waar mogelijk is zowel de absolute als de relatieve CO₂-uitstoot van de beleggingen weergegeven en een onderverdeling gemaakt naar de verschillende scopes van de CO₂-uitstoot. In bijlage 2 van het klimaatactieplan van het fonds is een toelichting opgenomen op de gehanteerde rapportagemethode.

CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille

Beleggingscategorie	Marktwaaarde (eind 2025)	Weging	Dekking	Absolute CO ₂ -uitstoot			Relatieve CO ₂ -uitstoot		
Gebaseerd op de uitstoot in kalenderjaar 2024 (uitzonderingen toegelicht)				Scope 1	Scope 2	Scope 3	Scope 1	Scope 2	Scope 3
	in EUR mln	% fonds	%	in ton CO ₂ e			in ton CO ₂ e per EUR miljoen		
Beursgenoteerde aandelen (incl. beursgenoteerd vastgoed)	6.068	43,8%	99,4%	38.711	22.723	1.990.220	6,5	3,8	332,3
Private Equity	927	6,7%	39,4%	3.326	4.178	41.866	9,1	11,4	114,7
Niet-beursgenoteerd vastgoed	999	7,2%	98,6%	13	316	5.550	0,1	1,8	32,5
Staatsobligaties en cash (incl. EMD)	4.280	30,9%	100%	531.809	3.605	408.644	250,1		
Bedrijfsobligaties (High Yield)	490	3,5%	65,8%	13.804	4.901	193.843	45,0	16,0	631,3
Hypotheken	731	5,2%	100%	5.472	1.933	N/A	15,8	5,6	N/A
Groene Bedrijfsobligaties	236	1,7%	93,2%	6.321	2.817	82.850	29,1	13,0	381,3
Groene Staatsobligaties	133	1,0%	97%	14.377	180	12.785	219,3		
Totaal	13.864	100,0%							

Verdubbeling van het belang in impact beleggingen in 2030

Impactbeleggingen zijn beleggingen met een intentie om een positieve, meetbare sociale en/of milieu-impact te maken, naast een financieel rendement. Een deel van de beleggingsportefeuille bestaat uit impactbeleggingen waarmee we een directe bijdrage kunnen leveren aan een duurzame en leefbare wereld. Het gaat ons daarbij niet alleen om die positieve bijdrage. Het behalen van een aantrekkelijk positief rendement is ook voor de impactbeleggingen het vertrekpunt.

Het fonds investeert in groene staats- en bedrijfsobligaties in een speciaal daartoe ingericht beleggingsmandaat en binnen de portefeuille nominale staatsobligaties. Daarnaast zijn impactbeleggingen structureel onderdeel van de beleggingen in private equity die daarmee ook een positieve bijdrage aan duurzaamheid geven. Het bestuur stelde in 2024 de doelstelling vast om het belang van impactbeleggingen in de portefeuille te laten groeien naar 8% in 2030. Een verdubbeling ten opzichte van de eerdere doelstelling van 4%.

Het fonds investeert sinds 2010 in private equity dat specifiek gericht is op het investeren in schone technologieën. Deze beleggingen zijn per eind 2025 goed voor 0,3% van het totale fondsvermogen. Op termijn neemt de marktwaarde van deze investeringen af doordat de opbrengsten uit deze investeringen terugkomen. Het bestuur besloot in 2023 om structureel invulling te geven aan impactbeleggingen binnen private equity. In 2024 zijn de eerste impact commitments gedaan. Eind 2025 is de marktwaarde van deze beleggingen met 0,1% van het totale fondsvermogen nog beperkt. Op termijn is de doelstelling om de impactbeleggingen in private equity te laten groeien naar 1% van het totale fondsvermogen.

Sinds 2020 belegt het fonds in een mandaat voor groene obligaties. Dit mandaat bestaat uit groene obligaties van bedrijven en overheden die de opbrengsten gebruiken om milieuvriendelijke projecten te financieren. Op deze manier leveren de beleggingen in groene obligaties een positieve impact, die bovendien meetbaar is. Dit mandaat heeft eind 2025 een omvang van 2,7% van het fondsvermogen.

Ook binnen de beleggingscategorie nominale staatsobligaties belegt het fonds een deel van het vermogen in groene obligaties. In 2023 besloot het bestuur om EU-obligaties toe te voegen aan het mandaat dat verder uit Nederlandse en Duitse nominale staatsobligaties bestaat. Een belangrijk deel van de EU-obligaties bestaat uit groene obligaties. De groene obligaties in deze beleggings-categorie hebben eind 2025 een omvang van 2,1% van het totale fondsvermogen.

Het totaal aan impactbeleggingen komt daarmee eind 2025 op 5,1% van het totale fondsvermogen. Het bestuur onderzoekt de komende jaren de mogelijkheden om de impactbeleggingen verder uit te breiden om de doelstelling van 8% in 2030 te bereiken.

Inzichtelijk maken van de impact van de beleggingsportefeuille op mens, samenleving en milieu

Verantwoord beleggen gaat in toenemende mate om de positieve en negatieve impact die de beleggingsportefeuille heeft op mens, samenleving en milieu. Om deze impact te meten en inzichtelijk te maken, is een breed scala aan ESG-data nodig. Het vergroot de inzichten over de maatschappelijke bijdrage van de beleggingen van het fonds en stelt het fonds in staat hierover te rapporteren en te voldoen aan wet- en regelgeving. Het fonds stelde om deze reden een gespecialiseerde leverancier van ESG-data aan. Het fonds gebruikt deze ESG-data in de rapportages van het fonds, zoals in het klimaatactieplan.

Vergroting van onze invloed op bedrijven door samen te werken met andere investeerders

Samenwerking vergroot de impact en de effectiviteit van ons MVB-beleid. Het fonds werkt samen met andere investeerders op het gebied van engagement, maar ook door samen op te trekken bij mogelijke doelinvesteringen. Het voeren van een dialoog met bedrijven door gelijkgestemde beleggers maakt de stem aan tafel sterker en vergroot de kans dat doelen worden behaald.

Kennis opdoen over de interactie tussen biodiversiteit en natuur en de beleggingsportefeuille

Het bestuur besloot bij de herijking van het MVB-beleid in 2024 de focus te houden op de twee bestaande thema's 'klimaatactie' en 'verantwoorde consumptie en productie', maar deze thema's ook te verbreden door 'betaalbare en duurzame energie' te verbinden aan het thema 'klimaatactie' en 'biodiversiteit en natuur' te verbinden aan het thema 'verantwoorde consumptie en productie'. Biodiversiteit en natuur zijn een belangrijke basis voor onze economie. Om deze reden is het behoud van biodiversiteit en natuur ook voor het fonds van belang. Door een sterk klimaatbeleid te voeren is de eerste stap gezet. Tegelijkertijd is meer kennis nodig over de interactie tussen de beleggingen van het fonds en biodiversiteitsverlies. Het bestuur besloot de doelstelling aan het beleid toe te voegen om die kennis te vergroten.

Stembeleid en engagement

Stembeleid

Een goede corporate governance bij de ondernemingen waarin het fonds investeert, draagt bij aan langetermijnwaardecreatie. Daarom voert het fonds een actief wereldwijd stembeleid aan de hand van eigen stemrichtlijnen. Het gaat hierbij onder andere om het benoemen van bestuurders, het goedkeuren van jaarstukken en het beloningsbeleid van de onderneming. In toenemende mate zijn ook maatschappelijke thema's (bijvoorbeeld milieu of ESG) onderwerp op aandeelhoudersvergaderingen.

Pensioenfonds Horeca & Catering stemde in 2025 op 1.225 aandeelhoudersvergaderingen. Deze vergaderingen vonden wereldwijd plaats. In totaal stemde het fonds op 16.785 agendapunten. In 2025 stemde het fonds op circa 21% van alle agendapunten tegen voorstellen van het management. Op de website van het fonds wordt toegelicht hoe het fonds per aandeelhoudersvergadering stemde.

Normatief engagement

Binnen ons normatief engagement spreken we ondernemingen aan die internationaal breed gedragen principes schenden. Bedrijven die de UN Global Compact Principles ernstig schenden worden door het fonds uitgesloten van belegging. Eind 2025 voeren we dergelijke gesprekken met 84 ondernemingen over 111 onderwerpen op het gebied van mensenrechten (33%), arbeidsnormen (37%), milieu (23%) en anti-corruptie (7%). Op de website van het fonds wordt de voortgang van deze gesprekken in verschillende rapportages toegelicht.

Thematisch engagement

Binnen ons thematisch engagement richten we ons op ondernemingen die op bepaalde thema's hun prestaties verder kunnen verbeteren, zowel op financieel als maatschappelijk niveau. Wij zorgen er daarbij voor dat de thema's aansluiten op de speerpunten binnen ons MVB-beleid. Eind 2025 voeren we gesprekken rond de volgende 10 thema's: ontbossing, goede en beschikbare medicijnen, goede voeding, rechtvaardige transitie, kleding en circulariteit, klimaattransitie chemie, klimaattransitie luchtvaart, biodiversiteit, arbeidsomstandigheden en mensenrechten en waterimpact- en afhankelijkheid. Binnen deze thema's zijn 60 ondernemingen opgenomen. Op de website van het fonds wordt de voortgang van deze gesprekken in verschillende rapportages toegelicht.

Dutch Engagement Network

Het Dutch Engagement Network (DEN) is een aanvulling op de engagementactiviteiten van het fonds en richt zich op specifieke Nederlandse thema's. DEN voerde meerdere inhoudelijke gesprekken op de engagementthema's 'Water in de toeleveringsketen' en 'Afval & circulaire economie'. Op beide thema's worden gesprekken gevoerd met vijf ondernemingen. Op de website van het fonds wordt de voortgang van deze gesprekken in verschillende rapportages toegelicht.

Voortgang duurzaamheidsinitiatieven

Om het MVB-beleid van het fonds kracht bij te zetten ondertekende Pensioenfonds Horeca & Catering verschillende initiatieven die bijdragen aan een duurzamere wereld. Ook neemt wet- en regelgeving rond duurzaamheid toe. De belangrijkste ontwikkelingen op dit gebied in 2025 worden hieronder kort toegelicht.

IMVB-convenant

Het convenant is formeel op 31 december 2022 afgerond, maar het fonds blijft de afspraken uitvoeren. Met de ondertekening van het IMVB-convenant heeft Pensioenfonds Horeca & Catering gekozen voor een aanpak waarbij de OESO-Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs) als basis worden genomen om die negatieve gevolgen te adresseren. Stemmen, engagement en uitsluitingen worden ingezet om te handelen conform deze principes.

Klimaatcommitment financiële sector

Het fonds ondertekende in 2019 het klimaatcommitment financiële sector. De kern van dit commitment is de ondersteuning aan het Klimaatakkoord van Parijs. Fondsen die dit commitment ondertekenden, verplichten zich onder meer om het CO₂-gehalte van de beleggingsportefeuille te meten en hierover publiekelijk te rapporteren.

In 2022 stelde het fonds als onderdeel van het klimaatcommitment voor de eerste keer een klimaatactieplan op. In dit plan lichten we toe welke acties we ondernemen om bij te dragen aan het Klimaatakkoord van Parijs. Het fonds actualiseert het klimaatactieplan ieder jaar en beschrijft daarin de voortgang ten opzichte van de doelstellingen. Uiteindelijk is de doelstelling om een klimaatneutrale beleggingsportefeuille te bereiken in 2050, welke aansluit op een net-zero doelstelling in lijn met een 1,5-graden scenario.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. SFDR heeft als voornaamste doel te zorgen voor meer transparantie over de duurzaamheid van beleggingen. SFDR verplicht financiële marktpartijen (waaronder pensioenfondsen) om bepaalde informatie over duurzaamheid te publiceren. Het fonds classificeert de pensioenregeling van Pensioenfonds Horeca & Catering als een 'product dat ecologische of sociale kenmerken promoot' (ook: 'artikel 8-product'). Op onze website is toegelicht hoe wij invulling geven aan de verplichtingen uit SFDR.

Het tweede deel van de SFDR-regelgeving is ingegaan per 1 januari 2023 en bevat onder meer een uitgebreide rapportageverplichting op een groot aantal voorgeschreven duurzaamheidsindicatoren, welke zijn vastgelegd in gedetailleerde secundaire wetgeving. Deze PAI-rapportage is in 2023 voor het eerst opgesteld en gepubliceerd op de website. Ieder jaar zal een nieuwe PAI-rapportage worden opgesteld. Daarnaast publiceert het fonds duurzaamheidsinformatie conform de daarvoor opgestelde templates onder SFDR; waaronder het template als bijlage bij dit jaarverslag over 2025.

Beleggingsadviescommissie

Pensioenfonds Horeca & Catering vindt dat externe en onafhankelijke deskundigheid en advisering een belangrijke bijdrage leveren aan adequate taakuitoefening voor de manier waarop het vermogen wordt beheerd door het bestuur. Daarom heeft het fonds een beleggingsadviescommissie ingesteld. De beleggingsadviescommissie bestaat uit drie onafhankelijke, externe leden. Per 1 juli 2025 is mevrouw Kock door het bestuur benoemd als lid van de beleggingsadviescommissie. Zij volgde mevrouw Van Boom op. Het bestuur is mevrouw Van Boom zeer erkentelijk voor haar bijdrage in de beleggingsadviescommissie in de afgelopen acht jaar.

De beleggingsadviescommissie heeft als aandachtsgebieden onder meer de lange termijn beleggingsstrategie (inclusief ALM-studie) en monitoring van de uitvoering van het beleggingsbeleid. In 2025 heeft de beleggingsadviescommissie het bestuur onder meer geadviseerd over:

- Selectiecriteria ten aanzien van duurzaamheid van de door het fonds aangestelde externe vermogensbeheerders/Algemeen duurzaamheidsprofiel van vermogensbeheerders.
- Evaluatie van de strategische uitgangspunten obligaties en aandelen opkomende markten en aandelen large cap ontwikkelde markten.
- Strategische verkenningen naar convertibles, SSA-leningen, microfinanciering, investment grade bedrijfsobligaties en natuurlijk kapitaal.
- Concentratierisico in de beleggingsportefeuille.
- Transitie beleggingsbeleid en renteafdekking van FTK naar Wtp.
- Beleggingsbeleid reserves in het nieuwe pensioenstelsel.
- ESG risicobeheer.
- Evaluatie strategische uitgangspunten renteafdekkingsbeleid, uitsluitingenbeleid, risiconormenkader Wtp en securities lending.
- Evaluatie van het risiconormenkader Wtp.
- Aanpassing van benchmarks.
- De beleidsdocumenten Strategische asset allocatie en herbalanceren, Strategisch beleggingsbeleid, Beleggingsjaarplan 2026 en Maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.

De beleggingsadviescommissie was ook betrokken bij de jaarlijkse strategische conferenties van het bestuur.

Pensioenbeheer

In 2025 heeft het bestuur besloten de opgebouwde en ingegane pensioenen met 2,77% te verhogen. In verband met de overstap naar de nieuwe pensioenregeling met ingang van 1 januari 2026 besloot het bestuur om deze toeslag te verlenen per 31 december 2025 in plaats van per 1 januari 2026.

In 2025 wijzigde het bestuur het pensioenreglement en het reglement aanvullende regelingen. Aanleiding hiervoor waren de door sociale partners in de horeca en catering gemaakte afspraken over de, door het fonds uit te voeren, nieuwe pensioenregeling. De nieuwe pensioenregeling voorziet in een overgang op 1 januari 2026 (transitiedatum) van een uitkeringsovereenkomst naar een solidaire premieovereenkomst.

In november 2025 hebben 1,3 miljoen deelnemers een eerste berekening van hun pensioen in de nieuwe regeling ontvangen. Hiervoor was, samen met deelnemers, een speciale customer journey ontwikkeld. Deelnemers reageerden hier positief op. In juni 2026 hebben deelnemers de definitieve berekening van hun pensioen ontvangen.

Premie

De feitelijke (doorsnee) premie voor ouderdomspensioen voor de basispensioenregeling van Pensioenfonds Horeca & Catering bedroeg in 2025, net als in 2024, 16,8% van de pensioengrondslag. Voor 2026 is de premie voor het ouderdomspensioen ook vastgesteld op 16,8%.

Met ingang van 1 januari 2016 toetst Pensioenfonds Horeca & Catering de kostendekkendheid van de premie op basis van het verwachte rendement. In 2020 besloten sociale partners in overleg met Pensioenfonds Horeca & Catering om voor de jaren 2021 tot en met 2025 voor de gedempte kostendekkende premie een verwacht rendement van 3,4% te hanteren en het opbouwpercentage van het ouderdomspensioen vast te stellen op 1,51%. Eind 2022 bleek dat de premie voor 2023 niet kostendekkend was voor een pensioenopbouw van 1,51%. Het fonds stelde daarom in overleg met sociale partners de pensioenopbouw vanaf 2023 vast op 1,47%.

Opbouw kostendekkende premie 2025

Het bestuur stelde de kostendekkende premie voor 2025 vast op basis van de gegevens per 30 september 2024. Bij vaststelling van de premie voor 2025 op het peilmoment was deze met 16,7% (inclusief de benodigde marge voor oninbaarheid) lager dan de feitelijke premie van 16,8%. Het fonds voldoet hiermee aan de eisen die de Pensioenwet stelt aan de premiestelling.

Pensioenfonds Horeca & Catering toetste, op basis van de voorhanden zijnde gegevens per einde van het jaar, de schattingen van de gedempte en ongedempte kostendeekkende premie voor 2025 aan de realisatie voor zover die bekend is. Het onderstaande figuur specificeert de opbouw van de kostendeekkende premie over 2025. De kostendeekkende premie is zowel ongedempt (op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december 2024) als gedempt (op basis van verwacht rendement) berekend. De kostendeekkende premie en de premiecomponenten daarbinnen zijn als bedrag en als percentage van de pensioengrondslag genoemd.

Premie 2025	Kostendeekkend conform ABTN		Herberekening ex-post incl realisaties in 2025			
	parameters 30-9-2024		Gedempte premie		Ongedempte premie	
	Gedempt	Ongedempt	(in € 1.000)	in %	(in € 1.000)	in %
Pensioengrondslagsom 2025	100,00%	100,00%	4.413.904	100,00%	4.413.904	100,00%
Netto koopsom voor pensioenopbouw	7,6%	13,0%	333.703	7,6%	615.200	13,9%
Voortzetting bij arbeidsongeschiktheid	0,2%	0,4%	10.011	0,2%	18.456	0,4%
Risico-NP eerste halfjaar actieve dienst	0,0%	0,0%	1.103	0,0%	1.103	0,0%
Toevoeging aan kostenvoorziening	0,2%	0,4%	8.620	0,2%	15.869	0,4%
Verzekeringstechnische lasten	8,0%	13,8%	353.437	8,0%	650.628	14,7%
Opslag voor administratiekosten	0,6%	0,6%	30.590	0,7%	30.590	0,7%
Vrijval uit kostenvoorziening	-0,1%	-0,1%	-5.089	-0,1%	-5.089	-0,1%
Kostencomponent premie	0,5%	0,5%	25.501	0,6%	25.501	0,6%
Solvabiliteitsopslag	1,7%	3,0%	80.230	1,8%	147.693	3,4%
Opslag voor inflatie	6,4%	n.v.t.	279.105	6,3%	n.v.t.	n.v.t.
Totaal kostendeekkende premie 2025	16,6%	17,3%	738.273	16,7%	823.822	18,7%
Opslag voor eventuele oninbaarheid	0,1%	0,1%	4.414	0,1%	4.414	0,1%
Marge in de premie	0,1%	-0,6%	-1.151	0,0%	-86.700	-2,0%
Doorsneepremie 2025	16,8%	16,8%	741.536	16,8%	741.536	16,8%

Voorlopige realisatie versus uitgangspunten kostendeekkende premie 2025

Terugkijkend is de schatting van de pensioenopbouw aangepast aan de hand van de voorlopig verwerkte lonen in 2025, gekoppeld aan de gemiddelde bestandssamenstelling (qua leeftijd en geslacht) in de (voorgaande) vijf jaar (2020 t/m 2024). Ook is de opslag voor uitvoeringskosten gelijkgesteld aan de werkelijke uitvoeringskosten en is de vrijval uit de kostenvoorziening afgeleid uit de werkelijke uitkeringen en waardeoverdrachten. Na bovengenoemde aanpassingen blijkt de gedempte premie over 2025 achteraf, in tegenstelling tot de ultimo 2024 vooraf vastgestelde premie over 2025, (net) niet toereikend te zijn.

Voor 2026 bedraagt de premie voor ouderdomspensioen in de Wtp-regeling eveneens 16,8%. Hiervan wordt 15,61 procentpunt ingelegd in de persoonlijke pensioenvermogens. Het resterende deel is bestemd voor risico-opslag voor premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid (0,2 procentpunt), kosten (0,89 procentpunt) en opslag voor oninbaarheid (0,1 procentpunt).

Premiedekkingsgraad

De premiedekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de feitelijk (te) ontvangen premie en de premie die nodig is voor de inkoop van nieuwe pensioenaanspraken. Het fonds houdt hierbij rekening met verwacht rendement. Een premiedekkingsgraad onder de 100% geeft aan dat het fonds een deel van het toekomstige rendement nodig heeft voor de pensioenaangroei vanuit premiebetaling. Als de premiedekkingsgraad hoger is dan 100% betekent dat het fonds meer premie ontvangt dan strikt noodzakelijk is om de pensioenaangroei uit premie te dekken. Een premiedekkingsgraad lager dan 100%, betekent dat de opbouw mede wordt gefinancierd uit de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

De premiedekkingsgraad bedroeg in 2025 110,1% (2024: 122,2%) op basis van de rentestand per 1 januari 2025. Dat betekent dat de premie in 2025 10,1% hoger was (2024: 22,2% hoger) dan nodig was voor de aangroei van pensioen.

Evenwichtigheid premie

Het fondsbestuur toetst jaarlijks in het kader van evenwichtige belangenafweging of de opbouw niet in toenemende dan wel te grote mate mede gefinancierd zou worden vanuit de ontwikkeling van de dekkingsgraad van het fonds. Bij de toets wordt de premiedekkingsgraad betrokken.

Het bestuur constateerde dat de premiedekkingsgraad over 2025 hoger is dan 100%. Voor de jaren 2024 en 2025 is er geen sprake van dat de opbouw (in te grote mate) mede gefinancierd zou worden vanuit de ontwikkeling van de dekkingsgraad van het fonds. Mede met het oog op de overgang naar een nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026 leidde een dergelijke premiedekkingsgraad voor het bestuur niet tot verdere afwegingen.

Toeslagbeleid

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft een toeslagbeleid. Het toeslagbeleid is vastgesteld in 2015. Voor het toeslagbeleid bepaalden sociale partners concrete maatstaven en uitgangspunten. Op basis hiervan beoordeelt het bestuur elk jaar op peilmoment 30 september of een voorwaardelijke toeslag kan worden verleend per 1 januari van het jaar daarop, en zo ja, hoe hoog deze voorwaardelijke toeslag is.

Het bestuur hanteert de stijging van de consumentenprijsindex alle huishoudens, afgeleid (hierna: CPI) als maatstaf voor het toeslagbeleid. Hiervoor wordt de CPI van september vergeleken met de CPI van september van het voorgaande jaar. Het bestuur streeft ernaar om langjarig gemiddeld ten minste 50% van de stijging van de CPI als toeslag te verlenen. Deze ambitie is geconcretiseerd in het toeslagbeleid via een staffel. In deze staffel is de hoogte van de daadwerkelijk toe te kennen voorwaardelijke toeslagverlening, naast de stijging van de CPI, ook afhankelijk van de beleids-dekkingsgraad, het vereist eigen vermogen en de reële dekkingsgraad per 30 september. Eind 2025 bedroeg de reële dekkingsgraad 99,1%. Een voorwaardelijke toeslag kan alleen toekomstbestendig worden verleend. Dat wil zeggen dat niet meer toeslag wordt verleend dan naar verwachting in de toekomst is te realiseren.

Onderstaande tabel toont de voorwaardelijke toeslagverlening bij verschillende dekkingsgraden.

Hoogte beleidsdekkingsgraad	Hoogte reële dekkingsgraad	Maatstaf	% van de maatstaf	Hoogte voorwaardelijke toeslag	Toets op toekomstbestendigheid	Opmerking
> VEV	> 100%	Stijging van de CPI	100%	100% van de maatstaf	Is per definitie toekomstbestendig	
> VEV	< 100%	Stijging van de CPI	100%	Gedeeltelijk	Ja, door gedeeltelijke toeslagverlening	Zodanig dat het vermogen boven de beleidsdekkingsgraad van 110% juist toereikend is
> 110% en < VEV	n.v.t.	Stijging van de CPI	50%	Gedeelte van 50% van de maatstaf	Ja, door gedeeltelijke toeslagverlening	Naar evenredigheid van het voor toeslagverlening beschikbare vermogen ten opzichte van het voor toekomstbestendige toeslagverlening benodigde vermogen.
< 110%	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	Geen toeslag	n.v.t.	

Toeslag per 1 januari 2025 en per 31 december 2025

Het bestuur besloot per 1 januari 2025 een voorwaardelijke toeslag te verlenen van 1,98%.

Deze toeslag is reeds verwerkt in de balans per 31 december 2024 en het jaarverslag over 2024.

Op peildatum 30 september 2025 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 138,9%. Deze was hoger dan 110%. De reële dekkingsgraad was op 30 september 99,1% en daarmee lager dan 100%. De wijziging van de CPI bedroeg 3,2%. Het bestuur besloot daarom in 2025 om een voorwaardelijke toeslag te verlenen van 2,77%. In verband met de overstap naar de nieuwe pensioenregeling met ingang van 1 januari 2026 besloot het bestuur om deze toeslag te verlenen per 31 december 2025 in plaats van per 1 januari 2026.

Toeslagachterstand

Als de gedeeltelijk te verlenen toeslag lager is dan 50% van de maatstaf, wordt de gemiste toeslag (tot 50% van deze maatstaf) voor elke deelnemer geregistreerd in de administratie. Omdat de te verlenen toeslag per 31 december 2025 meer dan 50% van de maatstaf is, ontstaat geen "nieuwe" achterstand van inhaaltoeslag per 31 december 2025.

In de afgelopen jaren zijn de volgende toeslagachterstanden ontstaan:

- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2016: 0,1%
- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2017: 0,0%
- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2018: 0,65%
- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2019: 0,55%
- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2020: 0,8%
- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2021: 0,5%
- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2022: 1,3%
- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2023: 3,0%
- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2024: 0,0%
- Toeslagachterstand ontstaan per 1 januari 2025: 0,0%
- Toeslagachterstand ontstaan per 31 december 2025: 0,0%

Verlenen van inhaaltoeslag (gemiste toeslag) onder voorwaarden mogelijk

Onder voorwaarden verleent het fonds inhaaltoeslagen indien er sprake is van opgebouwde toeslagachterstanden. De reglementaire voorwaarden voor het verlenen van inhaaltoeslag zijn dat (1) de beleidsdekkingsgraad hoger is dan het vereist eigen vermogen, (2) de reële dekkingsgraad groter is dan 100% en (3) het bestuur op dat moment al een toeslag volgens de maatstaf per 1 januari van het volgende jaar heeft toegekend. Omdat de reële dekkingsgraad 99,1% bedraagt en daarmee lager is dan 100%, wordt niet aan de voorwaarden voldaan voor het verlenen van inhaaltoeslag.

Kortingsbeleid

Vanaf 1 juli 2015 is op basis van het pensioenakkoord vastgelegd in welke situatie het bestuur opgebouwde pensioenen en pensioenuitkeringen kan korten. Het bestuur wil dit zoveel mogelijk voorkomen. Sociale partners bepaalden dat een eventuele verlaging van de pensioenen en uitkeringen in navolgende jaren niet wordt gerepareerd.

Als de financiële positie van het fonds naar het oordeel van het bestuur ontoereikend is, is het bestuur bevoegd één of meerdere financiële sturingsmiddelen aan te wenden ter verbetering van de financiële positie van het fonds. In dat kader ziet het bestuur rechtenkorting als noodmaatregel.

Vervallen hele kleine pensioenen

De Wet waardeoverdracht klein pensioen bepaalt dat hele kleine pensioenen, die na 1 januari 2019 zijn ontstaan, automatisch vervallen. Hele kleine pensioenen zijn pensioenen van € 2,00 bruto per jaar of minder. Reden om deze hele kleine pensioenen te laten vervallen, is dat de waarde van het hele kleine pensioen niet opweegt tegen de uitvoeringskosten. In 2024 heeft het fonds geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid om hele kleine pensioenen te laten vervallen. Begin 2025 is dit proces weer uitgevoerd. De totale waarde van de vervallen hele kleine pensioenen over 2025 bedraagt €158.610,-.

Pensioenregeling per 1 januari 2026

Aanpassing basispensioenregeling

In 2025 wijzigde het bestuur van Pensioenfonds Horeca & Catering het pensioenreglement en het reglement aanvullende regelingen. Aanleiding hiervoor waren de door sociale partners in de horeca en catering gemaakte afspraken over de, door het fonds uit te voeren, nieuwe pensioenregeling. De nieuwe pensioenregeling voorziet in een overgang op 1 januari 2026 (transitiedatum) van een uitkeringsovereenkomst naar een solidaire premieovereenkomst. Het bestuur heeft eind 2025 een definitieve opdrachtbevestiging aan sociale partners verstrekt.

Een solidaire premieovereenkomst is een premieregeling waarbij de premies van de deelnemers collectief worden belegd. Het risico wordt afgebouwd naarmate de pensioendatum dichterbij komt. Het behaalde rendement wordt toebedeeld aan leeftijdscohorten en vervolgens aan de persoonlijke pensioenvermogens. Dit gebeurt op basis van vooraf vastgestelde regels die rekening houden met de risicohouding per leeftijdscohort.

De solidaire premieregeling kent een verplichte gezamenlijke voorziening: de solidariteitsreserve. De solidariteitsreserve is een buffer waarmee financiële mee- of tegenvallers kunnen worden gedeeld. De solidariteitsreserve wordt met name gebruikt om ingegane pensioenuitkeringen zoveel mogelijk op een stabiel niveau te houden.

De nieuwe pensioenregeling geeft recht op levenslang ouderdomspensioen door middel van de opbouw van een persoonlijk pensioenvermogen. Het ouderdomspensioen gaat in op de pensioeningangsdatum. Het persoonlijk pensioenvermogen wordt op de pensioeningangsdatum aangewend voor de financiering van een variabele uitkering. De hoogte van de uitkering wordt jaarlijks vastgesteld.

De basispensioenregeling kent voor de vaststelling van de pensioengrondslag een franchise en een maximum. Voor de jaarlijkse vaststelling van de franchise wordt aangesloten bij de wettelijke minimale franchise. De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend jaarsalaris verminderd met de geldende franchise. Het pensioengevend salaris is in de basispensioenregeling in 2026 gemaximeerd op € 52.294.

De nieuwe pensioenregeling geeft verder recht op een tijdelijk nabestaandenpensioen dat op risicobasis is verzekerd. De verzekering van het nabestaandenpensioen eindigt op de pensioenrichtdatum (68 jaar) of de eerdere pensioeningangsdatum. Als de deelneming in de basispensioenregeling eindigt, eindigt de risicodekking van het nabestaandenpensioen tenzij sprake is van een verplichte of vrijwillige voortzetting van de risicodekking van het partner-pensioen en/of het wezenpensioen.

Het tijdelijk nabestaandenpensioen voorziet in een partnerpensioen van 30% en een wezenpensioen van 12% van het (maximum) pensioengevend jaarsalaris van de deelnemer uitkerend tot de dag waarop de partner de AOW-leeftijd bereikt (of eerder overlijdt) of het kind de 25-jarige leeftijd bereikt (of eerder overlijdt).

De nieuwe pensioenregeling kent daarnaast de mogelijkheid voor werkgevers om op collectief niveau in aanvulling op de basispensioenregeling één aanvullende regeling af te sluiten. De aanvullende regelingen uit de oude pensioenregeling zijn op 31 december 2025 beëindigd.

De aanvullende regeling voorziet in de opbouw van een persoonlijk pensioenvermogen in combinatie met een verzekering van een tijdelijk nabestaandenpensioen over de aanvullende pensioengrondslag. Dit is het pensioengevend jaarsalaris dat uitgaat boven het maximum pensioengevend salaris van de basispensioenregeling, maar niet uitgaat boven het fiscaal maximum pensioengevend salaris. Daarmee is de aanvullende regeling in essentie hetzelfde als de basisregeling, maar dan over de aanvullende pensioengrondslag. Het bestuur koos er dan ook voor om de aanvullende regeling niet langer in een afzonderlijk reglement onder te brengen, maar in het pensioenreglement. Het reglement aanvullende regelingen is daardoor met ingang van 1 januari 2026 komen te vervallen.

Sociale partners spraken af dat deelnemers die nadeel ondervinden van de overstap naar de nieuwe pensioenregeling individueel en adequaat worden gecompenseerd door een extra percentage van de pensioengrondslag als aanvulling in de persoonlijke pensioenvermogens. Om deze compensaties te verlenen, is op de transitiedatum uit het fondsvermogen een compensatiedepot gevormd. De compensatie geldt voor deelnemers die op de transitiedatum 35 jaar of ouder waren en is leeftijdsafhankelijk. De compensatie wordt gedurende een periode van 10 jaar toegekend, aan de op ieder toekomstig jaar nog aanwezige actieve deelnemers.

Sociale partners verzochten het pensioenfonds om de in de oude pensioenregeling opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten door middel van een interne collectieve waardeoverdracht om te zetten naar de nieuwe pensioenregeling. Dit wordt ook wel 'invaren' genoemd. De aanspraken op ouderdomspensioen zijn op de transitiedatum herrekend en omgezet naar persoonlijke pensioenvermogens. De ingegane rechten op ouderdomspensioen zijn herrekend en omgezet naar een waarde in de collectieve uitkeringsfase. De ouderdomspensioenuitkering wordt vanaf de transitiedatum een variabele uitkering, waarvan de hoogte jaarlijks wordt vastgesteld.

De aanspraken op nabestaandenpensioen zijn op de transitiedatum herrekend en omgezet naar een waarde in de voorziening eerbiedigende werking. De ingegane rechten op nabestaandenpensioen zijn herrekend en omgezet naar een waarde in de collectieve uitkeringsfase. De nabestaandenpensioenuitkering wordt vanaf de transitiedatum een variabele uitkering, waarvan de hoogte jaarlijks wordt vastgesteld.

Het bestuur heeft met het oog op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling ook een aantal overgangsbepalingen vastgesteld voor specifieke groepen (gewezen) deelnemers. Het betreft de volgende groepen:

- (gewezen) deelnemers met uitgeruild nabestaandenpensioen;
- (gewezen) deelnemers met vroegpensioen;
- kinderen met een voor 1 januari 2026 ingegane wezenpensioenuitkering;
- deelnemers met een WAO-uitkering;
- deelnemers met een voor 1 januari 2026 ingegane IVA-uitkering;
- deelnemers met een voor 1 januari 2026 ingegane individuele vrijwillige voortzetting.

Pensioenuitvoering

Communicatie inzake transitie

In 2024 is het WTP communicatieplan opgesteld ter ondersteuning van de voorgenomen overgang per 1 januari 2025. Dit plan is ingediend bij en beoordeeld door de AFM. Naar aanleiding van het uitstellen van de beoogde overgangsdatum naar 1 januari 2026 is het communicatieplan geactualiseerd. De door de AFM aangedragen suggesties en aandachtspunten zijn in 2025

opgevolgd en verwerkt in de transitiecommunicatie. Hiermee is geborgd dat de communicatie richting deelnemers tijdig, zorgvuldig en in lijn met de verwachtingen van de toezichthouder is vormgegeven.

In november 2025 ontvingen 1,3 miljoen deelnemers een eerste persoonlijke berekening van hun pensioen in de nieuwe regeling. Voor de transitiecommunicatie was, samen met deelnemers, een speciale customer journey ontwikkeld waarmee zij op een toegankelijke manier hun huidige en toekomstige pensioen konden vergelijken. Daarnaast was via een brede pensioenbewustheids-campagne, verspreid over diverse (sociale) mediakanalen, extra aandacht gevraagd voor de nieuwe regeling en is toegelicht dat in de nieuwe regeling standaard een nabestaandenpensioenverzekering is opgenomen. De eerste reacties van deelnemers waren positief: zij waardeerden vooral de overzichtelijke weergave van hun persoonlijke situatie en de duidelijke uitleg over de veranderingen. In januari 2026 bracht minister Paul van Sociale Zaken en Werk-gelegenheid (SZW) een werkbezoek aan Pensioenfonds Horeca & Catering. Toegelicht werd hoe deelnemers zijn geïnformeerd over de nieuwe regeling, waarbij in de aanloop naar de overgang de communicatie is opgebouwd van informatie op hoofdlijnen naar steeds specifiekere en persoonlijker boodschappen. De minister sprak haar waardering uit voor het werk van Pensioenfonds Horeca & Catering en de sterke focus op digitale communicatie.

In juni 2026 ontvangen deelnemers een Transitie Uniform Pensioenoverzicht (TUPO), waarin de hoogte van het pensioen in de oude regeling vergeleken kan worden met de waarde per 1 januari 2026 in de nieuwe pensioenregeling.

Uitvoering pensioentaken en contact met deelnemers en werkgevers

De uitvoering van pensioentaken en het contact met deelnemers en werkgevers is in 2025 wederom goed verlopen. Een breed onderzoek naar tevredenheid onder deelnemers toont aan dat de tevredenheid hoog is en er een blijvend vertrouwen is in het fonds voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Gemiddeld scoort het fonds een 7,6, een lichte stijging ten opzichte van 2024. Deelnemers geven aan dat zij betrouwbaarheid en heldere communicatie het belangrijkste vinden voor een pensioenfonds en dit fonds hier hoog op beoordelen. Ook is afgelopen jaar een algemeen onderzoek naar tevredenheid onder werkgevers uitgevoerd. Werkgevers geven het fonds een 7,6, net als in 2024. Het onderzoek laat zien dat werkgevers vertrouwen hebben in de overgang naar de nieuwe regeling; 88% voelt zich voldoende geïnformeerd. Werkgevers verwachten van een pensioenfonds dat ze betrouwbaar is en helder communiceert en beoordelen het fonds daar goed op.

Communicatiebeleid (corporate communicatiebeleid en persbeleid)

Voor de periode 2024-2026 is het communicatiebeleid vastgesteld. Het persbeleid is in 2025 geactualiseerd en opnieuw vastgesteld door het bestuur. In het beleid staan ook de uitgangspunten voor de transitieperiode naar het nieuwe pensioenstelsel, naast het communicatieplan dat specifiek van toepassing is op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. In het communicatiebeleid is ruimte opgenomen om te verkennen of de actieve inzet van sociale media bijdraagt aan het vergroten van het algemene pensioenbewustzijn van deelnemers. In 2025 zijn daartoe twee campagnes ontwikkeld en gedistribueerd.

Rechtstreeks vorderen van achterstallige pensioenpremies van failliete werkgevers bij UWV

De Werkloosheidswet regelt dat bij faillissement van een werkgever het UWV de achterstallige pensioenpremies kan overnemen. Het UWV betaalt deze premies aan het pensioenfonds. Volgens de huidige UWV-procedure kunnen alleen werknemers een aanvraag indienen. Maar vaak vergeet

een werknemer zo'n aanvraag in te dienen of is een werknemer zich er niet van bewust dat alleen hij/zij een aanvraag kan indienen. Daardoor loopt het pensioenfonds pensioenpremies mis. De Pensioenfederatie heeft deze situatie juridisch geanalyseerd en is van mening dat pensioen-fondsen ook rechtstreeks een vordering tot premieovername bij het UWV moeten kunnen indienen. Pensioenfondsen zijn namelijk belanghebbenden bij de premiebetaling. Vanwege het wettelijke uitgangspunt 'geen premie, wel recht' komen misgelopen premies ten laste van het collectief van het fonds. Als alternatief zou het fonds een vordering tot premiebetaling op basis van zaakwaarneming (in het belang van een werknemer) kunnen indienen. In 2024 heeft Pensioenfonds Horeca & Catering een rechtszaak aangespannen tegen het UWV. De rechter oordeelde op 5 november 2024 dat het pensioenfonds geen belanghebbende is en geen zelfstandig vorderingsrecht heeft op het UWV. Pensioenfonds Horeca & Catering besloot hoger beroep in te stellen bij de Centrale Raad van Beroep. De uitspraak van de Centrale Raad van Beroep is in de loop van 2026 te verwachten.

Interne beheersingsraamwerk

Pensioenfonds Horeca & Catering is een zelfadministrerend pensioenfonds. Via de reguliere planning & controlcyclus wordt periodiek gerapporteerd aan het bestuur over de uitvoering. De directeur legt jaarlijks verantwoording af aan het bestuur over de mate waarin de directeur controle heeft over de uitvoering. Dit doet de directeur met een 'in control statement'. De basis voor het in control statement is het Management Control Systeem (MCS). In het MCS zijn de beheersingsdoelstellingen opgenomen en alle procedurele en organisatorische maatregelen die de realisatie van die doelstellingen borgen. De beheersingsdoelstellingen zijn uitgewerkt en geborgd door een aantal specifieke beheersingsmaatregelen, de zogenoemde key controls. Deze key controls vormen de basis voor interne beheersing en zijn belegd in het 'Three Lines Model'.

Als bevestiging en kwaliteitsstempel van de opzet, het bestaan en de (gedeeltelijke) werking, doorloopt Pensioenfonds Horeca & Catering op jaarbasis twee certificeringsaudits:

- ISAE 3402 Type II
- ISO 27001

ISAE 3402 rapportage

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft een ISAE 3402 Type II assurance rapportage. Dit rapport geeft de beschrijving van de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen van een serviceorganisatie weer gedurende de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. In de scope van de ISAE 3402 rapportage zijn de processen en controlemaatregelen opgenomen die relevant zijn in het kader van de financiële verantwoording. Op deze wijze is de professionaliteit van de beheersomgeving via een onafhankelijke toets door een externe accountant aantoonbaar gemaakt. In de ISAE 3402 Type II rapportage over het afgelopen boekjaar zijn geen beperkingen geformuleerd. De aantoonbare werking van de beheersmaatregelen over 2025 heeft in opzet, bestaan en werking plaatsgevonden.

ISO 27001

Naast de borging van beheersingsdoelstellingen door de ISAE 3402 Type II assurance rapportage is informatiebeveiliging een belangrijke pijler in het interne beheersingsraamwerk. Het ISO 27001 raamwerk voor informatiebeveiliging is de basis voor de normstelling. Belangrijke onderdelen in het raamwerk voor informatiebeveiliging zijn het implementeren van een 'Information Security Management System' (ISMS) en een baseline van beheersingsmaatregelen. Een risicoanalyse van mogelijke dreigingen en afhankelijkheden vormt hiervoor het vertrekpunt. Pensioenfonds Horeca & Catering heeft in 2025 weer succesvol de ISO 27001 certificeringsaudit doorlopen en hiermee continueert het fonds de gedegen kwaliteit van informatiebeveiliging.

Digital Operational Resilience Act

De DORA (Digital Operational Resilience Act) verordening is per 17 januari 2023 in werking getreden en vanaf 17 januari 2025 binnen Pensioenfonds Horeca & Catering geïmplementeerd. Vanaf 17 januari 2025 zijn gewijzigde processen, registers en werkinstructies geoperationaliseerd. Opzet en aantoonbaarheid zijn in 2025 met een interne audit als voldoende beheerst beoordeeld.

Operationeel risicomanagement

Het beschreven risicomanagementsysteem vormt de basis van de werkzaamheden van het operationeel risicomanagement. Een belangrijk onderdeel hiervan is het periodiek aantoonbaar toetsen van de volledigheid van de beheersmaatregelen als intern normenkader.

Op kwartaalbasis is binnen het managementsysteem enerzijds de werking van het interne normenkader, en anderzijds de volledigheid van het normenkader door de operationeel risicomanager geëvalueerd. Dit is gedaan op basis van externe en interne gebeurtenissen, evenals op basis van uitgevoerde toetswerkzaamheden.

Het beheersingskader is aangevuld indien daar gedurende het jaar vanuit de rapportage noodzaak toe is geweest.

Uitvoeringskosten

Pensioenfonds Horeca & Catering vindt lage uitvoeringskosten belangrijk. Het fonds voert daarom de pensioenadministratie zo efficiënt mogelijk uit. De aansluiting op de loonaangifteketen, het gebruik van andere externe databronnen en een hoge automatiseringsgraad zijn het fundament voor de efficiënte uitvoering. Doordat het fonds de pensioenregeling uitvoert voor een grote groep deelnemers, levert ook de schaalgrootte een bijdrage aan lage uitvoeringskosten. Het fonds heeft daarnaast geen winstoogmerk. Dat betekent dat het fonds alle premies en beleggingsopbrengsten, na aftrek van de uitvoeringskosten, direct aan pensioen kan besteden. Doordat het fonds zelf de pensioenadministratie verzorgt, is geen sprake van eventuele kostenverhogende btw over deze activiteit. Pensioenfonds Horeca & Catering volgt de Aanbevelingen Uitvoeringskosten, zoals die zijn opgesteld door de Pensioenfederatie.

Uitsplitsing van uitvoeringskosten

De totale uitvoeringskosten van Pensioenfonds Horeca & Catering over 2025 bedragen € 100,4 miljoen (2024: € 86,7 miljoen). Onderstaande tabel geeft een specificatie van deze kosten weer.

Overzicht uitvoeringskosten 2025 versus 2024

Uitvoeringskosten	2025		2024	
	(in € 1.000)	in %	(in € 1.000)	in %
Kosten pensioenbeheer	30.590		23.916	
Kosten vermogensbeheer (excl. transactiekosten)	54.151	0,39%	47.770	0,35%
Totale kosten (% = Totale kostenratio)	84.741	0,61%	71.686	0,53%
Transactiekosten	15.693	0,11%	15.028	0,11%
Totaal uitvoeringskosten	100.434		86.714	

De kosten vermogensbeheer en de transactiekosten zijn uitgedrukt als % van het gemiddeld belegd vermogen.

De totale uitvoeringskosten bestaan uit kosten pensioenbeheer, kosten vermogensbeheer en transactiekosten. Overeenkomstig de aanbevelingen van de Pensioenfederatie wordt ook de "totale kostenratio" weergegeven. De totale kostenratio bestaat uit de pensioenbeheerkosten en de vermogensbeheerkosten (excl. transactiekosten) als percentage van het gemiddeld belegd vermogen. Door deze opsplitsing in kostensoorten, waarbij de kosten zijn vastgesteld volgens de aanbevelingen van de Pensioenfederatie, zijn de uitvoeringskosten van pensioenfondsen te vergelijken.

Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer bestaan uit:

- kosten voor de pensioenadministratie;
- kosten van communicatie met deelnemers en werkgevers;
- het deel van de bestuurskosten dat is toe te rekenen aan pensioenbeheer.

De kosten van pensioenbeheer over 2025 bedragen € 58 per deelnemer (2024: € 46). De stijging ten opzichte van 2024 is het gevolg van:

- Een toename van het aantal deelnemers (effect daling van € 1 per deelnemer).
 - Hogere kosten pensioenbeheer in 2025 (effect stijging van € 13 per deelnemer).
- De kostenstijging ten opzichte van 2024 wordt voornamelijk verklaard door afschrijvingskosten op projectuitgaven voor de vervanging van klantapplicaties door cloudnative-oplossingen en de kosten voor de Wet toekomst pensioenen.

Berekening kosten pensioenbeheer per deelnemer

Jaar	Totaal kosten	Aantal deelnemers		Kosten per deelnemer	
	(in € 1.000)	Actief	Pensioen-gerechtigden	Totaal	in euro
2025	30.590	457.623	72.869	530.492	58
2024	23.916	445.592	68.945	514.537	46
2023	21.499	346.012	60.075	406.087	53
2022	19.315	328.362	57.603	385.965	50
2021	17.422	301.484	55.461	356.945	49

Het toekennen van pensioen is de kernactiviteit van het fonds en bepaalt voor een groot deel de uitvoeringskosten. Daarom berekent het fonds, aanvullend op het wettelijk kader, ook de kosten per deelnemer inclusief het aantal afkopen op pensioeningangsdatum. Rekening houdend met deze afkopen gedurende het jaar bedragen de kosten van pensioenbeheer over 2025 € 57 euro per deelnemer (2024: € 46).

In de voorgaande kosten per deelnemer blijven de gewezen deelnemers buiten de berekeningswijze. Als alle deelnemers van het fonds, dus zowel actieve als gewezen deelnemers alsook de pensioengerechtigden worden betrokken in de berekening van de kosten per deelnemer, dan bedragen de kosten van pensioenbeheer in 2025 € 23 per deelnemer (2024: € 19).

Kosten vermogensbeheer

De totale kosten van vermogensbeheer bedroegen € 54,2 miljoen in 2025. Dit is 0,39% van het gemiddeld belegd vermogen. In 2024 bedroegen de kosten 0,35% van het gemiddeld belegd vermogen. Onderstaande tabel geeft een specificatie van de totale kosten vermogensbeheer, bestaande uit directe beheerkosten en overige beheerkosten.

Specificatie totale kosten vermogensbeheer

Kosten vermogensbeheer	2025		2024	
	(in € 1.000)	in %	(in € 1.000)	in %
Directe beheerkosten				
Aandelen	3.773	0,07%	4.331	0,09%
Private equity	30.451	3,16%	23.619	2,46%
Beursgenoteerd OG	308	0,05%	302	0,05%
Niet-beursgenoteerd OG	3.403	0,39%	3.143	0,39%
Vastrentende waarden	7.598	0,13%	7.372	0,12%
Totaal exclusief overlays	45.533	0,33%	38.767	0,29%
Swaps	1.778		2.105	
Valuta overlay	563		830	
Totaal directe beheerkosten	47.874	0,34%	41.702	0,31%
Overige beheerkosten				
Fiduciair beheer (intern)	2.386	0,02%	2.365	0,02%
Toegerekende fondskosten	999	0,01%	732	0,01%
Toezichthouders DNB en AFM	537	0,00%	492	0,00%
Advies & accountantskosten	820	0,01%	811	0,01%
Verlegde btw	-100	0,00%	40	0,00%
Kosten geldmarktfondsen	147	0,00%	190	0,00%
Bewaarloon en overige kosten bewaarbank	1.488	0,01%	1.438	0,01%
Totaal overige beheerkosten	6.277	0,04%	6.068	0,04%
Totaal kosten vermogensbeheer	54.151	0,39%	47.770	0,35%

De directe beheerkosten zijn uitgedrukt als % van het gemiddeld belegd vermogen van de betreffende beleggingscategorie. De overige beheerkosten zijn uitgedrukt als % van het gemiddeld belegd vermogen.

Directe beheerkosten

Pensioenfonds Horeca & Catering laat het belegd vermogen beheren door externe vermogensbeheerders. De directe beheerkosten bevatten alle kosten van deze externe beheerders. Dit betreft hoofdzakelijk de beheervergoeding van de externe beheerders (inclusief onderliggende fondsen) en prestatievergoedingen (alleen bij private equity). De absolute hogere beheervergoeding voor deze categorie is te verklaren doordat de carried interest in 2025 € 7,6 miljoen hoger is dan in 2024. Reden van de stijging is de goede performance van enkele onderliggende managers in 2025, waardoor de performance fees (die gekoppeld zijn aan de absolute performance) ook hoger uitvielen.

Overige beheerkosten

Onder overige beheerkosten vallen de kosten van het intern fiduciair beheer, kosten bewaarloon en overige kosten.

Transactiekosten

De transactiekosten zijn direct gerelateerd aan de totstandkoming van beleggingstransacties. In hogere kosten in de categorie 'private equity' waren het gevolg van het afgeven van commitments om de allocatie van deze categorie te laten groeien naar het streefgewicht. De belangrijkste factor voor de lagere kosten in de categorie 'vastrentende waarden' is het feit dat de bied-laai spreads lager waren.

Overzicht transactiekosten

Transactiekosten	2025		2024	
	(in € 1.000)	in %	(in € 1.000)	in %
Aandelen	1.047	0,02%	1.043	0,02%
Private equity	9.464	0,98%	11.218	1,17%
Beursgenoteerd OG	178	0,03%	171	0,03%
Niet-beursgenoteerd OG	1.330	0,15%	387	0,05%
Vastrentende waarden	1.596	0,03%	1.981	0,03%
Totaal exclusief overlays	13.615	0,10%	14.800	0,11%
Swaps	1.852		228	0
Valuta overlay	226		0	0
Totaal transactiekosten	15.693	0,11%	15.028	0,11%

De transactiekosten zijn uitgedrukt als % van het gemiddeld belegd vermogen van de betreffende beleggingscategorie.

Kosten en rendement

Onderstaande tabel geeft per beleggingscategorie een overzicht van het netto rendement in relatie tot de directe beheerkosten en transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen. Deze vergelijking is om de volgende redenen relevant:

- Voor beleggingen met een gunstige combinatie van risico en rendement kan een hoger kostenniveau aanvaardbaar zijn, omdat een hoger rendement wordt verwacht. Pensioenfonds Horeca & Catering maakt deze afweging op basis van de ALM-studie. In deze studie bepaalt het bestuur de gewenste beleggingsmix op basis van de financiële positie van het fonds en de verhouding tussen rendement en risico van elke beleggingscategorie.
- De mate van actief of passief beheer beïnvloedt de omvang van de kosten. Actief beheer brengt hogere kosten met zich mee dan passief beheer. Hiertegenover staat bij actief beheer een hoger verwacht rendement.

Overzicht kosten en rendement

Kosten en rendement	Directe beheerkosten		Transactiekosten		Netto rendement		
	2025	2024	2025	2024	3-jaars werkelijk	ALM	
					2025	2024	5-jaars
Aandelen	0,07%	0,09%	0,02%	0,02%	15,42%	7,63%	4,49%
Private equity	3,16%	2,46%	0,98%	1,17%	2,25%	17,86%	3,70%
Beursgenoteerd OG	0,05%	0,05%	0,03%	0,03%	7,56%	5,51%	2,35%
Niet-beursgenoteerd OG	0,39%	0,39%	0,15%	0,05%	2,21%	3,92%	4,20%
Vastrentende waarden	0,13%	0,12%	0,03%	0,03%	1,39%	-7,65%	3,28%
Totaal exclusief overlays	0,33%	0,29%	0,10%	0,11%	6,79%	1,10%	4,10%
Totaal inclusief overlays	0,34%	0,31%	0,11%	0,11%	3,85%	-6,10%	4,10%

De directe beheerkosten en transactiekosten zijn uitgedrukt als % van het gemiddeld belegd vermogen van de betreffende beleggingscategorie.

Uit de tabellen volgt dat de directe beheerkosten van private equity relatief hoog zijn in verhouding tot de directe beheerkosten van de overige beleggingscategorieën. Daartegenover staat echter een hoger netto rendement, wat een positieve bijdrage levert aan het realiseren van de doelstellingen van het beleggingsbeleid van het fonds. Pensioenfonds Horeca & Catering heeft veel aandacht voor de ontwikkeling van de kosten binnen private equity en de mogelijkheden om de kosten voor deze beleggingscategorie te beheersen. De private equity beheerders die door het fonds zijn aangesteld rapporteren transparant over de kosten en geven volledig inzicht in welke fondsen en onderliggende ondernemingen zijn belegd.

Op de volgende wijze geeft Pensioenfonds Horeca & Catering invulling aan beheersing van de kosten van private equity:

- Vergoedingen voor private equity beheerders worden zoveel mogelijk gebaseerd op daadwerkelijk belegd vermogen in plaats van toezeggingen (commitments).
- Pensioenfonds Horeca & Catering heeft in 2014 één programmamanager aangesteld voor het beheer van de beleggingen in private equity. Dit brengt lagere kosten met zich mee dan investeren in extern beheerde 'fund-of-funds'. Wel belegt Pensioenfonds Horeca & Catering nog in een aantal (deels) aflopende extern beheerde 'fund-of-funds' waarin vóór 2014 is belegd.
- Private equity-fondsen werken met prestatievergoedingen. Pensioenfonds Horeca & Catering wenst dergelijke vergoedingen pas te betalen boven een (marktconforme) drempel van 8% netto rendement per jaar.

Berekende en in rekening gebrachte vermogensbeheerkosten

Onderstaande tabel geeft een splitsing tussen berekende kosten en in rekening gebrachte kosten.

Uitsplitsing kosten vermogensbeheer in berekende kosten en in rekening gebrachte kosten

Kosten vermogensbeheer	2025		2024	
	(in € 1.000)	in %	(in € 1.000)	in %
In rekening gebrachte kosten	48.518	90%	46.614	98%
Berekende kosten	5.633	10%	1.156	2%
Totaal kosten vermogensbeheer	54.151	100%	47.770	100%

De in rekening gebrachte kosten bedragen € 48,5 miljoen en bestaan uit:

- betaalde facturen van externe vermogensbeheerders;
- betaalde interne uitvoeringskosten;
- ingehouden beheersvergoedingen;
- kosten uit beleggingsfondsen waarbij een accountantsverklaring is ontvangen.

De berekende kosten bedragen € 5,6 miljoen en betreffen voornamelijk berekende beheerskosten voor beleggingsfondsen waarvoor nog geen definitief jaarverslag is ontvangen. Het aantal beleggingsfondsen waarvoor dit van toepassing is, is hoger dan in voorgaand jaarverslag.

Kostenvergelijking

Beheersing van de uitvoeringskosten is belangrijk voor Pensioenfonds Horeca & Catering. Deelname aan verschillende (inter)nationale kostenbenchmarkanalyses heeft in het verleden niet tot representatieve inzichten geleid. Daarom vergelijkt het fonds zelf haar kosten met gelijksoortige (bedrijfstaking)pensioenfondsen en heeft zij vastgesteld dat de kosten passend zijn bij de doelstelling om tot de lagere kosten van uitvoering te behoren. Het fonds voert de pensioenadministratie zo efficiënt mogelijk uit, heeft het de complexiteit gereduceerd en een hoge automatiseringsgraad doorgevoerd door onder andere gebruik te maken van de loonaangifteketen. Bij overwegingen ten aanzien van het serviceniveau spelen kosten uitdrukkelijk een rol.

Klachten, geschillen en bezwaren

Klachten- en geschillenregeling

Het fonds heeft een klachten- en geschillenregeling. Onder 'klacht' wordt verstaan 'iedere uiting van ontevredenheid die door een deelnemer, gewezen deelnemer, andere aanspraakgerechtigde of pensioengerechtigde wordt gericht aan het fonds'. Een klacht die intern niet of niet tijdig is opgelost en wordt voorgelegd aan een externe geschilleninstantie (of de burgerlijke rechter), wordt aangeduid als 'geschil'.

De insteek van het fonds is erop gericht, voor zover mogelijk, een klacht direct op te lossen via de behandelend medewerker. Is dit naar het oordeel van de klager niet afdoende gelukt, dan zet de behandelend medewerker de klacht namens de klager door voor behandeling in eerste aanleg (door de Unitmanager Marketing & Klantbediening). Als de klager het niet eens is met de reactie op de klacht, kan de klager een bezwaar indienen bij de directeur van de uitvoeringsorganisatie (behandeling in tweede aanleg of ook wel aangeduid als "geëscaleerde klacht").

Na het doorlopen van de interne klachtenregeling kan de klager bij gehele of gedeeltelijke afwijzing van de klacht over de uitvoering van het pensioenreglement de klacht als geschil ter bemiddeling of ter beslechting voorleggen aan de Geschilleninstantie Pensioenfondsen. De klager kan vanaf tien weken na ontvangst van de ontvangstbevestiging of twaalf weken na het indienen van de klacht de klacht die betrekking heeft op de uitvoering van het pensioenreglement rechtstreeks voorleggen aan de Geschilleninstantie Pensioenfondsen. De klager kan het geschil ook direct aanhangig maken bij de burgerlijke rechter.

Gedraglijn 'Goed omgaan met klachten'

Sinds 1 januari 2024 zijn alle leden van de Pensioenfederatie gehouden aan de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten'. De gedragslijn beschrijft het basisniveau van hoe pensioenfondsen op een deelnemersvriendelijke, transparante en eenduidige manier met een klacht omgaan. De definitie van 'klacht' is ruim: elke uiting van ontevredenheid van een (gewezen) deelnemer, andere aanspraak-gerechtigde of pensioengerechtigde, gericht aan de pensioenuitvoerder. De gedragslijn kent 35 bepalingen waaraan pensioenfondsen horen te voldoen en een volwassenheidsscan met 30 vragen die ziet op het omgaan en leren van klachten. De gedragslijn is in september 2024 geactualiseerd.

Jaarlijks vindt er een online uitvraag plaats onder alle leden, gebaseerd op de bepalingen van de gedragslijn en de volwassenheidsscan. Pensioenfonds Horeca & Catering heeft in oktober 2025 meegewerkt aan de 3-meting. De scores van de 3-meting van de fondsen die meededen zijn op 11 februari 2026 geplaatst op de openbare website van de Pensioenfederatie. De ambitie is dat alle leden in de 3-meting op 84% uitkomen. Pensioenfonds Horeca & Catering zit met een totaalscore van 95% ruim boven de ambitie van de Pensioenfederatie. Vorig jaar scoorde het fonds bij de 2-meting een totaalscore van 94%. In 2025 zijn er enkele wijzigingen doorgevoerd door het fonds. Zo heeft het fonds de klachtenregeling en ook de rapportage aan het bestuur in lijn gebracht met richtlijnen van de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten'. Daarnaast is het fonds gaan meten op tijdigheid en tevredenheid van deelnemers en is er een KPI (100% van de klachten wordt afgehandeld binnen de door het fonds gestelde norm) opgesteld om de tijdigheid in de bestuursrapportage te verantwoorden.

Overzicht klachten en geëscaleerde klachten in 2025

De gedragslijn schrijft voor dat pensioenuitvoerders rapporteren over klachten en geëscaleerde klachten aan de hand van onderstaand overzicht. In vergelijking met het voorgaande jaar is het aantal klachten fors gestegen. Het aantal geëscaleerde klachten kent een kleine daling.

	Klachten	Geëscaleerde klachten
Service en klantgerichtheid	35	0
Behandelingsduur	50	0
Informatieverstrekking	126	3
Deelnemersportaal	31	0
Keuzebegeleiding	3	0
Pensioenberekening en -betaling	59	1
Registratie werknemergegevens/datakwaliteit	14	1
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	100	4
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	18	1
Financiële situatie	2	0
Duurzaamheid	20	0
Overig	9	0
Totaal	467	10

De meeste klachten betroffen de informatievoorziening. Een deel van deze klachten betrof de termijn waarbinnen stopinformatie werd ontvangen. Sommige deelnemers ontvingen bijvoorbeeld stopinformatie terwijl ze alweer begonnen waren met een nieuw dienstverband in de sector. Ook kwamen klachten binnen over de individuele nabestaandenpensioenverzekering. Deelnemers die deze in 2025 een aanvullende verzekering hadden (via hun werkgever of zelf afgesloten), waren het ermee oneens dat de dekking van de nieuwe standaard nabestaandenpensioenverzekering vanaf 1 januari 2026 niet meer levenslang is maar tot AOW-leeftijd van de partner.

In de tweede helft van 2025 gingen de meeste klachten binnen deze categorie over de verstuurde Uniform Pensioenoverzichten (UPO's) en prognose transitieoverzichten naar nabestaanden en ex-partners, waarbij nabestaanden en ex-partners te kennen gaven onbekend te zijn met de aanspraken en rechten die daarin waren opgenomen.

Na informatievoorziening werden de meeste klachten ontvangen over de toepassing van wet- en regelgeving (algemeen). Het gros van de klachten in deze categorie ging over de afwijzing van verzoeken tot tussentijdse afkoop van ouderdomspensioen.

Ook werden klachten ingediend over de pensioenberekeningen en -betalingen. Deze klachten gingen onder meer over de hoogte van de pensioenuitkering, de inhouding van loonheffing en de hoogte van het opgebouwde pensioen.

Bij de meeste klachten volstond een nadere toelichting over de (achtergrond van) wet- en regelgeving dan wel het betreffende proces of de werkwijze van het fonds.

Een aantal klachten leidde tot een bezwaar op klacht (geëscaleerde klacht). Het merendeel van deze geëscaleerde klachten ging ofwel over de informatievoorziening of de toepassing van wet- en regelgeving (algemeen).

Eén van de geëscaleerde klachten over de registratie van werknemersgegevens en datakwaliteit is toegewezen. De gegevens van de klager stonden onterecht gekoppeld aan pensioenopbouw. Het fonds heeft de gegevens van de klager uit de administratie verwijderd.

Klachten bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen

In 2025 zijn er geen nieuwe klachten ingediend bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen. Er liepen nog wel drie klachten vanuit 2024: twee ter bemiddeling bij de Ombudsman Pensioenen en één bij de Geschillencommissie.

De twee klachten ter bemiddeling betroffen premievrije voortzetting van deelneming in verband met arbeidsongeschiktheid. In één geval heeft het bestuur alsnog besloten tot het toekennen van premievrije voortzetting.

Bij de andere klacht in verband met arbeidsongeschiktheid is er geen oplossing gekomen tijdens een bemiddelingsgesprek. De klager heeft inmiddels gekozen voor beslechting door de Geschillencommissie, met een bindende uitspraak.

De klacht bij de Geschillencommissie zag op de hoogte van een afkoopbedrag. De geschillencommissie heeft de vordering van de klager afgewezen en het fonds in het gelijk gesteld.

Bezwaren tegen besluiten tot (afwijzing van) vrijstelling

Het bestuur van Pensioenfonds Horeca & Catering is in een aantal gevallen verplicht om werkgevers vrijstelling te verlenen van de verplichting tot deelneming in de pensioenregeling. Als er geen verplichte vrijstellingsgrond van toepassing is, kan het bestuur onverplicht vrijstelling verlenen. Werkgevers kunnen tegen het besluit tot (afwijzing van) vrijstelling bezwaar indienen. In 2025 zijn er geen bezwaren in het kader van vrijstelling ingediend.

Pensioenfondsbestuur

Het bestuur oordeelt jaarlijks in welke mate het 'bestuurlijk in control' is. Ook over 2025 heeft het bestuur kunnen concluderen dat het in control was. Daarnaast streeft het bestuur ernaar om alle normen van de Code Pensioenfondsna te leven. Het bestuur constateerde dat nagenoeg alle normen uit de Code Pensioenfondsna in 2025 zijn nageleefd, met uitzondering van norm 35 ten aanzien van diversiteit op leeftijd en geslacht en norm 37 betreffende de maximale zittingstermijn van leden van het bestuur.

Op 1 januari 2026 heeft het fonds afscheid genomen van de heer Hans Veltkamp als onafhankelijk voorzitter van het bestuur. De procedure voor het werven van een nieuwe voorzitter is in 2025 in gang gezet en heeft geleid tot de benoeming van de heer Erwin Bosman als onafhankelijk voorzitter van het bestuur per 1 april 2026. Daarnaast heeft het bestuur in 2025 de heer Van Dijk en de heer Hoogterp herbenoemd.

In 2025 is, op advies van de remuneratiecommissie, de 'Regeling vergoedingen' aangepast waarbij rekening is gehouden met het extra tijdsbeslag van de fondsorganen door de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Missie, visie en strategie

Het bestuur stelde een missie vast, die luidt als volgt: Pensioenfonds Horeca & Catering is de betrouwbare beheerder en uitvoerder van de pensioenregelingen voor de bedrijfstakken horeca en contractcatering. Het fonds biedt zijn deelnemers een basispensioen en aanvullende regelingen, zoals een nabestaandenpensioenverzekering. De visie van het bestuur komt tot uiting in de ambitie om tot de beste pensioenfondsna van Nederland te horen.

Om deze missie en visie verder inhoud te geven, stelde het bestuur in 2018 een 'whyhowwhat' vast. Hierbij komt in de 'why' tot uiting dat voor het bestuur en de uitvoeringsorganisatie voorop staat dat ieder stukje pensioen belangrijk is en dat het doel is om samen op een zorgvuldige manier te bouwen aan waarde voor nu en later.

De kracht van de eenvoud en het maken van slimme keuzes staan centraal in de 'how'. Het samen slimme keuzes maken wordt gedreven door onze merkwaarden: goed, goedkoop, gastvrij en groen. Goed betekent onder meer dat de branchegegevens zuiver en volledig zijn. Door aan te sluiten bij de loonaangifteketen is het fonds niet afhankelijk van de aanlevering van loongegevens

door de werkgever. Het fonds ontvangt deze gegevens via de Belastingdienst en het UWV en maakt zodoende gebruik van een objectieve en betrouwbare bron. Goedkoop houdt in dat het fonds altijd op de kosten let en zo efficiënt mogelijk te werk gaat. Het fonds houdt de (uitvoerings) kosten zo laag mogelijk. Op die manier kan het fonds een zo groot mogelijk deel van de pensioenpremie en de beleggingsopbrengsten voor het pensioen gebruiken. Gastvrij betekent dat het fonds zich zoveel mogelijk in de werkgever en deelnemer verplaatst en helder en duidelijk communiceert.

De persoonlijke omgevingen van het werkgevers- en deelnemersportaal dragen bij aan het vergroten van de gastvrijheid, doordat het werkgevers en deelnemers op elk gewenst moment inzicht geeft in de voor hen actuele en relevante gegevens. Met groen wordt benadrukt dat het vermogensbeheer en de interne bedrijfsvoering op een duurzame en verantwoorde wijze worden uitgevoerd.

Onder 'what' is vastgelegd dat Pensioenfonds Horeca & Catering de beheerder én uitvoerder van de pensioenregelingen voor alle werknemers in de horeca en contractcatering is.

Strategische visie

Periodiek, met een frequentie van twee tot drie jaar, wordt de strategische visie gezien en waar nodig geactualiseerd. Dit was in 2023 voor het laatst aan de orde. Het bestuur stelde vast dat de huidige situatie een stevige en gezonde uitgangspositie vormt. Na de transitie van de pensioensector naar het nieuwe pensioenstelsel zou samenwerking goede kansen kunnen bieden voor een optimale uitvoering en verdere verlaging van de kostprijs per deelnemer. Het bestuur herbeoordeelt de strategische visie in 2026.

Bestuurlijk in control

Jaarlijks beoordeelt het bestuur of het bestuurlijk gezien in control is geweest. Het bestuur hanteert hiervoor een eigen normenkader. In 2024 heeft het bestuur dit normenkader uitgebreid om de beheersing van grote veranderprojecten een nadrukkelijker positie te geven in het normenkader ten opzichte van de reguliere pensioenuitvoering.

Het bestuur voerde naar aanleiding van de aandachtspunten die het in 2024 constateerde met betrekking tot het besluit tot uitstel begin 2025 een evaluatie uit. De leerpunten uit deze evaluatie droegen bij aan beheersing van het verandertraject naar de nieuwe pensioenregeling.

Het bestuur oordeelde dat het over 2025 'in control' was met betrekking tot het uitvoeren van de huidige pensioenregeling en eveneens 'in control' was ten aanzien van het verandertraject naar de nieuwe pensioenregeling.

Evaluatie bestuurlijk functioneren en bestuursmodel

Het bestuur evalueert jaarlijks zowel het bestuurlijk functioneren als het bestuursmodel. De bestuurlijke evaluatie van het eigen functioneren vond plaats onder begeleiding van een externe partij en is begin 2025 afgerond. Het bestuur heeft de keuze gemaakt een evaluatie van het bestuursmodel gedurende de transitie naar de nieuwe pensioenregeling niet aan de orde te stellen. Als gevolg hiervan heeft in 2025 geen evaluatie van het bestuursmodel plaatsgevonden.

Herbenoemingen bestuur en aftreden onafhankelijk voorzitter

Per 1 juli 2025 liepen de benoemingstermijnen van de heer Sjoerd Hoogterp en de heer Tim van Dijk af. Beiden zijn door de respectievelijke voordragende organisaties voorgedragen voor herbenoeming. Het bestuur ging over tot herbenoeming van de heer Hoogterp voor een benoemingstermijn van drie jaar gegeven de maximale termijn van 12 jaar en de heer van Dijk voor een benoemingstermijn van vier jaar. Mevrouw Bergenhenegouwen is per 20 februari 2026 gestopt als bestuurslid in verband met het aanvaarden van een functie elders.

Per 1 januari 2026 heeft de heer Hans Veltkamp afscheid genomen als onafhankelijk voorzitter van het bestuur van Pensioenfonds Horeca & Catering. De heer Veltkamp was ruim veertien jaar actief bij het fonds en sinds juli 2022 onafhankelijk voorzitter van het bestuur. Per 1 juli 2026 liep de benoemingstermijn van de heer Veltkamp af. Een verlenging was niet meer mogelijk volgens de statuten. De heer Veltkamp legde zijn functie als onafhankelijk voorzitter neer per 1 januari 2026 vanwege het aanvaarden van een rol als voorzitter bij een ander pensioenfonds. De procedure voor het werven van een nieuwe voorzitter was al in 2025 in gang gezet en heeft geleid tot de benoeming van de heer Erwin Bosman als nieuwe onafhankelijk voorzitter van het bestuur per 1 april 2026.

Het bestuur bedankt de heer Veltkamp en mevrouw Bergenhenegouwen via deze weg voor hun inzet, betrokkenheid en waardevolle bijdrage aan het fonds en aan het pensioenbestuur in het bijzonder. Daarbij spreekt het bestuur speciale waardering uit aan de heer Veltkamp voor zijn essentiële rol in de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Stageplaats bestuur

Het bestuur vindt het belangrijk dat jonge, toekomstige pensioenfondsbestuurders de kans krijgen zich te oriënteren en te bekwamen in een bestuursfunctie. Om dat te bewerkstelligen stelde het bestuur in 2025 wederom een stageplaats in het bestuur voor een periode van een jaar beschikbaar voor een van de deelnemers aan het opleidingstraject van PensioenLab Academie.

Regeling vergoedingen

In de Regeling vergoedingen is de hoogte van de vergoedingen voor leden van organen van het fonds (het bestuur, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan) en de beleggingsadviescommissie vastgelegd. In 2025 heeft een evaluatie van de tijdsbesteding plaatsgevonden. Op basis van het advies van de remuneratiecommissie heeft het bestuur geconstateerd dat de activiteiten van de fondsorganen zijn toegenomen in het kader van de voorbereidingen voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Als gevolg hiervan wordt er in 2025 en 2026 een extra tijdsbeslag toegekend aan bestuursleden en de onafhankelijke voorzitter. Daarnaast is in 2025 een extra vergoeding voor tijdsbeslag door leden van de raad van toezicht toegekend en hebben de leden van het verantwoordingsorgaan extra vergoedingen ontvangen vanwege de benodigde extra bijeenkomsten.

Diversiteit

Pensioenfonds Horeca & Catering vindt het belangrijk dat deelnemers en pensioengerechtigden zich vertegenwoordigd voelen in de organen van het fonds. Daarom vindt het fonds dat hierin een goede mix van gender en sociaal-culturele achtergrond zitting moet hebben, evenals leden jonger dan veertig jaar. Het fonds hecht waarde aan dat personen en organen elkaar aanvullen. Diversiteit en inclusie binnen het fonds dragen bij aan weloverwogen besluitvorming. Het bestuur evalueert het diversiteitsbeleid periodiek. Daarnaast heeft het bestuur een stappenplan opgesteld ter bevordering van diversiteit binnen het bestuur.

Pensioenfonds Horeca & Catering houdt bij de benoeming van leden van organen rekening met de diversiteitsambitie van het fonds. Het beleggingsbeleid, pensioenbeleid, financieel beleid en risicobeleid van het fonds zijn complex. Daarom stelt het fonds hoge eisen aan de leden van de organen. Diens betrouwbaarheid, geschiktheid en onafhankelijkheid zijn essentiële karaktereigenschappen, welke doorslaggevend zijn in de beoordeling of iemand wordt benoemd of zich (als vertegenwoordiger van pensioengerechtigden in het bestuur) verkiesbaar kan stellen.

Pensioenfonds Horeca & Catering streeft in het bestuur naar:

- Een goede mix van gender, waaronder ten minste twee vrouwelijke leden en twee mannelijke leden.
- Ten minste drie leden jonger dan veertig jaar en drie leden ouder dan veertig jaar.
- Leden met verschillende sociaal-culturele achtergronden.

Pensioenfonds Horeca & Catering streeft in het verantwoordingsorgaan naar:

- Een goede mix van gender, waaronder ten minste vier vrouwelijke leden en vier mannelijke leden.
- Ten minste drie leden jonger dan veertig jaar en drie leden ouder dan veertig jaar.
- Leden met verschillende sociaal-culturele achtergronden.

Pensioenfonds Horeca & Catering streeft in de raad van toezicht en de beleggingsadviescommissie naar een goede mix van gender, waaronder ten minste één vrouwelijk lid en één mannelijk lid en naar leden met verschillende sociaal-culturele achtergronden.

In de volgende figuur is de feitelijke samenstelling van de diverse organen van het fonds per 31 december 2025 naar gender en leeftijd opgenomen.

Overzicht diversiteit per 31 december 2025

Orgaan	vrouw	man	< 40 jaar	≥ 40 jaar
Bestuur	2	7	2	7
Verantwoordingsorgaan	3	12	0	15
Raad van toezicht	1	2	0	3
Beleggingsadviescommissie	1	2	0	3

Het fonds heeft zijn diversiteitsambitie voor het verantwoordingsorgaan ten aanzien van geslacht en leeftijd niet volledig kunnen waarmaken, ondanks de inspanningen van het fonds en de voordragende organisaties.

Code Pensioenfondsen

Aan de hand van de normen in de Code Pensioenfondsen beoordelen pensioenfondsen of zij op de juiste wijze invulling geven aan goed pensioenfondsbestuur. De normen in de Code Pensioenfondsen focussen op de gebieden van besturen, toezicht houden en verantwoording afleggen en bieden pensioenfondsen handvatten met wat zij kunnen doen om goed te functioneren. Voor pensioenfondsen geldt dat zij de normen toepassen óf in het jaarverslag gemotiveerd uitleggen waarom een norm niet is nageleefd. Dit wordt het 'pas-toe-of-leg-uit' beginsel genoemd. Het bestuur van Pensioenfonds Horeca & Catering streeft ernaar de Code Pensioenfondsen volledig na te leven.

Het bestuur heeft op basis van de Code Pensioenfondsen beoordeeld of het pensioenfonds alle normen in boekjaar 2025 heeft nageleefd. Hierbij constateerde het bestuur dat alle normen van de Code Pensioenfondsen zijn nageleefd, met uitzondering van de normen 35 en 37. Voor norm 35, welke betrekking heeft op diversiteit naar leeftijd en geslacht, geldt dat het verantwoordingsorgaan eind 2025 niet aan deze norm voldoet. Eind 2025 zitten er geen leden in het verantwoordingsorgaan die jonger dan veertig jaar zijn. Op het gebied van gender voldoet het verantwoordingsorgaan met drie vrouwelijke leden aan de norm van de Code. Aan de eigen ambitie van het fonds van vier vrouwelijke leden is echter niet voldaan.

Ook in 2025 wijkt het bestuur gemotiveerd af van norm 37 door de eerdere benoeming in 2022 van de heer Hans Veltkamp tot onafhankelijk voorzitter van het bestuur. Deze benoeming heeft als gevolg dat in 2023 de maximale zittingsduur van twaalf jaar is overschreden. Met het oog op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel werd de benoeming in 2022 wenselijk geacht en is deze specifieke afwijking van de norm statutair mogelijk gemaakt en onderbouwd als bijzondere en eenmalige omstandigheid. Met het terugtreden van de heer Veltkamp als onafhankelijk voorzitter per 1 januari 2026 zal het fonds met ingang van 2026 weer aan norm 37 voldoen.

Verplichte rapportagenormen

De herijkte Code Pensioenfondsen nodigt pensioenfondsen uitdrukkelijk uit om bij een aantal normen in verhalende zin te rapporteren over de naleving van die norm, ook als aan de norm wordt voldaan. Het gaat hier om:

- Norm 1: Missie, visie en strategie;
- Norm 4: Kennen van voorkeuren van belanghebbenden;
- Norm 34-35: Diversiteit en inclusie.

Norm 1: Missie, visie en strategie

Norm 1 van de Code Pensioenfondsen schrijft voor dat pensioenfondsen een missie, visie en strategie hebben, waarin zij beschrijven wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten. De missie, visie en strategie dienen een beschrijving te bevatten van de wijze waarop het fonds zijn financiële verantwoordelijkheid invult, kijkend naar inleg, rendement en risico. Norm 1 schrijft bovendien voor dat pensioenfondsen hun missie, visie en strategie periodiek evalueren en hierover rapporteren in het jaarverslag.

Het bestuur heeft een missie, visie en strategie geformuleerd, die is opgenomen in het hoofdstuk 'Pensioenfondsbeheer'. Bij het bepalen van de missie, visie en strategie van het fonds houdt het bestuur rekening met de kenmerken van werknemers en werkgevers in de bedrijfstakken. Het bestuur onderzoekt de voorkeuren van belanghebbenden en betreft deze bij het vaststellen van strategie en beleid op het gebied van communicatie, maatschappelijk verantwoord beleggen en risicohouding. Het bestuur is zich ervan bewust dat de bedrijfstakken zich continu ontwikkelen en dat deze kenmerken en voorkeuren kunnen veranderen. Daarom blijft het bestuur zich verdiepen in de branche en evalueert het periodiek zijn missie, visie en strategie (laatstelijk in 2023) en stelt deze bij waar nodig.

Het bestuur constateert dat het in 2025 norm 1 van de Code Pensioenfondsen heeft nageleefd.

Norm 4: Kennen van voorkeuren van belanghebbenden

Norm 4 van de Code Pensioenfondsen schrijft voor dat pensioenfondsen zich moeten verdiepen in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en deze voorkeuren moeten betrekken bij het bepalen van de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten.

Pensioenfonds Horeca & Catering hecht veel waarde aan het zich verdiepen in de voorkeuren en belangen van zijn belanghebbenden. Deze informatie speelt een belangrijke rol in het bepalen van de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het fonds, en dus ook de eerder benoemde missie, visie en strategie. Ten behoeve van het communicatiebeleid verdiept het fonds zich hierin door middel van jaarlijkse onderzoeken bij deelnemers en gepensioneerden, tevredenheidsonderzoeken en themaonderzoeken. Ook worden metingen en onderzoeken uitgevoerd over de uitvoering van het klantcontact en de resultaten van communicatie campagnes. Deze onderzoeken geven gecombineerd inzicht in hoe de belanghebbenden de dienstverlening van het fonds ervaren en welke uitgangspunten zij belangrijk vinden. Ook heeft het fonds een klanten-panel ingesteld in aanloop naar de transitie. Daarnaast gaat het pensioenfonds in gesprek met werkgevers en organiseert het informatiebijeenkomsten voor (voornamelijk) grotere werkgevers. Op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen doet het fonds periodiek onderzoek naar de duurzaamheidswensen van werkgevers en deelnemers in de bedrijfstakken horeca en catering en betreft de resultaten hiervan in het beleggingsbeleid. Om inzicht te krijgen in de voorkeuren rond beleggingsrisico's heeft een risicopreferentieonderzoek plaatsgevonden: dit onderzoek vormde mede de basis voor het vaststellen van de risicohouding van de doelgroep ten behoeve van de nieuwe pensioenregeling. Dit onderzoek zal ook periodiek worden uitgevoerd.

Het bestuur constateert dat het in 2025 norm 4 van de Code Pensioenfondsen heeft nageleefd.

Norm 34 en 35: Diversiteit en inclusie

Norm 34 van de Code Pensioenfondsen schrijft voor dat pensioenfondsen een schriftelijk beleid moeten hebben om de diversiteit en inclusie in hun fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid moet passende doelen bevatten ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder ten minste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Het pensioenfonds moet een planmatige aanpak hebben, gericht op het bereiken van deze doelen, en dit beleid periodiek herijken. Het pensioenfonds rapporteert in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.

Norm 35 van de Code Pensioenfondsen schrijft voor dat er ten minste één persoon jonger dan veertig jaar zitting heeft in het bestuur en in het verantwoordingsorgaan. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er variatie is in geslacht of genderidentiteit binnen beide organen.

Het bestuur erkent het belang van diversiteit binnen de verschillende fondsorganen en heeft hiertoe een diversiteitsbeleid vastgesteld met een hogere ambitie dan de norm uit de Code, welke is opgenomen in het hoofdstuk 'Pensioenfondsbeheer'. Het diversiteitsbeleid van het fonds is in 2024 uitgebreid met inclusie, waarbij niet alleen aandacht wordt gegeven aan leeftijd en geslacht maar ook aan gender en sociaal-culturele achtergrond. Het bestuur heeft het diversiteitsbeleid vastgesteld met een realistische ambitie per fondsorgaan. Daarbij is er voor het bestuur en het verantwoordingsorgaan, als paritair samengestelde organen, voor gekozen zoveel mogelijk aan te sluiten op de kenmerken van het deelnemersbestand. De wijze waarop hieraan voor het bestuur (blijvend) invulling wordt gegeven, is vastgelegd in het raamwerk 'Geschikt pensioenfondsbestuur'. Het bestuur heeft ook een stappenplan vastgesteld om de diversiteit in het bestuur (blijvend) te

bevorderen en evalueert dit periodiek. Vanaf 2025 maakt inclusie ook onderdeel uit van het diversiteitsbeleid. Het bestuur voldoet eind 2025 aan de norm van de Code Pensioenfondsen en de eigen ambitie van het fonds. Zoals eerder beschreven voldoet het verantwoordingsorgaan niet aan de eigen ambitie van het fonds. Ten aanzien van sociaal-culturele achtergrond is het streven dat het bestuur en het verantwoordingsorgaan leden heeft met verschillende sociaal-culturele achtergronden, een norm is niet vastgesteld.

Het bestuur constateert dat in 2025 wel norm 34 van de Code Pensioenfondsen is nageleefd, maar norm 35 niet. Inzake het verantwoordingsorgaan zal het fonds zich nadrukkelijk inspannen dat bij toekomstige benoemingen door benoemende organisaties rekening wordt gehouden met het door het pensioenfonds gevoerde diversiteitsbeleid.

Integriteitregeling

Het fonds heeft ook een eigen gedragscode waarin normen staan voor integer gedrag; de zogeheten 'integriteitregeling'. De integriteitregeling van Pensioenfonds Horeca & Catering geldt voor alle betrokken medewerkers, zowel intern als extern, en (dagelijkse) beleidsbepalers. Een compliance officer ziet toe op de naleving van de integriteitregeling. Deze beoordeelt de wijze van naleving en deugdelijkheid van procedures en rapporteert daarover jaarlijks aan het bestuur. De raad van toezicht ziet toe op de, in het kader van de naleving van de integriteitregeling, door de compliance officer uitgevoerde werkzaamheden.

Uit de rapportage van de compliance officer over 2025 blijken geen bijzonderheden met betrekking tot naleving van de integriteitregeling.

Toeziethouders

Er zijn twee toezichthouders die specifiek toezicht houden op een pensioenfonds, namelijk De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). DNB toetst of pensioenfondsen aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen (prudentieel toezicht). De AFM controleert of pensioenfondsen daadwerkelijk de informatie verstrekken aan hun deelnemers die wettelijk is verplicht (gedragstoezicht). Daarnaast geldt voor elke organisatie die persoonsgegevens verwerkt dat zij onder toezicht staat van de Autoriteit Persoonsgegevens (AP). De AP bewaakt de naleving van de wettelijke regels voor bescherming van persoonsgegevens.

De Nederlandsche Bank

DNB werkt op basis van een toezichtagenda. Daarin zijn de onderzoeken benoemd die voor het kalenderjaar voor het fonds van toepassing zijn. Dergelijke onderzoeken maken deel uit van een sectorbrede uitvraag of zijn fondsspecifiek.

In het kader van sectorbrede uitvragen beantwoordde Pensioenfonds Horeca & Catering in 2025 tijdig vragenlijsten op het vlak van informatiebeveiliging en integriteit.

In het kader van de sanctiewetgeving 1977 screent Pensioenfonds Horeca & Catering zowel de deelnemersadministratie als de vermogensbeheeradministratie. Hierbij wordt gezocht naar natuurlijke personen respectievelijk tegoeden van en beleggingen in gesanctioneerde landen, organisaties of personen. Het fonds heeft in 2025 in het kader van de sanctiewetgeving geen melding bij DNB hoeven doen.

Sinds de inwerkingtreding van DORA in januari 2025 moeten financiële instellingen een informatieregister bijhouden voor alle contractuele overeenkomsten over het gebruik van door derde aanbieders verleende ICT-diensten. In april 2025 heeft indiening bij DNB plaatsgevonden van het door het fonds opgestelde informatieregister.

DNB heeft de wettelijke taak om het voornemen van een pensioenfonds tot invaren te toetsen op vijf aspecten: het besluitvormingsproces, financiële en andere risico's, de financiële effecten, de collectieve actuariële gelijkwaardigheid en de evenwichtige belangenafweging. DNB toetst deze vijf aspecten door na te gaan of een pensioenfonds voldoet aan de in deze context relevante eisen in wet- en regelgeving. Het pensioenfonds had hiervoor eind januari 2024 een initiële invaarmelding gedaan en dit gedurende 2024 verder aangevuld naar aanleiding van het beoordelingsproces door DNB. Begin oktober 2024 had het bestuur een brief met bevindingen van DNB ontvangen naar aanleiding van de beoordeling van het invaardossier tot op dat moment. Het iteratieve proces dat daarop volgde met nadere beoordelingen door DNB van nadere toelichtingen, aanvullingen en reacties door het fonds besloeg een groot deel van 2025. Gedurende het jaar zijn tussen DNB en het bestuur op frequente basis overleggen gevoerd, hetgeen in belangrijke mate bijdroeg aan het begrijpen van elkaars positie en inbreng.

Op 6 november 2025 ontving het fonds het besluit van DNB tot het niet opleggen van een verbod op invaren, met de daaraan verbonden voorschriften. Aan de voorschriften heeft het bestuur voldaan respectievelijk het bestuur kon rond transitiemoment 1 januari 2026 constateren dat geen voorschriften in werking waren getreden die daadwerkelijk invaren op 1 januari 2026 in de weg zouden hebben gestaan.

Op 6 november 2025 ontving het fonds van DNB tevens een toezichtbrief met een tweetal bevindingen ten aanzien van de invaarmelding. De bevindingen hebben betrekking op de gekozen methodiek voor het vaststellen van de wettelijke risicohoudingsmaatstaven en de begrenzing van het mismatchreterisico. Beide bevindingen worden in 2026 door het bestuur geadresseerd.

Het bestuur zag meerwaarde en efficiency om het opstellen van een reguliere eigenrisicobeoordeling samen te laten vallen met de verplichting tot het opstellen van een eigenrisicobeoordeling vanuit de specifieke situatie van een (majeure) voorgenomen wijziging van de pensioenregeling. Het uitstel van de beoogde implementatiedatum van de nieuwe pensioenregeling naar 1 januari 2026 maakte dat, na afstemming met de toezichthouder, deze eigenrisicobeoordeling na vaststelling door het bestuur begin 2025 bij DNB is ingediend.

Autoriteit Financiële Markten

De AFM werkt, in tegenstelling tot DNB, niet met reguliere overlegmomenten. Jaarlijks ontvangt het fonds een informatieverzoek van de AFM over de tweede pijler pensioenen die het fonds in portefeuille heeft gehad in het voorafgaande kalenderjaar. Het fonds heeft in 2025 aan deze rapportageverplichting voldaan. Begin 2025 is een overschrijding van een rapportageverplichting inzake derivaten aan AFM gemeld en toegelicht.

In 2025 heeft het bestuur een aantal informatieverzoeken ontvangen en beantwoord. De informatieverzoeken hadden betrekking op de onderwerpen opdrachtbevestiging, waarborgen digitale informatieverstrekking en prognose transitieoverzichten.

In de terugkoppeling vanuit het informatieverzoek opdrachtbevestiging heeft de AFM het bestuur een aantal aspecten meegegeven die zijn verwerkt in een definitieve opdrachtbevestiging aan sociale partners, zoals deze eind 2025 is verstrekt voor de pensioenregeling die per 1 januari 2026 wordt gevoerd.

Met betrekking tot het informatieverzoek waarborgen digitale informatieverstrekking gaf de AFM aan positieve punten te zien bij dit fonds, zoals het verzamelen van e-mailadressen via werkgevers, het hanteren van concrete meetbare doelstellingen (KPI's) voor digitale klantbediening en het beschreven beleid en procedures voor digitale informatieverstrekking. Uit het informatieverzoek volgden geen aandachtspunten voor het fonds.

Halverwege 2025 ontving het pensioenfonds een informatieverzoek van de AFM naar de (concept) prognose transitieoverzichten die het fonds voornemens was te gaan versturen. Dit transitieoverzicht heeft als doel om deelnemers te informeren over verwachte persoonlijke gevolgen van de transitie. In de terugkoppelingsbrief wees de AFM op het vermelden van de compensatieregeling bij alle deelnemersgroepen en het vermelden van de interne klachten-procedure en het pensioenregister. Daarnaast waren drie aandachtspunten opgenomen. Het bestuur heeft, waar dit in de tijd tot daadwerkelijke verzending nog mogelijk was, naar aanleiding van deze terugkoppeling aanpassingen door laten voeren in de prognose transitieoverzichten die in november 2025 zijn verzonden.

Autoriteit Persoonsgegevens

Organisaties hebben een meldplicht voor datalekken. Deze meldplicht houdt in dat organisaties (zowel bedrijven als overheden) direct een melding moeten doen bij de Autoriteit Persoonsgegevens zodra een ernstig datalek is vastgesteld. Organisaties moeten het datalek in bepaalde situaties ook melden aan de betrokkenen waarvan de persoonsgegevens zijn gelekt. Pensioenfonds Horeca & Catering heeft de meldplicht voor datalekken geborgd in haar interne beheersings-raamwerk en operationele werkzaamheden.

Bij een datalek gaat het om toegang tot of vernietiging, wijziging of vrijkomen van persoonsgegevens bij een organisatie zonder dat dit de bedoeling is. Onder een datalek valt niet alleen het vrijkomen (lekken) van gegevens, maar ook onrechtmatige verwerking van gegevens. Melding bij de Autoriteit Persoonsgegevens is alleen verplicht als een datalek leidt tot een aanzienlijke kans op ernstige nadelige gevolgen voor de bescherming van persoonsgegevens.

In 2025 meldde Pensioenfonds Horeca & Catering twaalf datalekken aan de Autoriteit Persoonsgegevens. Het fonds neemt telefonisch of per brief contact op met betrokkenen bij het lekken van gevoelige informatie die mogelijk ook de persoonlijke levenssfeer van de betrokkenen aantast. In 2025 achtte het fonds het noodzakelijk om in vier gevallen waar sprake was van een datalek de betrokkene telefonisch of per brief te informeren over het datalek. De Autoriteit Persoonsgegevens zag in geen van de gemelde gevallen reden voor nader onderzoek.

Als onderdeel van het afhandelingsproces van datalekken, voerde het fonds analyses uit naar de oorzaak van de datalekken. Dit leidde waar nodig tot aanpassing van werkwijzen en procedures. Daarnaast is de manier van het melden van datalekken toegankelijker en makkelijker geworden voor medewerkers.

Algemene Verordening Gegevensbescherming en naleving Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen

Pensioenfondsen Horeca & Catering hecht veel waarde aan het zorgvuldig en vertrouwelijk omgaan met persoonsgegevens. Het fonds houdt zich daarbij aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming. Voor de uitvoering van de Algemene Verordening Gegevensbescherming past het fonds de bepalingen uit de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen toe en zorgt het voor naleving van de Gedragslijn. Het fonds maakt gebruik van interne controlemethodes om de naleving van de Gedragslijn te beoordelen.

Uitbestedingsbeleid

Pensioenfondsen Horeca & Catering besteedt verschillende werkzaamheden structureel uit aan onafhankelijke derden, zoals incassowerkzaamheden, IT-werkzaamheden en het operationeel vermogensbeheer. Ook zijn data van deelnemers en werkgevers ondergebracht in cloudomgevingen.

Bij uitbesteding blijft het fonds eindverantwoordelijk voor de beheersing, waaronder ook monitoring en evaluatie van de bedrijfsprocessen. Voor de beheersing van de bedrijfsprocessen zijn toereikende procedures, maatregelen, deskundigheid en informatie cruciaal om de uitvoering van de uitbesteede werkzaamheden te kunnen beoordelen.

Het fonds beheerst de risico's blijvend via controlemechanismen. Het fonds hanteert criteria en waarborgen die van belang zijn in geval van uitbesteding. Deze criteria en waarborgen zijn vastgelegd in het uitbestedingsbeleid. Daarnaast hanteert het fonds een procedure die gevolgd moet worden bij uitbesteding. Deze procedure ziet er in hoofdlijnen als volgt uit:

- Risico's analyseren.
- Afspraken maken over de wijze waarop activiteiten of processen worden uitgevoerd, bemensing, op te leveren producten, kwaliteits- en serviceniveau, tijdsafspraken, monitoring, periodieke evaluaties en eventuele boetebedingen en die afspraken vastleggen in een dienstverleningsovereenkomst.
- Monitoren en evalueren uitbestedingsrelaties.
- Uitkomsten rapporteren aan het bestuur.

De directeur toetst de prestaties van derden aan wie de werkzaamheden zijn uitbesteed aan de afgesproken maatstaven en normen. De directeur rapporteert ieder kwartaal aan het bestuur van het fonds over de beheersing van de risico's van de bedrijfsprocessen die zijn uitbesteed. Het bestuur constateerde dat het fonds deze risico's in 2025 in voldoende mate beheerste.

Risicobeheersing

Identificeren en beheersen van risico's

Uitkeren van pensioenen, nu en in de toekomst, is de belangrijkste taak van Pensioenfonds Horeca & Catering. Daarom vindt het bestuur van het fonds het heel belangrijk om de risico's die een bedreiging kunnen vormen te identificeren en te beheersen. Daarbij schat het bestuur de betekenis van die risico's, de kans op optreden en de mate van beheersing van die risico's in. Alleen blijven de risico's en de beheersing ervan niet altijd gelijk. Het bestuur is zich hiervan bewust en evalueert om die reden periodiek de risico's.

Inrichting risicomanagement

Het bestuur handelt volgens de vastgestelde beleidscyclus voor het integraal beheersen van risico's. Hierbij stelt het bestuur de risicostrategie vast die is gebaseerd op de doelstellingen die het fonds nastreeft. Ook identificeert en analyseert het bestuur de strategische risico's via een inschatting van betekenis en kans optreden. Op basis van de risicobereidheid bepaalt het bestuur de beheersmaatregelen. Het bestuur beoordeelt de werking en effectiviteit van de beheersmaatregelen en bepaalt of de ingeschatte resterende risico's acceptabel zijn of beter beheerst dienen te worden. Ten slotte evalueert het bestuur het geheel om het strategisch risicoraamwerk vervolgens te herijken. Die evaluatie, die minimaal elke drie jaar plaatsvindt, is voor het laatst in 2024 uitgevoerd en leidde tot aanpassing van de onderkende risico's. De risicomanager van het fonds coördineert de beleidscyclus.

Het bestuur koppelt het risicoraamwerk aan het beheersingskader van key controls, zoals dit binnen de eigen uitvoeringsorganisatie is geïmplementeerd. Met behulp van dit beheersingskader wordt in het risicoraamwerk een verbinding gelegd tussen de strategische risico's die het bestuur onderkent en de dagelijkse handelswijze in de uitvoering. Pensioenfonds Horeca & Catering richt het risicomanagementmodel in met een integrale verantwoordelijkheid op elk niveau: van medewerker tot bestuur. Het betreft een samenspel van personen die gezamenlijk hun rol binnen het risicomanagement invullen.

Het bestuur koos ervoor de posities van de sleutelfunctiehouders op basis van investering in te vullen. Pensioenfonds Horeca & Catering beschikt over drie sleutelfunctiehouders: risicobeheer, actuariel en interne audit. De sleutelfunctiehouder risicobeheer beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem van het pensioenfonds. Ook beoordeelt de sleutelfunctiehouder risicobeheer of risico's (tijdig en voor zover mogelijk volledig) worden onderkend in de beleidscyclus en de uitvoering daarvan. De actuariële sleutelfunctie betreft een controlerende en toetsende functie op de actuariële activiteiten van het pensioenfonds. De sleutelfunctiehouder interne audit evalueert of de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de integere en beheerste bedrijfsvoering van het pensioenfonds adequaat en doeltreffend zijn.

Het bestuur is van mening dat het risicoraamwerk goed is opgezet en dat de beleidscyclus werkt. De organisatie van het risicomangement is hiermee volgens het bestuur passend bij het karakter en de omvang van het fonds.

Risicosoorten

Pensioenfonds Horeca & Catering onderscheidt de volgende risicosoorten:

- Strategische risico's: hieronder vallen voor Pensioenfonds Horeca & Catering risico's in zowel de omgeving, in het draagvlak voor en reputatie van het fonds als ook in de besluitvorming en besturing van het fonds die op voorhand niet te normeren zijn en (grote) invloed kunnen hebben op het fonds. Deze risico's zijn wel te kwalificeren, maar niet te kwantificeren.
- Financiële risico's: hieronder vallen voor Pensioenfonds Horeca & Catering risico's die (grote) invloed kunnen hebben op de financiële positie van het fonds. Op basis van wet- en regelgeving en eigen normen zijn deze risico's te normeren en te kwantificeren (besluit Financieel Toetsingskader en eigen modellen).
- Operationele risico's: hieronder vallen voor Pensioenfonds Horeca & Catering risico's die (grote) invloed kunnen hebben op de uitvoering door het fonds. Op basis van wet- en regelgeving en eigen normen (zoals richtlijnen voor uitbesteding) zijn deze risico's te kwalificeren en (over het algemeen) te kwantificeren. Het gaat om risico's met betrekking tot de klantbediening, de gegevens die het fonds administreert en de uitvoering van de pensioenregeling en het vermogensbeheer.

Een uitwerking van deze risicosoorten en de daarbinnen geïdentificeerde risico's zijn samengevat in acht verschillende risicokaarten. Deze risicokaarten bevatten een beschrijving van het risico en de context. Per risicokaart zijn verschillende risico's geïdentificeerd en waar mogelijk heeft het bestuur een inschatting van het bruto risico gemaakt aan de hand van kans en impact. Hierbij is geen rekening gehouden met beheersmaatregelen. Het bestuur stelde tevens de bereidheid tot het lopen van elk van deze risico's vast. Daarna benoemde het bestuur de belangrijkste beheersmaatregelen per risico en beoordeelde het bestuur de effectiviteit ervan. Dit leidde tot netto risico's. Ten slotte bepaalde het bestuur een (eventuele) vervolgactie als het netto risico niet acceptabel was en verminderd moest worden.

In totaal benoemde het bestuur 39 risico's binnen de risicosoorten: strategisch, financieel en operationeel. In de onderstaande figuur is deze onderverdeling weergegeven.

Strategische risicoanalyse

Strategische risico's			Financiële risico's		Operationele risico's		
1 Omgeving	2 Draagvlak en reputatie	3 Besturing	4 Solvabiliteit	5 Financiering	6 Klant-bediening	7 Gegevens	8 Uitvoering
1.1 Politiek	2.1 Maatschappij	3.1 Adequate invulling governance	4.1 Renterisico	5.1 Werkings-sfeer	6.1 Open normen pensioen-communicatie	7.1 Architectuur	8.1 Aansturing organisatie
1.2 Arbeids-markt	2.2 Sociale partners	3.2 Visie en strategie	4.2 Marktrisico	5.2 Deelnemers-bestand	6.2 Boodschap	7.2 Informatie-beveiliging	8.2 Voldoen aan wet- en regelgeving
1.3 Technologie	2.3 Deelnemers en werkgevers	3.3 Focus	4.3 Valutarisico	5.3 Betaalgedrag en incasso	6.3 Zorgplicht	7.3 Datakwaliteit	8.3 Key performance indicatoren
1.4 Afhankelijkheid Loonaangifteketen		3.4 ESG	4.4 Kredietrisico	5.4 Premie	6.4 Privacy		8.4 Kwaliteit medewerkers
		3.5 Integriteit	4.5 Liquiditeits-risico				8.5 Uitbesteding
		3.6 Transitie WTP	4.6 Inflatie-risico				8.6 Business Continuity
			4.7 Concentratie-risico				
			4.8 Actief beheerrisico				
			4.9 Verzekerings technisch risico				

Bepalende risico's

Om vanuit de integrale beoordeling ook gericht te werk te gaan, benoemde het bestuur, binnen het totaal aan risico's, de clustering van risico's die het meest bepalend (kunnen) zijn. Bepalend betekent hierbij dat deze risico's de ambitie van het fonds in gevaar kunnen brengen.

In onderstaande figuur zijn de 39 risico's weergegeven uit de strategische risicoanalyse, naar netto risico gewogen. Het netto risico is het risico dat resteert met inbegrip van de effecten van beheersmaatregelen. De kleuren geven het volgende aan:

Groen = laag netto risico
Geel = medium netto risico
Oranje = hoog netto risico
Rood = extreem netto risico

Risico's en betekenis voor het fonds

Strategische risico's			Financiële risico's		Operationele risico's		
1 Omgeving	2 Draagvlak en reputatie	3 Besturing	4 Solvabiliteit	5 Financiering	6 Klant-bediening	7 Gegevens	8 Uitvoering
1.1 Politiek	2.1 Maatschappij	3.1 Adequate invulling governance	4.1 Renterisico	5.1 Werkings-sfeer	6.1 Open normen pensioen-communicatie	7.1 Architectuur	8.1 Aansturing organisatie
1.2 Arbeids-markt	2.2 Sociale partners	3.2 Visie en strategie	4.2 Marktrisico	5.2 Deelnemers-bestand	6.2 Boodschap	7.2 Informatie-beveiliging	8.2 Voldoen aan wet- en regelgeving
1.3 Technologie	2.3 Deelnemers en werkgevers	3.3 Focus	4.3 Valutarisico	5.3 Betaalgedrag en incasso	6.3 Zorgplicht	7.3 Datakwaliteit	8.3 Key performance indicatoren
1.4 Afhankelijkheid Loonaangifteketen		3.4 ESG	4.4 Kredietrisico	5.4 Premie	6.4 Privacy		8.4 Kwaliteit medewerkers
		3.5 Integriteit	4.5 Liquiditeits-risico				8.5 Uitbesteding
		3.6 Transitie WTP	4.6 Inflatierisico				8.6 Business Continuity
			4.7 Concentratie-risico				
			4.8 Actief beheerrisico				
			4.9 Verzekerings technisch risico				

Aan de hand van de strategische risicoanalyse stelde het bestuur de volgende vier bepalende risico's vast:

- snel wijzigend overheidsbeleid (1.1 Politiek)
- verliezend vertrouwen van de maatschappij in het pensioenstelsel (2.1 Maatschappij)
- ontwikkelingen op financiële markten (4.2 Marktrisico)
- ontwikkelingen inzake uitvoering en transitie (3.6 Transitie WTP en 7.2 Informatiebeveiliging)

Deze bepalende risico's (met het hoogste netto risico) bevinden zich in de hieraan voorafgaande figuur in het oranje gebied. De kans dat deze risico's zich voordoen, de impact van deze risico's, de effectiviteit van de ingezette beheersmaatregelen en de actualiteit ondersteunen de classificatie als 'bepalend'. Vanwege de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is dat risico, dat specifiek is opgenomen gegeven de transitie, ook als bepalend door het bestuur benoemd.

Het bestuur beheerst het risico van snel wijzigend overheidsbeleid door een continue monitoring van wet- en regelgeving en via lobbywerk door de Pensioenfederatie. Ook wenst het bestuur te kunnen inspelen en voorbereiden op nieuwe ontwikkelingen via impact- en scenarioanalyses. Een mogelijk verliezend vertrouwen van de maatschappij in het pensioenstelsel is eveneens als pensioensector gezamenlijk via lobbywerk door de Pensioenfederatie te beheersen. Als pensioenfonds is het verzorgen van goede informatie aan en communicatie met de werkgevers en werknemers in de sectoren horeca en contractcatering een belangrijke beheersmaatregel.

Het bestuur beheerst het risico van (negatieve) ontwikkelingen op financiële markten vooral door het formuleren en het consistent doorvoeren van het beleid. Waar een pensioenfonds een langetermijnbelegger is en dit fonds dat ook nadrukkelijk in de beleggingsovertuigingen heeft opgenomen, heeft het bestuur tevens oog voor mogelijke kortetermijneffecten in het kader van het evenwichtig kunnen wegen van de belangen bij de komende overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Op deze wijze heeft het bestuur in 2023 besloten om de afdekking van het renterisico tot aan het moment van transitie tijdelijk te verhogen.

Binnen het risico ontwikkelingen inzake uitvoering en transitie zet het fonds sterk in op het beheersen van risico's op het vlak van ICT en informatiebeveiliging, juist ook vanwege de doelstelling van het fonds om zoveel mogelijk digitaal te communiceren met deelnemers en werkgevers. Zo is het fonds ISO 27001 gecertificeerd. Op het vlak van transitie borgden de additioneel ingezette beheersmaatregelen, mede voortvloeiende uit de door het bestuur uitgevoerde evaluatie naar het besluit tot uitstel in 2024, dat er tijdig een invaarbeschikking van DNB is ontvangen en dat het fonds tijdig gereed was om de nieuwe regeling vanaf 2026 uit te voeren.

Risicokaarten

1. Omgeving

Deze risicokaart beschrijft het risico dat omgevingsfactoren de strategie van Pensioenfonds Horeca & Catering negatief beïnvloeden. Deze ontwikkelingen kunnen plaatsvinden vanuit de politiek, waarbij politieke stabiliteit in overheidsbeleid en wet- en regelgeving niet meer vanzelfsprekend is. Wijzigingen daarin gedurende een transitieperiode kunnen een grote impact hebben. Dit geldt ook voor wijzigingen op het vlak van arbeidsvormen (anders dan de traditionele werknemersvorm) en technologische ontwikkelingen die betekenis kunnen hebben voor andere toetreders of toekomstbestendigheid en verandervermogen van het pensioenfonds.

Het bestuur volgt de externe ontwikkelingen op de voet en beoordeelt elk kwartaal via de bestuursrapportage de wijze waarop en de mate waarin zij de geïdentificeerde risicogebieden raken. Het bestuur plaatst relevante onderwerpen voor een reguliere bestuursvergadering op de agenda of, als er sprake is van urgentie, behandelt deze tussentijds.

2. Draagvlak en reputatie

De risicokaart 'Draagvlak en reputatie' heeft betrekking op het risico dat het draagvlak van het pensioenstelsel, het pensioenproduct of het fonds negatief wordt beïnvloed en de lange-termijnstrategie van het fonds in gevaar komt. Het fonds kan slechts optimaal functioneren als er sprake is van voldoende draagvlak. Het draagvlak voor pensioen en pensioenfondsen is zijn algemeenheid binnen de maatschappij is hierbij een van de onderdelen, net zoals draagvlak bij opdrachtgevende sociale partners en bij de deelnemers en werkgevers van het fonds. De risico's daarvan zijn te monitoren op basis van ontwikkelingen en de inzet van beheersmaatregelen, waar deze mogelijk zijn. De doelstelling van het fonds is om dit continu te beoordelen. Het bestuur zet hierin in op het zoveel mogelijk gezamenlijk optrekken via de Pensioenfederatie, directe contacten met sociale partners, klantenpanels en het communicatiebeleid.

3. Besturing

De risicokaart 'Besturing' heeft betrekking op het risico dat de slagkracht van het bestuur negatief wordt beïnvloed en de langetermijnstrategie van het fonds in gevaar komt. Een beheerste en integere bedrijfsvoering vraagt inzicht in pensioenen en in de taken, en verantwoordelijkheden van het pensioenfondsbestuur en de overige fondsorganen. Het beleid met betrekking tot benoeming, deskundigheidsbevordering en evaluatie van het functioneren van het bestuur ligt vast. Jaarlijks evalueert het bestuur het functioneren van het bestuursmodel en het eigen bestuurlijk functioneren. Ook de andere organen evalueren periodiek hun functioneren.

4. Solvabiliteit

Het solvabiliteitsrisico is het belangrijkste risico voor Pensioenfonds Horeca & Catering. Dit is het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen om de pensioenverplichtingen te dekken. De ontwikkeling van het solvabiliteitsrisico wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. Gezien het belang van de solvabiliteit meet en monitort het fonds de risico's die invloed op de solvabiliteit hebben continu. Daarbij gaat het om de volgende risico's:

- renterisico (s1)
- marktrisico (s2)
- valutarisico (s3)
- grondstoffenrisico (s4)
- kredietrisico (s5)
- verzekeringstechnisch risico (s6)
- liquiditeitsrisico (s7)
- concentratierisico (s8)
- operationeel risico (s9)
- actief beheerrisico (s10)

Pensioenfonds Horeca & Catering beheerst het solvabiliteitsrisico door het formuleren van beleid en het uitvoeren van periodieke ALM-studies en risicobudgetonderzoeken. In lijn met de beleids-cyclus strategische asset allocatie had het bestuur, binnen de kaders van het FTK, in 2022 een ALM-studie uitgevoerd binnen de kaders van het FTK. In 2023 is ook een ALM-studie uitgevoerd, maar dan binnen de kaders van de WTP. Dit om voorbereid te zijn op het te voeren beleggingsbeleid in het nieuwe pensioenstelsel.

Het fonds kwantificeert en monitort de gevoeligheid van de technische voorzieningen en de beleggingen per week, maand en kwartaal. Per kwartaal vindt een gevoeligheidsanalyse plaats op de effecten van schokken in de rente en zakelijke waarden op de dekkingsgraad. Het renterisico en het zakelijke waardenrisico zijn de belangrijkste risico's voor de solvabiliteit van het fonds.

5. Financiering

De risicokaart 'Financiering' heeft betrekking op het risico dat de financiering van aanspraken onder druk komt te staan als gevolg van wijzigingen in de deelnemers- en/of werkgeverspopulatie van Pensioenfonds Horeca & Catering.

Het deelnemersbestand van Pensioenfonds Horeca & Catering heeft een specifieke opbouw. Met bijvoorbeeld veel jongeren die in de horeca werken, met kortdurende en wisselende dienstverbanden. Ook zijn er specifieke verschillen tussen deelnemers in de horeca en in de contractcatering. Daarnaast kunnen overnames van bedrijfsactiviteiten, wijzigingen van bedrijfsactiviteiten, fusies en faillissementen het werkgeversbestand beïnvloeden.

Via de bestuursrapportages volgt het bestuur de tussentijdse ontwikkelingen in het deelnemers- en werkgeversbestand. Jaarlijks stelt het fonds een intern actuariel rapport op. Elke drie jaar vindt een uitgebreide analyse van het deelnemersbestand plaats; de resultaten van de meest recente analyse zijn begin 2023 beschikbaar gekomen. Deze analyse bevestigde de karakteristieken van het deelnemersbestand van het fonds. Via een periodieke beoordeling van de kostendekkendheid van de premie en overleg met sociale partners geeft het bestuur invulling aan beheersing van het risico dat de premie niet toereikend zou zijn voor de opbouw. Vanaf 2026 is sprake van een solidaire premieregeling.

6. Klantbediening

Deze risicokaart betreft het risico dat Pensioenfonds Horeca & Catering niet in staat is deelnemers tijdig en adequaat te informeren en de verwerking van hun persoonsgegevens niet adequaat heeft georganiseerd.

Het geven van actuele en relevante informatie aan deelnemers is een belangrijke doelstelling van het fonds. Ook is een belangrijk doel om deelnemers te begeleiden bij de enkele keuzes die er met name bij pensionering te maken zijn. Tegelijkertijd is het voor Pensioenfonds Horeca & Catering zaak de kosten van de vereiste communicatiemiddelen te beheersen in relatie tot de pensioen-opbouw en kenmerken van de (vaak passerende) deelnemers. Het deelnemersbestand van Pensioenfonds Horeca & Catering bevat veel jongeren die in de horeca werken met kortdurende en wisselende dienstverbanden. Deelnemers zijn vaak weinig pensioenbewust.

Een hoge mate van digitalisering, in combinatie met doelgroepsegmentaties, campagnes en specifieke customer journeys dragen bij aan het op het juiste moment gericht informeren en begeleiden van de deelnemer tegen passende lage kosten.

7. Gegevens

De risicokaart 'Gegevens' betreft het risico dat de gegevens die het fonds administreert niet juist, tijdig en volledig zijn.

Pensioenfonds Horeca & Catering is een zelfadministrerend pensioenfonds dat gebruik maakt van de Loonaangifteketen en andere publieke bronnen voor het voeren van de pensioen-administratie. De gekozen architectuur met cloudtoepassingen, het beveiligen van de informatie en de beheersing van datakwaliteit moeten leiden tot tijdige, juiste en volledige premie-inning enerzijds en een registratie van de pensioenverplichtingen aan deelnemers en uitkeringen aan pensioengerechtigden anderzijds.

Borging en aantoonbaarheid vindt plaats via ISO27001 en ISAE3402 verklaringen. Daarnaast monitort het bestuur per kwartaal de kwaliteit van de gegevensverwerking via KPI-rapportages en uitzonderingsrapportages, o.a. inzake incidenten op het gebied van informatiebeveiliging en datalekken.

8. Uitvoering

De risicokaart 'Uitvoering' betreft het risico dat de optimale uitvoering van de pensioenregeling en het fiduciair vermogensbeheer door de eigen uitvoeringsorganisatie of door uitbestedingspartners wordt verstoord door niet afdoende interne processen, checks & balances, menselijk gedrag en ICT-systemen.

Via een intern beheersingskader, waarin risico's en beheersmaatregelen zijn geïdentificeerd en periodiek worden getoetst, beheerst Pensioenfonds Horeca & Catering dit risico. Bevestiging van opzet, bestaan en werking vindt plaats door middel van een ISAE3402 Type II verklaring. Op het vlak van informatiebeveiliging vindt ISO 27001 certificering plaats. Jaarlijks legt de directeur van de uitvoeringsorganisatie verantwoording af aan het bestuur via het 'in control statement'. Het bestuur heeft via de bestuursrapportage ieder kwartaal inzicht in (de ontwikkelingen van) de uitvoering.

Risicohouding

Op grond van het Financieel Toetsingskader dienen pensioenfondsen helder te maken hoe zij risico's opvangen. Zij moeten daarom hun risicohouding vastleggen. De risicohouding geeft aan in hoeverre het pensioenfonds beleggingsrisico's kan en wil lopen. De risicohouding van Pensioenfonds Horeca & Catering is zowel kwalitatief als kwantitatief vastgelegd en was van toepassing tot en met 31 december 2025. Met ingang van 2026 is sprake van een pensioenregeling binnen de kaders zoals deze via de Wet toekomst pensioenen zijn gesteld.

Kwalitatieve risicohouding

Pensioenfonds Horeca & Catering kent jaarlijks een grote in- en uitstroom van met name jonge deelnemers die voor een relatief korte periode deelnemer zijn. In vergelijking met andere fondsen beheert Pensioenfonds Horeca & Catering voor veel (gewezen) deelnemers een relatief klein pensioen voor een lange periode. De relatief geringe hoogte van het opgebouwde pensioen is een gevolg van de relatief korte deelneming, kleine dienstverbanden en lage salarissen. Voor het grootste deel van de gepensioneerden is de maandelijkse pensioenuitkering van Pensioenfonds Horeca & Catering een (relatief) kleine aanvulling op de AOW, al dan niet naast pensioenuitkeringen van andere fondsen of verzekeraars.

Pensioenfonds Horeca & Catering voert de pensioenovereenkomst tussen sociale partners uit, waarin een vaste premie en een gedempt premiebeleid is afgesproken. Vanuit die vaste premie streeft het bestuur naar een stabiele opbouw van pensioenaanspraken. Tegelijkertijd vinden sociale partners en het bestuur behoud van koopkracht belangrijk. De CPI is daarvoor de maatstaf. Het bestuur hanteert daarbij als doelstelling om ten minste de ambitie van sociale partners, om minimaal 50% van deze maatstaf te realiseren, waar te maken. Om deze ambitie te verwezenlijken, moet Pensioenfonds Horeca & Catering beleggen. Het fonds spreidt de beleggingen om risico's te verminderen. In combinatie met het streven naar een stabiele opbouw én het behouden van koopkracht is een kans op korten van pensioen echter niet uit te sluiten. Het bestuur zet dit alleen als noodmaatregel in en spreidt de kortingen in de tijd. Het bestuur vindt het belangrijk dat een eventuele korting qua omvang beperkt blijft.

Kwantitatieve risicohouding

In kwantitatieve zin is de risicohouding als volgt geconcretiseerd:

- Voor de korte termijn: via het vereist eigen vermogen
De omvang van het vereist eigen vermogen volgt uit het beleggingsbeleid en het strategische dynamische renteafdeckingsbeleid en is enigszins gevoelig voor veranderingen in de rentetermijnstructuur. In verband met die dynamiek heeft het strategisch vereist eigen vermogen een bandbreedte van +/- 2,5 procentpunt.
- Voor de lange termijn: via het verwacht pensioenresultaat
De doelstelling van het bestuur om de ambitie van sociale partners (om in ieder geval een toeslag van 50% van de CPI te willen realiseren) waar te maken, komt overeen met een ondergrens van het verwachte pensioenresultaat van 80%. In het 'slecht weer scenario' (het vijfde percentiel van de waarnemingen) mag het verwachte pensioenresultaat daar niet meer dan 40% onder liggen.

Uitkomsten haalbaarheidstoets

Een haalbaarheidstoets geeft door middel van prognoses inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's daarvan. Via de haalbaarheidstoets beoordeelt het bestuur jaarlijks of de doelstellingen van Pensioenfonds Horeca & Catering realiseerbaar zijn. Deze haalbaarheidstoets is wettelijk jaarlijks uit te voeren. Pensioenfonds konden onder voorwaarden afzien van het uitvoeren en indienen van de jaarlijkse haalbaarheidstoets in 2025. Deze voorwaarden zijn opgenomen in een ministeriële regeling en luiden als volgt:

- Het pensioenfonds zal naar verwachting volledig invaren; en
- Het pensioenfonds zal naar verwachting geen flexibele premiereregeling met een vastgestelde uitkering uitvoeren na invaren.

Pensioenfonds Horeca & Catering voldoet aan deze voorwaarden en heeft daarom geen haalbaarheidstoets in 2025 uitgevoerd.

Financieel crisisplan

Het fonds heeft een financieel crisisplan waarin een financiële crisis is gedefinieerd als de situatie waarin het fonds een zodanige dekkingsgraad bereikt waarbij het, vooraf gezien, niet mogelijk is om zonder korten van de opgebouwde pensioenaanspraken binnen de wettelijke termijnen en ten opzichte van de wettelijke graadmeters te herstellen. Een dergelijke korting kan zowel ten aanzien van het vereist eigen vermogen als ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen aan de orde zijn.

In het plan staan maatregelen die het fonds bij een financiële crisis kan nemen. Gedurende 2025 was de financiële positie van het fonds zodanig dat er geen sprake was van een financiële crisis zoals gedefinieerd in het financieel crisisplan. Het financieel crisisplan was van toepassing op een uitkeringsregeling en, vanwege de overgang naar een solidaire premiereregeling, daarmee geldig tot en met 31 december 2025. Met ingang van 2026 is sprake van een pensioenregeling binnen de kaders zoals deze via de Wet toekomst pensioenen zijn gesteld. Een herzien financieel crisisplan zal in 2026 worden opgesteld.

Vooruitzichten

Per 1 januari 2026 is het fonds overgegaan naar een nieuwe pensioenregeling binnen het nieuwe pensioenstelsel en zijn alle pensioenaanspraken en rechten succesvol omgezet in persoonlijke pensioenvermogens en het collectief vermogen pensioengerechtigden. Tevens zijn in de loop van de eerste maanden van 2026 de bedrijfsprocessen succesvol opgestart en is de reguliere bedrijfsvoering volledig hervat. Daarnaast is de beleggingsportefeuille omgezet en is de renteafdekking afgebouwd naar het niveau dat binnen de nieuwe pensioenregeling benodigd is. In 2026 zal een nieuw risicopreferentieonderzoek en ALM-studie plaatsvinden. Het bestuur volgt de geopolitieke ontwikkelingen nauwlettend en blijft alert op mogelijke gevolgen voor het fonds en haar deelnemers en verkent in 2026 scenario's om de gevolgen voor het fonds en de beleggingsportefeuille te beoordelen.

Nieuwe pensioenregeling

Per 1 januari 2026 is het fonds overgegaan naar de nieuwe pensioenregeling. Dit betekent dat het fonds de afrondende fase ingaat van een meerjarig traject.

In het eerste kwartaal van 2026 zijn alle pensioenaanspraken en rechten succesvol ingevaren in de nieuwe pensioenregeling. Het verdelen van het totale pensioenvermogen vanuit de dekkingsgraad eind 2025 van 155% naar individuele persoonlijke pensioenvermogens en het collectieve pensioenvermogen leidde tot verhoging van lopende pensioenuitkeringen met minimaal 18,8%. Alle ruim 1,3 miljoen deelnemers ontvangen in juni 2026 een Transitie Uniform Pensioenoverzicht (TUPO) met onder andere de definitieve persoonlijke pensioenbedragen per 1 januari 2026.

Voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling waren enkele bedrijfsprocessen tijdelijk stilgelegd. In de loop van het eerste halfjaar van 2026 zijn deze processen weer succesvol opgestart en is de reguliere bedrijfsvoering volledig hervat.

Het bestuur heeft zich de afgelopen jaren, en met name in 2025, beziggehouden met de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Met de afronding van dit traject ontstaat in 2026 weer meer ruimte voor andere strategische onderwerpen, zoals het opnieuw kijken naar de wijze waarop het pensioenfonds succesvol invulling kan blijven geven aan de missie en de visie.

Vermogensbeheer

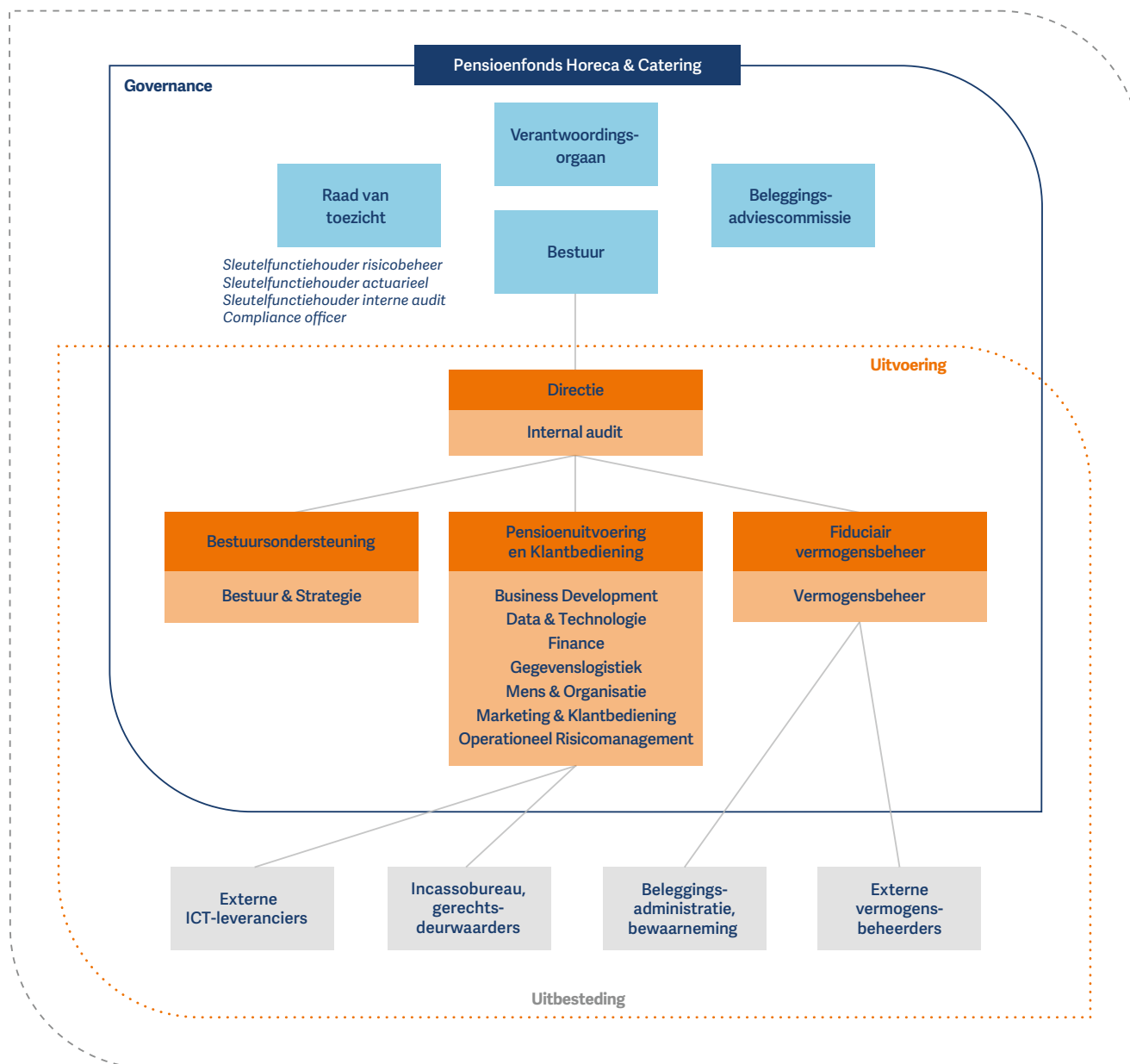
Begin 2026 zijn op het gebied van vermogensbeheer verschillende acties uitgevoerd in het kader van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. De renteafdekking is afgebouwd en de beleggingsmix uit het oude stelsel is omgezet naar een beleggingsmix die past binnen de nieuwe pensioenregeling.

In 2026 vindt een nieuw risicopreferentieonderzoek plaats. Dit onderzoek vormt de basis voor het opnieuw onderbouwen en vaststellen van de risicohouding. Daarna zal een nieuwe ALM-studie worden opgestart waarmee een strategisch beleggingsbeleid vastgesteld kan worden dat aansluit op de risicohouding. Deze studie wordt in 2027 afgerond.

Geopolitieke onrust

De wereld bevindt zich in een periode van aanhoudende politieke en economische onrust, waarbij geopolitieke spanningen toenemen en de wereldwijde economie onder druk staat. De combinatie van geopolitieke spanningen, conflicten en maatschappelijke onrust leidt tot aanzienlijke onzekerheid op de financiële markten. Het bestuur volgt de ontwikkelingen nauwlettend en blijft alert op mogelijke gevolgen voor het fonds en haar deelnemers. In 2026 verkent het bestuur meerdere (economische) scenario's om de gevolgen van de toegenomen geopolitieke onrust en de betekenis daarvan voor de beleggingsportefeuille in kaart te brengen.

Organisatie van het fonds



Bestuur

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft een paritair bestuur, aangevuld met een onafhankelijk voorzitter. Naast de onafhankelijk voorzitter bestaat het bestuur uit vertegenwoordigers van werknemers- en werkgeversorganisaties en een gekozen vertegenwoordiger van pensioengerechtigden. Drie bestuursleden zijn benoemd op voordracht door de werknemersorganisaties, waarvan twee leden door De Horecabond en één lid door CNV. Vier bestuursleden zijn benoemd op voordracht door de werkgeversvereniging Koninklijke Horeca Nederland. Daarnaast is één bestuurslid gekozen door pensioengerechtigden van het fonds.

Samenstelling bestuur op 31 december 2025

Naam	Voordragende organisatie	Benoemd sinds
Hans Veltkamp, onafhankelijk voorzitter	Bestuur	1 juli 2022 ³
Marco Brouwer	CNV	12 oktober 2023
Paul Citroen	Koninklijke Horeca Nederland	22 december 2015
Tim van Dijk	De Horecabond	17 februari 2022
Sjoerd Hoogterp	Koninklijke Horeca Nederland	1 juli 2016
Sanne Rog	Koninklijke Horeca Nederland	10 februari 2022
Gijs Vermeulen	De Horecabond	1 november 2017
Robin de Vries	Koninklijke Horeca Nederland	10 november 2022
Hermien Wiselius	Gekozen vertegenwoordiger pensioengerechtigden	1 juli 2024

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan van Pensioenfonds Horeca & Catering bestaat uit acht vertegenwoordigers van actieve deelnemers, één vertegenwoordiger van gepensioneerden, één vertegenwoordiger van gewezen deelnemers en vijf werkgeversvertegenwoordigers. De benoeming van de leden van het verantwoordingsorgaan vindt plaats door de organisaties die de bestuursleden voordragen.

Samenstelling verantwoordingsorgaan op 31 december 2025

Naam	Benoemende organisatie	Benoemd sinds
Henk Eland, voorzitter	De Horecabond	1 januari 2016
Nicolette Bosschieter	Koninklijke Horeca Nederland	1 januari 2025
Freddy van Brenk	CNV	1 mei 2011
René Groeneveld	De Horecabond (vertegenwoordiger van gewezen deelnemers)	1 januari 2020
Martien de Haan	De Horecabond	16 februari 2012
Wim Heite	De Horecabond	1 juli 2024
Gemmie Hermens	Koninklijke Horeca Nederland (op voordracht van Veneca)	1 september 2022
Bart Hogenboom	Koninklijke Horeca Nederland	25 februari 2022
Hannita van Houweling	Koninklijke Horeca Nederland	1 oktober 2022
André de Jong	De Horecabond	1 juli 2021
Marco Oskam	Koninklijke Horeca Nederland	1 oktober 2024
Peter Stoute	De Horecabond	7 september 2023
Jos Venrooij	De Horecabond	1 juli 2019
Jan de Wit	De Horecabond (vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden)	1 januari 2020
Vincent Zuiderhoudt	De Horecabond	1 juli 2025

³ In de periode van 26 mei 2011 tot en met 30 juni 2022 was de heer Veltkamp als bestuurslid betrokken bij het fonds.

Raad van toezicht

De raad van toezicht van Pensioenfonds Horeca & Catering bestaat uit drie onafhankelijke, externe leden, waaronder een voorzitter.

Samenstelling raad van toezicht op 31 december 2025

Naam	Benoemd sinds
Kees Goudswaard, voorzitter	1 juli 2021
Suzanne de Gruijter	1 januari 2022
Aart van der Vlist	1 juli 2022

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie van Pensioenfonds Horeca & Catering bestaat eveneens uit drie onafhankelijke, externe leden, waaronder een voorzitter.

Samenstelling beleggingsadviescommissie op 31 december 2025

Naam	Benoemd sinds
Jan Bertus Molenkamp, voorzitter	1 juli 2024
Anne Kock	1 juli 2025
Arjen Soederhuizen	1 juli 2019

Directie

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft een eigen uitvoeringsorganisatie. De volgende taken voert het fonds uit in eigen beheer:

- bestuursondersteuning, inclusief beleidsvoorbereiding en -uitvoering.
- communicatiebeleid, inclusief beleidsvoorbereiding en -uitvoering.
- IT-beheersing, inclusief beleidsvoorbereiding en -uitvoering.
- financiën, inclusief monitoring van de vermogensbeheerders.
- fiduciair vermogensbeheer, bestaande uit strategische advisering van het bestuur, ondersteuning van de beleggingsadviescommissie en de selectie en aansturing van externe vermogensbeheerders.
- werkgeversadministratie (registratie van werkgevers, premievaststelling en incasso).
- deelnemersadministratie (registratie van deelnemers, beheer van aanspraken en het doen van uitkeringen).

Ten minste twee natuurlijke personen voeren het dagelijks beleid uit om te borgen dat de uitvoering overeenstemt met het strategisch beleid. De directeur is medebeleidsbepaler volgens de bepalingen van de Pensioenwet en moet voldoen aan de geschiktheids- en betrouwbaarheids-eisen van De Nederlandsche Bank. De directeur van Pensioenfonds Horeca & Catering is verantwoordelijk voor het formeren van een betrouwbaar en deskundig managementteam.

Directeur op 31 december 2025

Ellen Metaal

Uitbestede taken

Pensioenfonds Horeca & Catering besteedt het daadwerkelijke vermogensbeheer uit. Het fiduciair vermogensbeheer vindt in eigen beheer plaats. Het fonds heeft overeenkomsten met verschillende vermogensbeheerders, waarin vastligt dat zij het vermogen op zorgvuldige, professionele en efficiënte wijze beheren en beleggen. Pensioenfonds Horeca & Catering heeft volmachten, mandateringen en andere bevoegdheden aan de vermogensbeheerders verleend. Deze liggen vast in overeenkomsten en in de jaarlijkse beleggingsplannen.

Voor de beleggingsadministratie en bewaarneming is een aparte organisatie aangesteld, die niet verbonden is met de door Pensioenfonds Horeca & Catering aangestelde vermogensbeheerders.

Pensioenfonds Horeca & Catering besteedt de werkzaamheden voor de voortgezette incasso van premienota's uit aan incassobureaus en gerechtsdeurwaarders. Aan de incassobureaus en de gerechtsdeurwaarders zijn volmachten, mandateringen en andere bevoegdheden verleend. Deze liggen vast in overeenkomsten van opdracht.

Pensioenfonds Horeca & Catering besteedt werkzaamheden uit ten aanzien van hosting van de virtuele werkomgeving, cloudtoepassingen, hosting van website(s), hosting van 'mijn-omgevingen', beheer en onderhoud van applicaties, back-ups en recoveries. Door middel van contracten en servicelevel agreements wordt de dienstverlening van externe leveranciers vastgelegd en gemonitord.

Functies en nevenfuncties bestuur, organen en commissie

Naar de situatie per 31 december 2025

Bestuur

L.I. (Sanne) Bergenhenegouwen

Beroep:

Chief Information Security Officer bij BNG Bank N.V.

Nevenfuncties:

n.v.t.

M. (Marco) Brouwer

Beroep:

Beleidsadviseur Pensioenen bij CNV

Nevenfuncties:

- Lid Werkgroep Pensioenen van de Stichting van de Arbeid
- Lid taskforce Diversiteit, Gelijkwaardigheid en Inclusie binnen de pensioensector
- Lid klankbordgroep Kring van Pensioenspecialisten

P. (Paul) Citroen

Beroep:

Zelfstandig adviseur, interim manager en informal investor

Nevenfuncties:

- Non executive board member bij The Selection Lab
- Lid advisory committee bij Secondstage Ventures
- Non executive board member bij Learned.io
- Venture partner Arches Capital

T.J. (Tim) van Dijk

Beroep:

Pensioenfondsbestuurder FNV

Nevenfuncties:

- Lid bestuur Pensioenfonds Grafische Bedrijven

S.S. (Sjoerd) Hoogterp

Beroep:

Bestuurder

Nevenfuncties:

n.v.t.

J.D.W. (Hans) Veltkamp

Beroep:

Directeur Actuarieel Adviesbureau

Nevenfuncties:

n.v.t.

G.F. (Gijs) Vermeulen

Beroep:

Zelfstandig ondernemer

Nevenfuncties:

- Lid bestuur van Stichting bedrijfstakpensioenfonds voor de handel in bouwmaterialen
- Lid bestuur Stichting Pensioenfonds Recreatie

R.J. (Robin) de Vries

Beroep:

Zelfstandig ondernemer op het terrein van arbeidsverhoudingen, arbeidsvoorwaarden en pensioen

Nevenfuncties:

- Niet-uitvoerend bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging
- Voorzitter bestuur Stichting Vrijwillig Vervroegde Uittreding in de Contractcateringbranche (SUCON II)
- Bestuurslid en penningmeester van Sociaal Fonds Particuliere Beveiliging
- Eigenaar van Erithakos (management) B.V.
- Mede-eigenaar van Aevia B.V.
- Voorzitter bestuur Stichting Orsima

H.H. (Hermien) Wiselius

Beroep:

Pensioenfondsbestuurder en toezichthouder

Nevenfuncties:

- Lid bestuur Pensioenfonds Werk en (Re)Integratie
- Lid raad van advies van TNO in kader van PSO
- Lid deelnemersraad Coöperatie Bright Pensioen
- Voorzitter kerkenraad Protestante Gemeente Lochem

Verantwoordingsorgaan

N. (Nicolette) Bosschieter

Beroep:

Zelfstandig horecaondernemer (Pancakes Amsterdam)

Nevenfuncties:

- Lid bestuur KHN regio Amsterdam
- Lid ledenraad KHN

F.J. (Freddy) van Brenk

Beroep:

Facilitair medewerker Nyenrode Business Universiteit

Nevenfuncties:

- Lid ondernemingsraad Nyenrode Business Universiteit

H. (Henk) Eland

Beroep:

Manager ICT Koninklijke Van den Boer Groep

Nevenfuncties:

- Lid CAO-commissie Horeca van De Horecabond

R. (Rene) Groeneveld

Beroep:

Rayonmanager Compass Group Nederland

Nevenfuncties:

- Vicevoorzitter Ondernemingsraad Compass Group Nederland
- Lid van het Platform Ondernemingsraden Contract Catering

M. (Martien) de Haan

Beroep:

Zelfstandig werkend kok

Nevenfuncties:

- Lid raad van toezicht De Horecabond
- Bedrijfscontactpersoon De Horecabond
- Lid bedrijfsledengroep Cirfood Catering
- Penningmeester van de IJsclub De Volharding te Waver

W.H. (Wim) Heite

Beroep:

Cateringmanager Sodexo Nederland

Nevenfuncties:

- Voorzitter Ondernemingsraad Sodexo Nederland
- Lid CAO-commissie Contractcatering De Horecabond

G.E.M. (Gemmie) Hermens

Beroep:

People & Culture Director, ISS Facility Services

Nevenfuncties:

- Lid raad van toezicht stichting kinderopvang Mundo
- Bestuurslid Refugee Talent Hub

B.P. (Bart) Hogenboom

Beroep:

Zelfstandig Horecaondernemer (Cafe Restaurant Hogenboom & Partycentrum De Buren)

Nevenfuncties:

- Lid commissie Sociale Zaken van Koninklijke Horeca Nederland
- Voorzitter businessclub voetbalvereniging EMM'21

C. (Hannita) van Houweling

Beroep:

Financial controller Clayton Hotel Amsterdam American

Nevenfuncties:

n.v.t.

A. (Andre) de Jong

Beroep:

Allround monteur technische dienst bij KLM Catering Services

Nevenfuncties:

- Lid ondernemingsraad KLM Catering Services
- Lid pensioencommissie ondernemingsraad KLM Catering Services
- Lid CAO-commissie Contractcatering De Horecabond
- Lid CAO-commissie Inflightcatering De Horecabond

M. (Marco) Oskam

Beroep:

Zelfstandig horecaondernemer (Café Casablanca Amsterdam), investeerder

Nevenfuncties:

- Voorzitter stichting Red Light Jazz
- Bestuurslid Taboe Media

P. (Peter) Stoute

Beroep:

Horecamanager bedrijfscatering bij Vermaat Bedrijfshoreca B.V.

Nevenfuncties:

- Voorzitter ondernemingsraad Vermaat Catering
- Lid CAO-Commissie Contractcatering De Horecabond
- Lid onderhandelingsteam Contractcatering van De Horecabond
- Lid ledenparlement FNV
- Lid arbeidsvoorwaarden commissie ledenparlement FNV

J. (Jos) Venrooij

Beroep:

Leidinggevend allround medewerker bij Cafe Zaal D'n Beer

Nevenfuncties:

- Kaderlid De Horecabond

J. (Jan) de Wit

Beroep:

Gepensioneerd

Nevenfuncties:

n.v.t.

V. (Vincent) Zijderhoudt

Beroep:

Werkzaam bij Minor Hotels

Nevenfuncties:

- Voorzitter ondernemingsraad Minor Hotels Nederland
- Lid cao-commissie van De Horecabond
- Lid pensioencommissie aanvullend pensioen NH Hotels

Raad van toezicht

K.P. (Kees) Goudswaard

Beroep:

Emeritus hoogleraar economie en bijzonder hoogleraar sociale zekerheid, Faculteit der Rechtsgeleerdheid, Universiteit van Leiden

Nevenfuncties:

- Lid raad van toezicht Pensioenfonds Zorg en Welzijn
- Lid en vice-voorzitter bestuur instituut GAK
- Fellow Netspar, Tilburg University
- Lid Koninklijke Hollandse Maatschappij der Wetenschappen

S. (Suzanne) de Gruijter

Beroep:

Directeur Compliance, PGGM N.V.

Nevenfuncties:

n.v.t.

A. (Aart) van der Vlist

Beroep:

Consultant bij ABDTOPConsult, onderdeel van de Algemene Bestuursdienst, Ministerie van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties

Nevenfuncties:

- Lid raad van toezicht stichting Meander-Prokino
- Gastdocent Vrije Universiteit Amsterdam
- Parttime coaching Chief Information Officers

Beleggingsadviescommissie

J.B. (Jan Bertus) Molenkamp

Beroep:

Adviseur en mede-oprichter Impact Orange Partners

Nevenfuncties:

- Adviseur ABP
- Lid beleggingsadviescommissie De Nationale APF
- Lid commissie van beheer van de VBA reserves

A. (Anne) Kock

Beroep:

Bestuurder

Nevenfuncties:

- Lid bestuur Pensioenfonds Grafische Bedrijven, tevens voorzitter van de balanscommissie
- Lid raad van toezicht van Pensioenfonds SNS Reaal
- Opleidingsdirecteur programma Certified Pensioenexecutive Vermogensbeheer van de EESA
- Adviseur van de beleggingsadviescommissie van Vfonds

A.J.(Arjen) Soederhuizen

Beroep:

Bestuurder

Nevenfuncties:

- Lid bestuur Pensioenfonds voor Architectenbureaus, tevens voorzitter van de beleggingsadviescommissie
- Lid beleggingsadviescommissie Unilever APF

Sleutelfunctiehouders

M. (Mark) Braam, sleutelfunctiehouder risicobeheer

Beroep:

Senior adviseur Montae & Partners

Nevenfuncties:

n.v.t.

A. (Anne) Laning, sleutelfunctiehouder interne audit

Beroep:

Toezichthouder, internal auditor en (universitair) docent

Nevenfuncties:

- Lid raad van commissarissen, voorzitter audit en risico commissie van N.V. RENDO Holding
- Lid raad van toezicht Pensioenfonds Medewerkers Apotheken
- Sleutelfunctiehouder interne audit ABN AMRO Pensioenfonds
- Sleutelfunctiehouder interne audit Pensioenfonds Vliegend personeel KLM
- Sleutelfunctiehouder interne audit Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel
- Lid Sectorcommissie Verzekeraars en Pensioenfondsen van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants
- Docent bij Nyenrode Business University

J. (Jeroen) Terheggen, sleutelfunctiehouder actuariel

Beroep:

Actuaris bij Mercer (Nederland) B.V.

Nevenfuncties:

n.v.t.

Bericht van het verantwoordingsorgaan

Samenstelling

Het verantwoordingsorgaan van Pensioenfonds Horeca & Catering bestaat uit vijftien vertegenwoordigers uit de werknemers- en werkgeversorganisaties van de sectoren horeca en contractcatering. Acht leden van het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigen de actieve deelnemers. Eén lid vertegenwoordigt de pensioengerechtigden en één lid de niet actieve deelnemers. Deze leden zijn allemaal benoemd door werknemersorganisaties. Daarnaast zijn vijf leden benoemd door de werkgeversorganisatie. Zij vertegenwoordigen de aangesloten werkgevers.

Personele bezetting verantwoordingsorgaan 2025

In 2025 heeft Koninklijke Horeca Nederland een nieuw lid benoemd ter vertegenwoordiging van de werkgevers. De Horecabond heeft de vertegenwoordiger van de actieve werknemers herbenoemd en een lid nieuw benoemd voor de actieve werknemers.

Geleding	Benoemende organisatie	Aantal einde verslagjaar
Deelnemers	De Horecabond (8) en CNV (1)	8
Gewezen deelnemers	De Horecabond (1)	1
Pensioengerechtigden	De Horecabond (1)	1
Werkgevers	KHN (5)	5

Diversiteit

Het pensioenfonds vindt diversiteit belangrijk, onder andere in leeftijd en geslacht. Daarom hanteert het fonds een diversiteitsbeleid.

Criterium		Minimaal	Aantal einde verslagjaar
Geslacht	Man	4	12
	Vrouw	4	3
Leeftijd	< 40 jaar	3	0
	> 40 jaar	3	15

Het verantwoordingsorgaan weet dat de huidige samenstelling op het gebied van geslacht en leeftijd niet voldoet aan de door het bestuur opgestelde diversiteitsambitie. Vooral het volledig ontbreken van leden jonger dan 40 jaar is teleurstellend, omdat het grootste deel van de deelnemers in die leeftijdsgroep valt. Het verantwoordingsorgaan blijft zich daarom inspannen om bij toekomstige benoemingen door werknemers- en werkgeversorganisaties nadrukkelijk rekening te houden met het diversiteitsbeleid.

Taken en bevoegdheden

Het verantwoordingsorgaan heeft twee belangrijke rollen: advisering en oordeelsvorming. Door de combinatie kan het verantwoordingsorgaan goed beoordelen hoe het bestuur handelt en welke keuzes daarbij worden gemaakt.

Naast de wettelijke adviestaken uit de Pensioenwet heeft het verantwoordingsorgaan ook een aantal bovenwettelijke adviestaken. Dit zijn adviestaken over de volgende voorgenomen besluiten van het bestuur:

- Het nemen van maatregelen van algemene strekking.
- Wijziging van de statuten, het pensioenreglement en het uitvoeringsreglement.
- Wijziging van de integriteitsregeling.
- Vaststelling van de actuariële en bedrijfstechnische nota.
- Vaststelling van het herstelplan.
- Verlaging van opgebouwde of verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten wanneer de financiële situatie dat vraagt.
- Vaststellen en wijzigen van het toeslagbeleid.
- Terugstorten van premie of geven van premiekorting.

Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel in 2026 vervallen de laatste vier onderdelen. Daarvoor in de plaats komt er vanaf 2026 één nieuwe bovenwettelijke adviestaak bij:

- Verlaging van persoonlijke pensioenvermogens en van het collectief vermogen van pensioengerechtigden als het fonds onvoldoende minimaal vereist eigen vermogen heeft.

Vergaderfrequentie

In 2025 kwamen de leden van het verantwoordingsorgaan vier keer bijeen voor een reguliere vergadering.

Zoals gebruikelijk vergaderde het verantwoordingsorgaan twee keer met een delegatie van het bestuur en twee keer met de raad van toezicht. In de vergaderingen met het bestuur werd het verantwoordingsorgaan geïnformeerd over de voortgang richting het nieuwe pensioenstelsel, het jaarwerk, noodzakelijke aanpassingen in de fondsdocumenten en het besluit over de te verlenen toeslag per 31 december 2025. In de vergaderingen met de raad van toezicht kwamen onder andere het werkplan en de rapportage intern toezicht aan bod.

Daarnaast vonden in 2025 vier extra vergaderingen plaats met een delegatie van het bestuur, specifiek om het invaardossier af te ronden. Naar aanleiding van het proces met DNB maakte het bestuur gedurende het jaar aanvullende afwegingen. Het verantwoordingsorgaan heeft bekeken welke invloed deze aanvullingen hadden op het eerder gegeven positieve advies over het invaarbesluit en de evenwichtigheidsbeoordeling. Het verantwoordingsorgaan besloot op basis van de aanvullende informatie het positieve advies te handhaven.

Kennis(ontwikkeling)

Om de rol goed te vervullen, vindt het verantwoordingsorgaan het belangrijk om kennis over pensioenen actueel te houden. Daarom volgen de leden verschillende opleidingen. Alle nieuwe leden starten met een externe introductiecursus over de rol van een verantwoordingsorgaan binnen een pensioenfonds. Dit helpt hen om de juiste kennis en vaardigheden voor hun functie op te bouwen. In 2025 hebben vier leden deze externe introductiecursus afgerond. Ook wordt tijdens de vergaderingen aandacht besteed aan kennisontwikkeling. Medewerkers van het fonds verzorgen interne opleidingsonderdelen, waarin actuele en relevante onderwerpen worden toegelicht. In 2025 stonden onder andere maatschappelijk verantwoord beleggen en transitiecommunicatie op de agenda.

Onderwerpen in 2025

De transitie naar de nieuwe pensioenregeling

2025 was een intensief jaar, waarin veel is gevraagd van het verantwoordingsorgaan. De afronding van de inwaarmelding vroeg om flexibiliteit, sterke communicatie en goede coördinatie tussen de verschillende fondsorganen. De leden stelden zich op korte termijn beschikbaar om grote hoeveelheden informatie door te nemen en de benodigde adviezen op te stellen. Dankzij deze inspanningen in combinatie met de waardevolle ondersteuning vanuit de eigen uitvoeringsorganisatie, ontving het fonds in 2025 de inwaarbeschikking van DNB. De overgang naar de nieuwe pensioenregeling kon dus daadwerkelijk doorgaan.

Het verantwoordingsorgaan spreekt haar waardering uit voor de daadkracht van de uitvoeringsorganisatie en diverse fondsorganen. Ook waardeert het verantwoordingsorgaan de zorgvuldigheid waarin het bestuur het verantwoordingsorgaan heeft meegenomen in het proces en de voortgang richting de nieuwe pensioenregeling. Het was een intensief jaar, maar de extra inspanningen van iedereen hebben bijgedragen aan een evenwichtige en zorgvuldige overgang. Met het belang van onze deelnemers als uitgangspunt.

Aandachtspunten vanuit het verantwoordingsorgaan

Tijdens de transitie naar de nieuwe pensioenregeling heeft het verantwoordingsorgaan twee belangrijke aandachtspunten meegegeven aan het bestuur. Allereerst heeft het verantwoordingsorgaan zich ingespannen voor meertalige communicatie. Het verantwoordingsorgaan heeft aangegeven dat belangrijke informatie over de nieuwe pensioenregeling en het invaren niet alleen in het Nederlands en Engels beschikbaar zou moeten zijn, maar ook in andere talen die voorkomen in de sector. Vanwege moverende redenen is door het bestuur gekozen om de communicatie enkel in het Engels en Nederlands aan te bieden. Het verantwoordingsorgaan heeft hier begrip voor.

Daarnaast had het verantwoordingsorgaan het bestuur verzocht om te verkennen wat de mogelijkheden zijn om de tijdelijke nabestaandenpensioenverzekering tot AOW-datum, zoals deze in de nieuwe pensioenregeling standaard is opgenomen, uit te breiden met een levenslange uitkering voor de partner als de deelnemer overlijdt. Uit het onderzoek bleek dat deze mogelijkheid niet via het pensioenfonds kan worden aangeboden. Wel bestaan opties voor werkgevers om via andere partijen een levenslange verzekering af te sluiten voor hun werknemers. Ook kunnen werknemers zelf een individuele kapitaalverzekering afsluiten. Alle deelnemers die in de oude regeling een aanvullende nabestaandenpensioenverzekering hadden, zijn tijdig en persoonlijk geïnformeerd over de gevolgen van het beëindigen van de levenslange nabestaandenpensioenverzekering.

Financieel beleid en toeslagverlening

Ook in 2025 verbeterde de financiële positie van het fonds aanzienlijk. De beleidsdekkingsgraad steeg van 134% per 31 december 2024 naar 155% per 31 december 2025. Het verantwoordingsorgaan is blij met deze ontwikkeling, zeker met het oog op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026.

Een sterke financiële positie betekende dat er op de transitiedatum meer vermogen beschikbaar was om te verdelen. Dit was in het voordeel van de deelnemer. Daarnaast maakte deze goede financiële positie van het fonds het mogelijk om op 31 december 2025 een toeslag van 2,77% te verlenen op de opgebouwde pensioenen, dit volgens het toeslagbeleid dat tot en met 2025 gold. Een mooie uitkomst voor al onze deelnemers.

Samenwerking en contacten met bestuur en raad van toezicht

In 2025 was er regelmatig contact tussen het verantwoordingsorgaan, het bestuur en de raad van toezicht. Deze goede samenwerking was essentieel in de voorbereidingen op de nieuwe pensioenregeling.

In 2025 heeft een delegatie van het bestuur tijdens de reguliere vergaderingen van het verantwoordingsorgaan en tijdens enkele extra bijeenkomsten de voortgang van de voorbereidingen voor de nieuwe pensioenregeling en het proces rond de invaarmelding toegelicht. In combinatie met de twee reguliere overlegvergaderingen zorgde dit ervoor dat beide organen voortdurend met elkaar in gesprek waren. Dit bevorderde de snelheid en zorgvuldigheid van de transitie.

Daarnaast heeft het formele contact tijdens de overlegvergaderingen om relevante onderwerpen te bespreken, zoals het werkplan, de rapportage intern toezicht en de voorbereidingen naar de nieuwe pensioenregeling, bijgedragen aan het goed samenwerken en het behouden van overzicht.

Advisering in 2025

Wettelijke en bovenwettelijke adviesbevoegdheid

Het verantwoordingsorgaan heeft een adviesbevoegdheid die is vastgelegd in de Pensioenwet. Daarnaast zijn binnen Pensioenfonds Horeca & Catering extra zogenoemde bovenwettelijke adviesbevoegdheden opgenomen in de statuten.

Advisering door het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft in december 2025 positief geadviseerd over de voorgenomen besluiten van het bestuur om per 1 januari 2026 de volgende documenten te wijzigen:

- de Actuariële en Bedrijfstechnische nota (ABTN);
- de statuten;
- het basispensioenreglement;
- het uitvoeringsreglement;
- het reglement verantwoordingsorgaan;
- reglement aanvullende regelingen;
- regeling vergoedingen.

Oordeelsvorming in 2025

Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid dat is uitgevoerd en over de keuzes die het bestuur maakt. Het verantwoordingsorgaan beoordeelt hierbij:

- het handelen van het bestuur in het verslagjaar;
- het beleid dat het bestuur in het verslagjaar heeft gevoerd;
- de beleidskeuzes voor de toekomst, waaronder de keuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten.

Bij deze beoordeling staat vooral de vraag centraal of het bestuur op een evenwichtige manier rekening houdt of heeft gehouden met alle belanghebbenden van het fonds. Het verantwoordingsorgaan vormt haar oordeel onder andere op basis van het jaarverslag. Het streven naar zo laag mogelijke (uitvoerings)kosten past binnen de kernwaarden van het fonds: goed, goedkoop, gastvrij en groen. De kostenbewuste manier van werken, met aandacht voor eenvoud en slimme keuzes, is onderdeel van de missie, visie en strategie van het bestuur. Belangrijke aanvullende informatiebronnen hierbij zijn de rapportage intern toezicht van de raad van toezicht, het

accountantsverslag, het actuarieel certificeringsrapport en overige verstrekte informatie tijdens de overlegvergaderingen met het bestuur.

Oordeel verantwoordingsorgaan

Op basis van alle ontvangen informatie oordeelt het verantwoordingsorgaan positief over het handelen van het bestuur in 2025. Dit geldt voor zowel het door het bestuur gevoerde beleid als de gemaakte keuzes voor de toekomst, inclusief de keuzes die invloed hebben op de uitvoeringskosten.

Toekomst

Blik op 2026

Per 1 januari 2026 is de nieuwe pensioenregeling ingegaan. Extra bijzonder omdat een nabestaandenpensioenverzekering nu onderdeel is van de basisregeling. Hierdoor zijn alle deelnemers verzekerd voor een tijdelijk nabestaandenpensioen. Het verantwoordingsorgaan heeft zich in het verleden sterk voor ingezet voor een nabestaandenpensioen en het belang benadrukt voor alle werknemers in de horeca en contractcatering sector. Het verantwoordingsorgaan is daarom verheugd dat dit vanaf 1 januari 2026 werkelijkheid is geworden.

2026 zal voor een groot deel in het teken staan van de afronding van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Het is belangrijk dat dit zorgvuldig gebeurt en dat deelnemers hier goed over worden geïnformeerd. Het verantwoordingsorgaan zal de afronding van overgang en de verantwoording daarover nauwlettend volgen. Met vertrouwen kijkt het verantwoordingsorgaan vooruit en zet het zich in voor een goed en toekomstbestendig pensioen voor de werknemers en voormalige werknemers in de sectoren horeca en contractcatering.

Zoetermeer, 25 juni 2026

Het verantwoordingsorgaan

Nicolette Bosschieter
Freddy van Brenk
Henk Eland, voorzitter
René Groeneveld
Martien de Haan
Wim Heite
Gemmie Hermens
Bart Hogenboom, plaatsvervangend voorzitter
Hannita van Houweling
André de Jong
Marco Oskam
Peter Stoute
Jos Venrooij
Jan de Wit
Vincent Zijderhoudt

Verslag raad van toezicht

De raad van toezicht heeft op grond van de Pensioenwet de taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De raad van toezicht geeft een algemeen oordeel over het functioneren van het bestuur en is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en een evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

De raad van toezicht legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag. De raad van toezicht staat het bestuur met raad ter zijde en is gesprekspartner voor het bestuur. Bij het uitoefenen van het toezicht, volgt de raad van toezicht de Pensioenwet en de Code Pensioenfondsen. In 2024 stelde de raad van toezicht een toezichtvisie op, waarin is vastgelegd op welke wijze de raad van toezicht invulling geeft aan zijn rol. De toezichtvisie bevat ook een normenkader waarin voor verschillende aandachtsgebieden is opgenomen hoe de raad van toezicht het functioneren van de raad toetst. Jaarlijks stelt de raad van toezicht een werkplan op, waarin de toezichtthema's worden benoemd, maar ook onderwerpen waaraan de raad van toezicht in het desbetreffende jaar specifiek aandacht wil geven. Daarnaast wordt aansluiting gezocht bij de toezichtthema's van DNB.

De raad van toezicht bestaat uit drie onafhankelijke leden: Kees Goudswaard (voorzitter), Suzanne de Gruijter en Aart van der Vlist. De raad van toezicht werkt met aandachtsgebieden om de toezichttaken op een efficiënte wijze te kunnen uitoefenen. De oordeels- en besluitvorming vindt steeds plaats als de voltallige raad van toezicht bijeen is. In 2025 is de raad van toezicht negen keer in een reguliere vergadering bijeengeeweest en acht keer vond een extra vergadering plaats in het kader van de transitie. De raad van toezicht en het bestuur zijn vier keer bijeengeeweest in een formele overlegvergadering. Daarnaast woonden leden van de raad van toezicht twee bestuurlijke conferenties bij als toehoorder. Verschillende bestuursleden zijn bij de vergaderingen van de raad van toezicht uitgenodigd om een bestuurlijke toelichting te geven op de ontwikkelingen rond de nieuwe pensioenregeling en diverse toezichtthema's. De raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan zijn twee keer bijeengeeweest.

De naleving van de Code Pensioenfondsen is beoordeeld aan de hand van de Code Pensioenfondsen. De raad van toezicht heeft vastgesteld dat het bestuur op twee onderdelen gemotiveerd niet voldoet aan de normen van de Code Pensioenfondsen en dat het bestuur hierover transparant communiceert. De raad van toezicht vraagt het bestuur om zo veel als mogelijk te blijven voldoen aan de Code Pensioenfondsen.

Het bestuur functioneerde ook over 2025 goed. De raad van toezicht is positief over de wijze waarop het bestuur invulling geeft aan een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. In 2025 kwam dit specifiek tot uitdrukking in het kader van de transitie. De samenwerking tussen het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de

beleggingsadviescommissie is in het verslagjaar wederom goed verlopen. Ook is de raad van toezicht positief over de uitvoeringsorganisatie.

Nadat het bestuur in 2024 het besluit nam de transitie met een jaar uit te stellen, stond 2025 in het teken van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. In 2025 ging veel aandacht uit naar het verkrijgen van de invaarbeschikking van DNB, waarbij het fonds op basis van aanvullende berekeningen en onderbouwingen de bevindingen van DNB adresseerde en enkele keuzes bijstelde om de plausibiliteit te verbeteren en de evenwichtigheid te vergroten. Dit alles leidde ertoe dat het fonds op 6 november 2025 de invaarbeschikking van DNB ontving.

Daarnaast ging in 2025 aandacht uit naar het (verder) implementeren van de nieuwe deelnemersadministratie, het aanpassen van de deelnemersadministratie voor de nieuwe pensioenregeling en het voorbereiden van de transitiecommunicatie en de onderliggende berekeningen hiervoor. Ook het koppelen van de beleggingsadministratie aan de persoonlijke pensioenkapitalen van deelnemers, het aanpassen van de beleggingsportefeuille en de cloud-migratie van de financiële administratie maakten onderdeel uit van het transitietraject. Het realiseren van deze stappen leidde, tezamen met de verkregen invaarbeschikking van DNB, voor het bestuur tot de conclusie dat de voorbereidingen voor de transitie zodanig waren gevorderd, dat het bestuur kon besluiten tot een "go" voor de transitie per 2026. Daarmee vond per 1 januari 2026 de overgang naar de nieuwe pensioenregeling plaats.

De raad van toezicht heeft enorme waardering voor de grote inspanning die is geleverd door zowel het bestuur als de uitvoeringsorganisatie, om de overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026 te realiseren. Dit traject werd gekenmerkt door een grote betrokkenheid van alle partijen, waarbij een goede samenwerking en een zorgvuldig proces in het belang van deelnemers en werkgevers centraal stonden. De raad van toezicht complimenteert het bestuur en de uitvoeringsorganisatie hiervoor uitdrukkelijk.

De raad van toezicht is tevreden over de wijze waarop het bestuur sociale partners, DNB en AFM, fondsorganen en deelnemers en werkgevers informeert. Het bestuur heeft daarnaast ook aandacht gehouden voor de reguliere onderwerpen en processen. In 2026 vindt de afronding van de transitie plaats, waarbij veel processen voor het eerst zijn uit te voeren onder de Wtp en opnieuw tegen het licht moeten worden gehouden. Daarnaast is ook de transitiecommunicatie na invaren tijdig te versturen en moet verder worden nagedacht over de communicatie over de werking van de nieuwe regeling.

De raad van toezicht heeft het jaarverslag en de jaarrekening over 2025 doorgenomen, besproken en beoordeeld en hieraan zijn goedkeuring gegeven. Het jaarverslag en de jaarrekening geven, voor zover te beoordelen, volgens de raad van toezicht een getrouwe weergave van de gebeurtenissen in het afgelopen jaar. De raad van toezicht constateert dat de aanbevelingen over 2025 zijn opgevolgd.

De raad van toezicht doet voor 2026 de volgende aanbevelingen:

- De raad van toezicht beveelt aan de herijking van de strategie – nadat de transitie is afgerond – tijdig op te pakken zodat opnieuw een zorgvuldige afweging kan plaatsvinden of samenwerking met andere pensioenfondsen wenselijk is als dit in het belang is van de deelnemers doordat het bijdraagt aan het verbeteren van de pensioenuitvoering en het verlagen van de kosten.
- De raad van toezicht beveelt aan aandacht te houden voor diversiteit naar leeftijd in het verantwoordingsorgaan.
- De raad van toezicht beveelt in verband met het vertrek van enkele bestuursleden - (deels) met langjarige ervaring bij het fonds - aan om (opnieuw) aandacht te houden voor de continuïteit van kennis en ervaring in het bestuur, met speciale aandacht voor kennis op vlak van IT, strategie en vermogensbeheer.
- De governance van pensioenfondsen is als gevolg van de Wtp tegen het licht te houden. De raad van toezicht beveelt aan dit te onderzoeken.
- De gewijzigde uitgangspunten in de nieuwe pensioenregeling, waarbij risico's expliciet bij deelnemers liggen, leidt tot de aanbeveling om in de communicatie goed oog te houden voor de verschillende aspecten van de nieuwe pensioenregeling en de mogelijke gevolgen voor de deelnemer.
- De raad van toezicht vindt het belangrijk om oog te houden voor de geopolitieke ontwikkelingen in samenhang met de beleggingsportefeuille en beveelt aan hiermee rekening te houden in de ALM-studie maar ook – waar mogelijk – tussentijds.
- De raad van toezicht doet de aanbeveling de ontwikkelingen op het gebied van informatiebeveiliging goed te blijven volgen en de (passendheid van de) beheersmaatregelen die het fonds hanteert goed te blijven monitoren.
- De transitie naar de nieuwe pensioenregeling leidt tot een nieuwe fase voor het fonds waarin de reguliere processen weer centraal staan. Voor de uitvoeringsorganisatie betekent dit dat de focus zich zal verplaatsen van de transitie naar de meer reguliere werkzaamheden en aandachtsgebieden. De raad van toezicht beveelt aan om bij de afronding van de transitie en de overgang naar de reguliere processen goed oog te houden voor een zorgvuldige overdracht van kennis van externe partijen naar de uitvoeringsorganisatie.

Zoetermeer, 25 juni 2026

De raad van toezicht

Kees Goudswaard, voorzitter

Suzanne de Gruijter

Aart van der Vlist

Jaarrekening 2025

Balans		31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>			
<i>(na resultaatverdeling)</i>			
Activa			
<i>Beleggingen voor rekening en risico pensioenfondsen</i>			
Vastgoedbeleggingen	(1)*	1.704.902	1.641.492
Aandelen	(2)	6.215.011	6.457.894
Vastrentende waarden	(3)	5.738.200	6.028.517
Derivaten	(4)	2.130.789	1.455.197
Totaal beleggingen		15.788.902	15.583.100
Immateriële vaste activa	(5)	5.094	6.008
Materiële vaste activa	(6)	489	392
Vorderingen uit hoofde van beleggingen	(7)	794.255	299.505
Vorderingen en overlopende activa	(8)	132.105	117.759
Liquide middelen	(9)	200.048	273.466
Totaal		16.920.893	16.280.230

* Nummering verwijst naar onderstaande tabellen.

Balans		31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>			
<i>(na resultaatverdeling)</i>			
Passiva			
<i>Stichtingskapitaal en reserves</i>			
Overige reserves	(10)*	5.021.261	3.441.041
Totaal reserves		5.021.261	3.441.041
Voorzieningen voor risico pensioenfondsen		8.873.804	10.913.189
Voorziening operationele kosten	(11)	224.447	272.830
Technische voorzieningen voor risico	(12)	9.098.251	11.186.019
Langlopende schulden	(13)	131	129
Schulden uit hoofde van beleggingen	(14)	2.789.158	1.642.241
Kortlopende schulden en overlopende passiva	(15)	12.092	10.800
Totaal		16.920.893	16.280.230

* Nummering verwijst naar onderstaande tabellen.

Staat van baten en lasten		2025	2024
<i>(in € 1.000)</i>			
Baten			
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	(16)*	756.680	695.988
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	(17)	-1.029.184	1.216.284
Overige baten	(18)	3.260	3.137
Totaal baten		-269.244	1.915.409
Lasten			
<i>Mutatie technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds</i>	(19)		
Migratie deelnemersadministratie		0	-43.205
Toevoeging pensioenopbouw		667.745	547.442
Indexering voorwaardelijk		329.277	216.577
Rentetoevoeging		255.603	340.176
Onttrekking voor pensioenuitkeringen (excl. kosten)		-141.275	-125.474
Wijziging vanwege waardeoverdrachten		-78.418	-2.595
Vrijval kosten uit pensioenuitkeringen en waardeoverdrachten		-5.488	-3.202
Wijziging marktrente primo-ultimo		-3.120.510	386.886
Wijziging premievrijstelling en invaliditeitspensioen terugwerkende kracht		-276	15.361
Wijziging gehuwdheidsfrequenties		726	0
Wijziging sterftegrondslagen		0	15.927
Wijziging kostenopslag		2.603	0
Reglementswijziging PVI		9.938	0
Overige mutaties		-7.693	13.254
		-2.087.768	1.361.147
Pensioenuitkeringen	(20)	139.160	126.137
Pensioenuitvoeringskosten	(21)	30.591	23.915
Saldo waardeoverdrachten	(22)	64.356	4.408
Herverzekering	(23)	-64	-6
Overige lasten	(24)	4.261	4.690
Totaal lasten		-1.849.464	1.520.291
Saldo van baten en lasten		1.580.220	395.118
Bestemming van het resultaat			
Overige reserves		1.580.220	395.118
		1.580.220	395.118

* Nummering verwijst naar onderstaande tabellen.

Kasstroomoverzicht		2025	2024
<i>(in € 1.000)</i>			
Pensioenactiviteiten			
Ontvangen premies	751.052	684.837	
Ontvangen waardeoverdrachten	44.419	34.590	
Betaalde uitkeringen	-139.169	-126.092	
Betaalde waardeoverdrachten	-108.775	-38.998	
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-28.473	-24.825	
Overige mutaties	-9.652	-7.651	
	-509.402	521.861	
Beleggingsactiviteiten			
Verkopen en aflossingen van beleggingen	8.530.731	8.619.878	
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	305.654	225.216	
Aankoop beleggingen	-9.346.462	-9.259.490	
Betaalde kosten vermogensbeheer	-69.844	-62.798	
Overige mutaties	-2.899	-704	
	-582.820	-477.898	
Netto kasstroom	-73.418	43.963	
Mutatie liquide middelen	-73.418	43.963	
Mutatie liquide middelen			
Saldo liquide middelen aanvang boekjaar	273.466	229.503	
Saldo liquide middelen ultimo boekjaar	200.048	273.466	
Mutatie in liquide middelen	-73.418	43.963	

Toelichting op de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht

Algemeen

Activiteiten

1. Pensioenfonds Horeca & Catering heeft als doel, overeenkomstig de statuten en pensioenreglementen, werknemers, gewezen werknemers en overige belanghebbenden te beschermen tegen de geldelijke gevolgen van arbeidsongeschiktheid, ouderdom en overlijden.
2. Pensioenfonds Horeca & Catering tracht dit doel te bereiken
 - a. Door conform de in de pensioenreglementen te stellen regels uitkeringen toe te kennen bij arbeidsongeschiktheid, ouderdom en overlijden;
 - b. Via andere wettige middelen die het bereiken van het doel kunnen bevorderen.

Pensioenfonds Horeca & Catering is statutair gevestigd te Zoetermeer.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening van Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen die Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voorschrijft en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfonds.

Algemene grondslagen voor het opstellen van de jaarrekening

Algemene waarderingsgrondslagen

Tenzij anders vermeld, zijn de beleggingen gewaardeerd tegen actuele waarde en de overige balansposten gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs- of vervaardigingswaarde. Verder geldt dat het fonds:

- Baten en lasten toerekent aan het jaar waarop ze betrekking hebben;
- Winsten slechts opneemt voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd;
- Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar in acht neemt, als zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend werden.

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft de jaarrekening opgesteld op basis van het uitgangspunt van de continuïteitsdoelstelling.

De in de jaarrekening opgenomen bedragen luiden, tenzij anders vermeld, in duizenden euro's.

Vergelijkende cijfers

De gehanteerde grondslagen van waarderings- en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Stelselwijziging

Wijziging presentatie voorziening operationele kosten

Op basis van de wijziging in RJ 610 voor boekjaar 2025 dient een voorziening te worden opgenomen voor de operationele kosten. De Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving schrijven voor dat deze voorziening als een separate balanspost wordt gepresenteerd onder de technische voorzieningen, als voorziening operationele kosten.

Deze stelselwijziging wordt retrospectief toegepast. Dit houdt in dat de vergelijkende cijfers over boekjaar 2024, zoals opgenomen in dit jaarverslag, zijn aangepast. De stelselwijziging heeft geen gevolgen gehad voor het vermogen, het resultaat en de dekkingsgraad.

Schattingswijziging

Wijziging kostenvoorziening

Om de vijf jaar voert Pensioenfonds Horeca & Catering een onderzoek uit naar de voorziening toekomstige uitvoeringskosten. Het onderzoek in 2025 resulteerde in een stijging van de kostenopslag van 2,5% naar 2,53% van de netto technische voorzieningen, een stijging met circa € 2,6 miljoen.

Wijziging partnerfrequentie

Bij de overstap per 1 januari 2026 naar de nieuwe pensioenregeling in het kader van Wtp is het partnerbegrip verruimd. Bij de waardering van de pensioenverplichtingen met ingang van 31 december 2025 zijn daarom de partnerfrequenties aangepast. De technische voorzieningen zijn hierdoor met € 0,7 miljoen toegenomen.

Omrekening vreemde valuta

Pensioenfonds Horeca & Catering rekent de activa en passiva in vreemde valuta om tegen de valutakoers per balansdatum. Voor zover de valutarisico's zijn afgedekt door middel van valutatermijncontracten, wordt het daaruit per balansdatum resulterende ongerealiseerde koersresultaat in de balans opgenomen. In de staat van baten en lasten rekent het fonds de transacties om tegen de op het moment van de transactie geldende koers. Overige valutaverschillen komen ten gunste, dan wel ten laste van de staat van baten en lasten.

Reglementswijziging

In verband met de overstap naar Wtp per 1 januari 2026 heeft Pensioenfonds Horeca & Catering de methodiek van premievrijstelling bij invaliditeit gewijzigd. Onder Ftk werd de toekomstige opbouw vrijgesteld en per 1 januari 2026 betreft dit de toekomstige premie. Deze methodiek wijziging heeft een stijging van € 9,9 miljoen van de technische voorzieningen tot gevolg.

Per saldo nemen de technische voorzieningen door wijziging van de grondslagen met circa € 13,2 miljoen toe.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Beleggingen

Pensioenfonds Horeca & Catering waardeert beleggingen tegen actuele waarde. De waardering van participaties in beleggingsinstellingen geschiedt tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde beleggingsinstellingen is dit de marktnotering per balansdatum.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor officieel genoteerde aandelen in onroerende zaken is dit de beurswaarde per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde participaties en deelnemingen in onroerende zaken is dit de berekende intrinsieke waarde, die de actuele waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Aandelen

Pensioenfonds Horeca & Catering waardeert beursgenoteerde aandelen en de participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen tegen de beurskoers per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde participaties is dit de berekende intrinsieke waarde die de actuele waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Vastrentende waarden

Het fonds waardeert obligaties tegen actuele waarde. Dit is de beurskoers per balansdatum. De waarde is exclusief de opgelopen rente die bij 'Vorderingen uit hoofde van beleggingen' wordt verantwoord.

Participaties in beleggingsinstellingen met betrekking tot hypothecaire leningen waardeert het fonds tegen actuele waarde. Deze waarde stelt Pensioenfonds Horeca & Catering vast op basis van de contante waarde van de met vervroegde aflossing aangepaste kasstromen, verdisconteerd tegen de rente op Euro swapcurve met vergelijkbare looptijden inclusief eventuele opslagen, behorende bij het risicoprofiel van de leningen.

Derivaten

Dit betreft onder andere beleggingen in rentederivaten waarmee het fonds de gevolgen van renterisico's op de dekkingsgraad beperkt. De derivaten zijn uit te splitsen in positieve en negatieve posities. De negatieve posities verantwoordt Pensioenfonds Horeca & Catering in de balans bij 'Schulden uit hoofde van beleggingen'.

Het fonds waardeert derivaten tegen actuele waarde. Dat is de relevante marktnotering of - als deze ontbreekt - de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. De rentederivaten worden gewaardeerd op basis van Overnight Index Swapdiscounting (OIS).

Immateriële vaste activa

De uitgaven voor investeringen worden geactiveerd en over de gebruiksduur afgeschreven. Het fonds waardeert solutions en platform/infra tegen aanschafwaarde, verminderd met lineair berekende afschrijvingen. Deze zijn gebaseerd op een verwachte economische levensduur van vier jaar.

Materiële vaste activa

De uitgaven voor investeringen worden geactiveerd en over de gebruiksduur afgeschreven. De materiële vaste activa waardeert Pensioenfonds Horeca & Catering tegen aanschafwaarde, verminderd met lineair berekende afschrijvingen. Deze zijn gebaseerd op de verwachte economische levensduur. De verwachte economische levensduur van bouwkundige aanpassingen, kantoorinrichting en IT-apparatuur is respectievelijk tien, zeven en vier jaar. In het jaar van investeren schrijft het fonds tijdsgelang af.

Vorderingen uit hoofde van beleggingen

De post vorderingen uit hoofde van beleggingen betreft vooral de waarde van onderhanden beleggingstransacties met een looptijd korter dan 1 jaar die tegen actuele waarde gewaardeerd zijn.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa, waaronder de premievorderingen, worden bij eerste verwerking gewaardeerd op actuele waarde en bij vervolgwaaordingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een noodzakelijk geachte voorziening voor het risico van oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden tegen nominale waarde gewaardeerd.

Overige reserves

Het fondsresultaat over 2025 is ten gunste gebracht van de overige reserves. De overige reserves dienen als 'buffer' ter dekking van algemene risico's. Tevens dienen de overige reserves als 'buffer' voor opvang van jaarlijkse schommelingen in de baten en lasten, vooral de beleggings-opbrengsten. Eind 2025 zijn de overige reserves positief.

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen neemt het fonds op tegen actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde bepaalt Pensioenfonds Horeca & Catering op basis van de contante waarde van de beste inschatting van de toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Bij de berekening hanteert het fonds de volgende grondslagen en veronderstellingen:

Algemeen

Het uitgangspunt bij het bepalen van de tarieven is gelijk aan dat voor de betaling van de uitkeringen: maandelijkse betalingen aan het einde van de maandelijkse termijnen (postnumerando).

Voor de bepaling van de technische voorzieningen wordt gerekend met de werkelijke geboortemaand van de deelnemers.

Toekomstige uitvoeringskosten

De kostenvoorziening is per 31 december 2020 vastgesteld voor 5 jaar en bedroeg 2,5% van de technische voorziening. Voor toekomstige kosten met betrekking tot de administratie en uitbetaling van de pensioenen na ingang, verhoogde het fonds per 2025 de kostenopslag van 2,5% naar 2,53% van de netto technische voorzieningen

Rente

Pensioenfonds Horeca & Catering bepaalt de contante waarde van de pensioenverplichtingen op basis van de rentetermijnstructuur die DNB publiceert. Deze is per 31 december 2025 vergelijkbaar met een rekenrente van 3,175% (2024: 2,00%). Bij het vaststellen van de rentetermijnstructuur maakt DNB gebruik van de zogeheten Ultimate Forward Rate.

De duration van de verplichtingen is 25,9 jaar (primo jaar) en 22,9 jaar (ultimo jaar); dit is de maatstaf voor de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen.

Overlevingsgrondslagen

Pensioenfonds Horeca & Catering stelt de technische voorzieningen per 31 december 2025 vast op basis van de Prognosetafel AG2024. Daarbij houdt het fonds rekening met de fondsspecifieke ervaringssterfte.

AG-prognosetafel

In september 2024 publiceerde het Koninklijk Actuariel Genootschap (AG) de nieuwe prognosetafel. Deze Prognosetafel AG2024 is gebaseerd op de meest actuele inzichten over de bevolkingssterfte in Nederland en de ontwikkeling daarvan in de toekomst. Pensioenfonds Horeca & Catering besloot met ingang van 31 december 2024 deze Prognosetafel AG2024 te hanteren bij de waardering van de pensioenverplichtingen.

Ervaringssterfte

Pensioenfonds Horeca & Catering onderzoekt periodiek de sterfteontwikkeling binnen het deelnemersbestand van het fonds. De levensverwachting van de deelnemers van het fonds verschilt van die van de hele Nederlandse bevolking. Daarom past het fonds voor deze zogenaamde fondsspecifieke ervaringssterfte correctiefactoren toe op de landelijke sterftetekansen. In 2025 heeft geen onderzoek naar de fondsspecifieke ervaringssterfte plaatsgevonden. De correctiefactoren zijn ongewijzigd ten opzichte van 2024. Een volgend onderzoek naar de sterfteontwikkeling binnen het deelnemersbestand van het fonds zal plaatsvinden in 2026.

Meeverzekerde partner

Het leeftijdsverschil tussen partners wordt op vier jaar gesteld. Als partner van een mannelijke deelnemer wordt een vier jaar jongere vrouw verondersteld en als partner van een vrouwelijke deelnemer een vier jaar oudere man.

Voor nabestaandenpensioen hanteert het fonds tot de pensioendatum partnerfrequenties. Na de pensioendatum nemen de partnerfrequenties af volgens de sterftetekansen van de partners.

Voor berekeningen met betrekking tot opgebouwd nabestaandenpensioen gaat het fonds uit van de partnerfrequenties CBS 2016 verhoogd met 7% opslag in verband met bij echtscheiding aan ex-partners toegekend bijzonder nabestaandenpensioen, maar het partnerbegrip is beperkt tot (naast gehuwden en degenen die een geregistreerd partnerschap zijn aangegaan) ongehuwd samenwonenden met een notarieel verleden samenlevingsovereenkomst. Het uitgangspunt van het fonds hierbij is dat 80% van de ongehuwd samenwonenden een samenlevingscontract heeft.

Vanwege de verruiming van het partnerbegrip onder Wtp past Pensioenfonds Horeca & Catering per 31 december 2025 nieuwe partnerfrequenties toe.

Voor berekeningen over uitruilbaar nabestaandenpensioen past het fonds bovengenoemde partnerfrequenties op dezelfde wijze toe, met dien verstande dat op de pensioenrichtleeftijd een partnerfrequentie van 1 geldt.

Voor wezen neemt Pensioenfonds Horeca & Catering geen sterftetekansen in aanmerking. De pensioenverplichtingen voor niet-ingegaan wezenpensioen stelt het fonds vast op 0,4% van de contante waarde van de nabestaandenpensioenen, behorende bij het ouderdomspensioen van deelnemers jonger dan de pensioenrichtleeftijd.

Arbeidsongeschiktheid

Voor deelnemers aan wie vrijstelling van premiebetaling wegens arbeidsongeschiktheid is verleend, is de voorziening gelijk aan de contante waarde van de tot de pensioendatum te verwerven pensioenaanspraken.

In verband met de overstap naar Wtp per 1 januari 2026 is het reglement van premievrijstelling bij invaliditeit gewijzigd. Onder Ftk werd de toekomstige opbouw vrijgesteld en per 1 januari 2026 betreft dit de toekomstige premie.

Toeslagen

Toeslagverlening vindt (onder voorwaarden) plaats aan alle deelnemers.

In 2015 heeft Pensioenfonds Horeca & Catering het toeslagbeleid uitdrukkelijk omschreven en vastgelegd. Voor het toeslagbeleid bepaalden sociale partners concrete maatstaven en uitgangspunten. Op basis hiervan beoordeelt het bestuur elk jaar of een voorwaardelijke toeslag kan worden verleend en zo ja, hoe hoog deze voorwaardelijke toeslag is. Voor voorwaardelijke toeslagverlening geldt voor alle deelnemers en gepensioneerden hetzelfde beleid. Het bestuur besloot om per 1 januari 2025 een toeslag te verlenen van 1,98%. Deze toeslag was al verwerkt in boekjaar 2024. Wegens de overstap naar de nieuwe Wtp-regeling per 1 januari 2026 besloot het bestuur tot het verlenen van een toeslag van 2,77% per 31 december 2025 in plaats van per 1 januari 2026.

Toekomstige ontwikkelingen in het salarisniveau

Bij de vaststelling van de voorziening houdt Pensioenfonds Horeca & Catering geen rekening met toekomstige ontwikkelingen en toeslagen.

Langlopende schulden

De post langlopende schulden heeft betrekking op het spaarfonds gemoedsbezwaarden voor werkgevers en personen die gemoedsbezwaren hebben tegen iedere vorm van verzekering. Spaarbijdragen worden geboekt op een rekening ten name van de gemoedsbezwaarde persoon. Het saldo daarvan wordt verhoogd met rente. Het gespaarde bedrag voor de vervangende uitkering voor het pensioen wordt aansluitend aan het bereiken van de pensioenrichtdatum gedurende vijftien jaar in gelijke termijnen uitgekeerd aan de gemoedsbezwaarde persoon.

Schulden uit hoofde van beleggingen

De post schulden uit hoofde van beleggingen betreft onder meer de verplichtingen inzake derivaten met een looptijd korter dan 1 jaar zoals beschreven onder derivaten.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

De kortlopende schulden en overlopende passiva zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de actuele waarde en bij vervolgwaardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de staat van baten en lasten

Premiebijdragen

De premiebijdragen zijn de aan het boekjaar toe te rekenen bijdragen van werkgevers en werknemers. Met ingang van het kalenderjaar 2019 berekent het fonds de werkelijke maandelijkse premies op basis van de loonaangiften.

Waardeoverdrachten

Pensioenfonds Horeca & Catering baseert de overdrachtswaarden van over te dragen pensioenen op de berekeningsgrondslagen van het Besluit reken- en procedureregels waardeoverdrachten. De waardeoverdrachten rekent het fonds toe aan het verslagjaar waarin het fonds de bijbehorende pensioenaanspraken verwerkte.

Beleggingsresultaten

Directe beleggingsopbrengsten

De directe beleggingsopbrengsten hebben betrekking op de aan het verslagjaar toe te rekenen interest en in het verslagjaar gedeclareerde dividenden en overige opbrengsten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

De indirecte beleggingsopbrengsten hebben betrekking op gerealiseerde en ongerealiseerde waardeinstijgingen of -dalingen.

Kosten toe te rekenen aan beleggingen

De kosten van vermogensbeheer brengt Pensioenfonds Horeca & Catering in mindering op de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Deze kosten betreffen met name de kosten van externe vermogensbeheerders, transactiekosten en het deel van de uitvoerings- en bestuurskosten van het fonds dat is toe te rekenen aan de beleggingen.

Overige baten

De overige baten zijn opgenomen voor de aan het boekjaar toe te rekenen bedragen.

Pensioenuitkeringen

Onder pensioenuitkeringen neemt het fonds de uitkeringen op voor ouderdoms-, nabestaanden-, wezen- en vroegpensioen en uitkeringen in het kader van de WAO-aanvullingsregeling en WAO-gat regeling, die ten laste van het verslagjaar komen. Ook neemt het fonds hierin de eenmalige uitkeringen op voor de afkoop van pensioenen die onder de wettelijke afkoopgrens liggen.

Pensioenuitvoeringskosten

Voor pensioenuitvoeringskosten die hun oorsprong in het boekjaar hebben, maar waarvan de uitgaven pas in de toekomst zullen plaatsvinden, is een voorziening getroffen.

Herverzekering

De risico's die horen bij het nabestaandenpensioen in de aanvullende pensioenregeling, inclusief de premievrijstelling hiervoor in geval van volledige en duurzame arbeidsongeschiktheid in de zin van de Inkomensvoorziening Volledig Arbeidsongeschikten (IVA), waren tot en met 31 december 2016 volledig herverzekerd. Dit op risicobasis gesloten herverzekeringscontract was ondergebracht bij Elips Life.

Vanaf 1 januari 2017 is er geen sprake meer van herverzekering.

Overige lasten

De overige lasten zijn opgenomen voor de aan het boekjaar toe te rekenen bedragen.

Grondslagen voor de opstelling van het kasstroomoverzicht

Pensioenfonds Horeca & Catering stelt het kasstroomoverzicht op volgens de directe methode. Kasstromen in vreemde valuta's rekent het fonds om tegen de actuele koers.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit het saldo liquide middelen. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, neemt het fonds niet op in het kasstroomoverzicht. De mutaties in het kasstroomoverzicht zijn indirect afgeleid uit de staat van baten en lasten en de balansmutaties.

Toelichting op de te onderscheiden posten op de balans

Activa

Beleggingen voor rekening en risico pensioenfonds					2025
Mutatieoverzicht	Waarde per 1 januari	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Waarde-ontwikkeling	Waarde per 31 december
<i>(in € 1.000)</i>					
Vastgoedbeleggingen (1)	1.641.492	366.845	-316.748	13.313	1.704.902
Aandelen (2)	6.457.894	935.733	-1.547.250	368.634	6.215.011
Vastrentende waarden (3)	6.028.517	7.134.323	-7.059.228	-365.412	5.738.200
Derivaten (4)	306.392	909.561	-217.849	-1.653.614	-655.510
Totaal	14.434.295	9.346.462	-9.141.075	1.637.079	13.002.603
Aanpassing voor negatieve posities in derivaten	1.148.805				2.786.299
Totaal beleggingen	15.583.100				15.788.902

Beleggingen voor rekening en risico pensioenfonds					2024
Mutatieoverzicht	Waarde per 1 januari	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Waarde-ontwikkeling	Waarde per 31 december
<i>(in € 1.000)</i>					
Vastgoedbeleggingen (1)	1.414.679	333.737	-178.818	71.894	1.641.492
Aandelen (2)	5.113.960	2.095.099	-1.767.442	1.016.277	6.457.894
Vastrentende waarden (3)	6.013.194	6.812.794	-6.775.465	-22.006	6.028.517
Derivaten (4)	61.826	17.860	-20.181	246.887	306.392
Totaal	12.603.659	9.259.490	-8.741.906	1.313.052	14.434.295
Aanpassing voor negatieve posities in derivaten	1.266.914				1.148.805
Totaal beleggingen	13.870.573				15.583.100

Schattingen van de actuele waarde van de beleggingen zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld. Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden kunnen de beleggingen worden ingedeeld naar drie waarderingsniveaus:

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

Niveau 2: De waarde is afgeleid van netto-contante-waarde berekeningen op basis van waarneembare marktdata. De impact van veronderstellingen is hierbij beperkt.

Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

Beleggingen naar waarderingsniveau				31-12-25
(in € 1.000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Vastgoedbeleggingen	706.297	0	988.605	1.704.902
Aandelen	5.288.487	0	926.524	6.215.011
Vastrentende waarden	5.699.060	0	39.140	5.738.200
Derivaten	0	-655.510	0	-655.510
Totaal	11.693.844	-655.510	1.964.269	13.002.603

Beleggingen naar waarderingsniveau				31-12-24
(in € 1.000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Vastgoedbeleggingen	811.634	0	829.858	1.641.492
Aandelen	5.451.198	0	1.006.696	6.457.894
Vastrentende waarden	5.994.413	0	34.104	6.028.517
Derivaten	0	306.392	0	306.392
Totaal	12.257.245	306.392	1.870.658	14.434.295

Specificatie positieve contractposities derivaten	Waarde	31-12-25 Notional	Waarde	31-12-24 Notional
<i>(in € 1.000)</i>				
Rente	2.128.758	10.874.901	1.453.679	7.724.272
Aandelen	92	41.410	14	27.535
Obligaties	365	145.089	645	110.178
Krediet	1.574	19.456	859	10.840
Totaal	2.130.789	11.080.856	1.455.197	7.872.825

Specificatie marktwaarde derivaten	31-12-25	31-12-24
(in € 1.000)		
Positieve marktwaarde		
Rente	2.128.758	1.453.678
Aandelen	92	14
Obligaties	1.939	1.504
	2.130.789	1.455.196
Negatieve marktwaarde		
Rente	-2.785.721	-1.147.219
Aandelen	-205	-829
Obligaties	-373	-756
	-2.786.299	-1.148.804
Totaal	-655.510	306.392

De rentederivaten met negatieve marktwaarde zijn opgenomen onder de post schulden uit hoofde van beleggingen.

Als onderpand op de per saldo positieve marktwaarde van de central cleared rentederivaten verstrekte Pensioenfonds Horeca & Catering ultimo 2025 € 657 miljoen aan cash settlements (2024: ontving € 316 miljoen). Deze settlements zijn ultimo 2025 opgenomen onder de post vorderingen uit hoofde van beleggingen en ultimo 2024 onder de post schulden uit hoofde van beleggingen.

Immateriële vaste activa (5)	Solutions	Platform / Infra	Totaal
<i>(in € 1.000)</i>			
Stand begin boekjaar			
Aanschafwaarde	8.186	1.015	9.202
Cumulatieve afschrijvingen	-2.577	-616	-3.194
Boekwaarde	5.609	399	6.008
Mutaties in het boekjaar			
Investerings	1.381	154	1.535
Desinvesteringen	0	0	0
Afschrijvingen	-2.168	-282	-2.449
Terugboeking cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen	0	0	0
Stand einde boekjaar			
Aanschafwaarde	9.568	1.170	10.737
Cumulatieve afschrijvingen	-4.745	-898	-5.643
Saldo ultimo boekjaar	4.823	272	5.094

Materiële vaste activa (6)	Bouwkundig	Kantoor- inrichting	IT apparatuur	Totaal
<i>(in € 1.000)</i>				
Stand begin boekjaar				
Aanschafwaarde	554	981	1.191	2.726
Cumulatieve afschrijvingen	-554	-853	-927	-2.344
Boekwaarde	0	128	264	392
Mutaties in het boekjaar				
Investerings	0	203	75	278
Desinvesteringen	0	0	0	0
Afschrijvingen	0	-56	-125	-189
Terugboeking cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen	0	0	0	0
Stand einde boekjaar				
Aanschafwaarde	0	1.184	1.266	2.450
Cumulatieve afschrijvingen	0	-909	-1.052	-1.961
Saldo ultimo boekjaar	0	275	214	489

Vorderingen uit hoofde van beleggingen (7)	31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>		
Te vorderen beleggingsresultaten	754.195	88.358
Overige vorderingen	40.060	211.147
Saldo ultimo boekjaar	794.255	299.505

De te vorderen beleggingsresultaten zijn inclusief € 657 miljoen af te rekenen variation margin uit het aanhouden van rentederivaten onder Central Clearing.

De overige vorderingen uit hoofde van beleggingen ultimo 2025 betroffen voor € 40 miljoen aan nog af te wikkelen transacties. Dit betroffen voornamelijk derivaten transacties. De overige vorderingen uit hoofde van beleggingen ultimo 2024 betroffen voor € 211 miljoen aan nog af te wikkelen transacties. Dit betroffen voornamelijk transacties in het obligatiemandaat.

Vorderingen en overlopende activa (8)	31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>		
Premies		
Te vorderen premies	132.829	124.696
Af: voorziening oninbare premies	-15.000	-15.210
	117.829	109.486
Nog te verwerken waardeoverdrachten	0	0
Overige overlopende activa	14.276	8.273
	14.276	8.273
Saldo ultimo boekjaar	132.105	117.759

De overige overlopende activa bevat ultimo 2025 onderhanden werk voor het project wet toekomstig pensioen. De vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Verloop voorziening oninbare premies	31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>		
Stand begin boekjaar	-15.210	-14.551
Dotatie	-3.556	-3.945
Onttrekking	3.766	3.287
Saldo ultimo boekjaar	-15.000	-15.210

Liquide middelen (9)	31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>		
Banktegoeden	87.101	54.784
Liquide middelen t.b.v. vermogensbeheer	112.947	218.682
Saldo ultimo boekjaar	200.048	273.466

De banktegoeden zijn ter vrije beschikking. De liquide middelen ten behoeve van vermogensbeheer betreffen de liquide middelen die bij de externe vermogensbeheerders beschikbaar zijn. Pensioenfonds Horeca & Catering houdt een liquiditeitenbuffer aan. Deze liquiditeitenbuffer wordt gebruikt om te kunnen voldoen aan de liquiditeitsbehoefte die voortvloeit uit het aanhouden van renteswaps onder Central Clearing.

Passiva

Stichtingskapitaal en reserves

Het fonds kent geen stichtingskapitaal en statutaire reserves.

Overige reserves (10)	31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>		
Stand begin boekjaar	3.441.041	3.045.923
Mutatie uit saldo van baten en lasten	1.580.220	395.118
Saldo ultimo boekjaar	5.021.261	3.441.041

Op grond van de Pensioenwet en het daaruit voortvloeiende Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds dient het vermogen van het pensioenfonds ten minste gelijk te zijn aan de technische voorzieningen plus het minimaal vereiste eigen vermogen. Het minimaal vereiste vermogen bedraagt circa 4,1% van de technische voorzieningen. Per 31 december 2025 is het minimaal vereiste vermogen € 374,5 miljoen (per 31 december 2024 € 457,3 miljoen).

Pensioenfonds Horeca & Catering dient buffers aan te houden voor de risico's die het loopt. Dit betreft buffers voor het:

- renterisico;
- risico van zakelijke waarden;
- valutarisico;
- grondstoffenrisico;
- kredietrisico;
- verzekeringstechnisch risico;
- actief beheer risico.

Door deze risico's te kwantificeren berekent Pensioenfonds Horeca & Catering het vereiste eigen vermogen. Dit is het vermogen dat hoort bij de evenwichtssituatie van het pensioenfonds. In de evenwichtssituatie is het eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het fonds voor de als onvoorwaardelijk aangemerkte onderdelen van de pensioenovereenkomst binnen één jaar over minder middelen beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen.

Op basis van het strategische beleggingsbeleid bedraagt het vereiste eigen vermogen voor Pensioenfonds Horeca & Catering op balansdatum 26,0% van de technische voorzieningen. Per 31 december 2025 bedraagt het vereiste eigen vermogen, inclusief het eerdergenoemde minimaal vereiste vermogen, € 2.362,3 miljoen.

Het verschil tussen het totale eigen vermogen en het vereiste eigen vermogen is het vrij eigen vermogen. Dit vrij eigen vermogen is per 31 december 2025 gelijk aan € 2.659,0 miljoen.

Dekkingsgraad	31-12-25	31-12-24
(in € 1.000)		
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	9.098.251	11.186.019
Pensioenvermogen	14.119.643	14.627.189
Dekkingsgraad	155,2%	130,8%

Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds (11)	31-12-25	31-12-24
(in € 1.000)		
Stand begin boekjaar	272.830	239.631
Toevoeging vanwege opslag toekomstige uitvoeringskosten in premie	8.620	7.865
Onttrekking vanwege dekking uitvoeringskosten in het verslagjaar	-5.488	-3.202
Overige mutaties	-51.515	28.536
Saldo ultimo boekjaar	224.447	272.830

Het verloop vanaf primo jaar is als volgt uitgesplitst: De toevoeging aan de kostenvoorziening vanwege opslag toekomstige uitvoeringskosten in de premie bedroeg 2,53% van de netto koopsommen. De onttrekking is gelijk aan 2,53% van de uitkeringen, afkoop- en overdrachtswaarden. De verklaring voor de overige mutaties is dat de kostenvoorziening evenredig meebeweegt met de overige technische voorzieningen ten gevolge van wijzigingen in de rentetermijnstructuur, de (overige)actuariële grondslagen en bestandsmutaties.

Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds (12)	31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>		
Spaarfonds gemoedsbezwaarden	11.186.019	9.824.872
Migratie deelnemersadministratie	0	-43.205
Toevoeging pensioenopbouw	667.745	547.442
Indexering voorwaardelijk	329.277	216.577
Rentetoevoeging	255.603	340.176
Onttrekking pensioenuitkeringen, excl kosten	-141.275	-125.474
Wijziging vanwege waardeoverdrachten	-78.418	-2.595
Vrijval kosten uit pensioenuitkeringen en	-5.488	-3.202
Wijziging marktrente primo-ultimo	-3.120.510	386.886
Wijziging premievrijstelling en invaliditeitspensioen terugwerkende kracht	-276	15.361
Methodiekwijziging:	0	0
Wijziging gehuwdheidsfrequenties	726	0
Wijziging sterftegrondslagen	0	15.927
Wijziging kostenopslag	2.603	0
Reglementswijziging PVI	9.938	0
Overige mutaties	-7.693	13.254
Saldo ultimo boekjaar	9.098.251	11.186.019

De rentetoevoeging is gebaseerd op de 1-jaarsrente van 2,330% (2024: 3,439%).

Technische voorzieningen naar categorie deelnemers	31-12-25		31-12-24	
	<i>Aantal</i>	<i>Bedrag (in € 1.000)</i>	<i>Aantal</i>	<i>Bedrag (in € 1.000)</i>
Actieve deelnemers	457.623	3.605.524	445.592	4.880.175
Pensioengerechtigden	71.739	1.604.631	67.716	1.517.900
Gewezen deelnemers	791.451	3.858.576	769.948	4.756.958
Uitkeringsgerechtigden met arbeidsongeschiktheidspensioen en premiervrije opbouw	1.130	29.520	1.229	30.986
Totaal	1.321.943	9.098.251	1.284.485	11.186.019

Langlopende schulden (13)	31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>		
Spaarfonds gemoedsbezwaarden	131	129
Saldo ultimo boekjaar	131	129

Schulden uit hoofde van beleggingen (14)	31-12-25	31-12-24
<i>(in € 1.000)</i>		
Negatieve contractposities	2.786.299	1.148.805
Overige schulden uit hoofde van beleggingen	2.859	493.436
Saldo ultimo boekjaar	2.789.158	1.642.241

De post negatieve contractposities betreft de rentederivaten met een negatieve marktwaarde. De contractposities met een positieve marktwaarde zijn opgenomen onder de beleggingen.

De overige schulden uit hoofde van beleggingen ultimo 2025 betroffen lopende transacties. (2024 € 316 miljoen afgerekende variation margin en voor € 175 miljoen het saldo van de valutatermijncontracten).

Specificatie negatieve contractposities derivaten	Waarde	31-12-25 Notional	Waarde	31-12-24 Notional
<i>(in € 1.000)</i>				
Rente	-2.785.721	7.600.781	-1.147.220	2.825.924
Aandelen	-205	0	-829	0
Obligaties	-373	112.564	-756	39.833
Saldo ultimo boekjaar	-2.786.299	7.713.345	-1.148.805	2.865.757

Kortlopende schulden en overlopende passiva (15)	31-12-24	31-12-23
<i>(in € 1.000)</i>		
Crediteuren	3.177	1.750
Te betalen uitkeringen	141	150
Te betalen belastingen en sociale lasten	3.355	3.058
Overige schulden	4.237	4.625
Overlopende passiva	1.182	1.217
Totaal	12.092	10.800

De kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Beleggingen

Ten aanzien van beleggingen in niet-beursgenoteerde private equity beleggingsfondsen, niet-beursgenoteerd vastgoed en hypotheckenfondsen is Pensioenfonds Horeca & Catering verplichtingen aangegaan waarvan de betalingen pas in de komende jaren plaatsvinden. Per 31 december 2025 bedragen deze verplichtingen voor de private equity beleggingsfondsen € 408 miljoen (2024: € 336,3 miljoen), voor het niet-beursgenoteerd vastgoed € 254,7 miljoen (2024: € 211,6 miljoen) en hypotheckenfondsen € 0 miljoen (2024: € 0 miljoen).

Meerjarige huurovereenkomst

In 2023 is de huurovereenkomst verlengd met betrekking tot het pand dat door Pensioenfonds Horeca & Catering als kantoorruimte wordt gebruikt. De overeenkomst heeft een looptijd tot en met 30 september 2033. De jaarhuur bedraagt € 354.000. De huur wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de algemene prijsontwikkeling. In verband met deze overeenkomst is een bankgarantie verstrekt aan de verhuurder voor een bedrag van € 127.000.

Toelichting op de te onderscheiden posten op de staat van baten en lasten

Baten

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers) (16)	2025	2024
<i>(in € 1.000)</i>		
Premies basisregeling	746.387	686.398
Premies aanvullende regelingen	10.225	9.510
Premies individuele vrijwillige voortzetting	55	60
Overige premies	13	20
Totaal	756.680	695.988

Premiebijdragen basisregeling	2025	2024
<i>(in € 1.000)</i>		
Heffingsjaar t/m 2023	187	1.502
Heffingsjaar 2024	4.663	684.896
Heffingsjaar 2025	741.536	0
Totaal	746.386	686.398

De premie voor de basispensioenregeling bedraagt in 2025 16,8% van de premiegrondslag (2024: 16,8%). Pensioenfonds Horeca & Catering berekende de premies voor het heffingsjaar 2025 op basis van de loonaangiften. Tevens zijn de premies en correcties op premies opgenomen die voortvloeien uit vorige heffingsjaren.

Werkgevers en werknemers dragen gezamenlijk bij aan de premies voor de basispensioenregeling. De premies voor aanvullende regelingen betreffen zowel individuele verzekeringen als collectieve contracten. Het werkgeversgedeelte van de totale premiebijdrage bedraagt in totaal € 378,4 miljoen (2024: € 348,0 miljoen), het werknemersgedeelte € 378,3 miljoen (2024: € 348,0 miljoen).

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds (17)				2025
	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
<i>(in € 1.000)</i>				
Vastgoedbeleggingen	53.426	12.974	5.217	61.183
Aandelen	91.259	367.496	44.730	414.025
Vastrentende waarden	156.527	-367.126	9.172	-219.771
Derivaten	10.361	-1.284.257	4.449	-1.278.345
Overige	0	0	6.276	-6.276
Totaal	311.573	-1.270.913	69.844	-1.029.184

De indirecte beleggingsopbrengsten in bovenstaande tabel bestaan uit de waardeontwikkelingen op beleggingen (toelichting 1 t/m 5) ad € 1.637 miljoen negatief, het positieve resultaat op de afdekking van het valutarisico ad € 385 miljoen, negatief resultaat sluiten en heropenen swaps €16 miljoen en overige valutaresultaten ad € 3 miljoen negatief. De kosten van vermogensbeheer onder 'overige' zijn niet toerekenbaar aan de verschillende beleggingscategorieën.

Zie voor een toelichting op de transactiekosten het onderdeel 'transactiekosten' in het hoofdstuk 'Uitvoeringskosten' in het bestuursverslag.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds (17)				2024
	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
<i>(in € 1.000)</i>				
Vastgoedbeleggingen	66.366	71.943	4.002	134.307
Aandelen	91.138	1.015.785	40.202	1.066.721
Vastrentende waarden	143.383	-21.518	9.335	112.530
Derivaten	-67.778	-20.237	3.191	-91.206
Overige	0	0	6.068	-6.068
Totaal	233.109	1.045.973	62.798	1.216.284

De indirecte beleggingsopbrengsten in bovenstaande tabel bestaan uit de waardeontwikkelingen op beleggingen (toelichting 1 t/m 5) ad € 1.313 miljoen positief en het negatieve resultaat op de afdekking van het valutarisico ad € 269 miljoen en overige valutaresultaten ad € 1 miljoen negatief. De kosten van vermogensbeheer onder 'overige' zijn niet toerekenbaar aan de verschillende beleggingscategorieën.

Overige baten (18)	2025	2024
<i>(in € 1.000)</i>		
Boete- en incasso-opbrengsten	2.715	2.991
Overige opbrengsten	545	146
Totaal	3.260	3.137

Lasten

Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds (19)	2025	2024
<i>(in € 1.000)</i>		
Migratie deelnemersadministratie	0	-43.205
Toevoeging pensioenopbouw	667.745	547.442
Indexering voorwaardelijk	329.277	216.577
Rentetoevoeging	255.603	340.176
Onttrekking voor pensioenuitkeringen (excl. kosten)	-141.275	-125.474
Wijziging vanwege waardeoverdrachten	-78.418	-2.595
Vrijval kosten uit pensioenuitkeringen en waardeoverdrachten	-5.488	-3.202
Wijziging marktrente primo-ultimo	-3.120.510	386.886
Wijziging premievrijstelling en invaliditeitspensioen terugwerkende	-276	15.361
Methodiekwijziging:		
Wijziging gehuwdheidsfrequenties	726	0
Wijziging sterftegrondslagen	0	15.927
Wijziging kostenopslag	2.603	0
Reglementswijziging PVI	9.938	0
Overige mutaties	-7.693	13.254
Totaal	-2.087.768	1.361.147

De toevoeging voor pensioenopbouw is in 2025 circa 22% hoger dan in 2024. Belangrijke oorzaken zijn de CAO verhoging, groot verloop in het deelnemersbestand en de wijziging van de marktrente.

Wegens de overstap naar de nieuwe Wtp-regeling per 1 januari 2026 besloot het bestuur tot het verlenen van een toeslag van 2,77% per 31 december 2025 in plaats van per 1 januari 2026. De indexatie van 1,98% die het bestuur per 1 januari 2025 verleende is in de voorziening ultimo boekjaar 2024 (extracomptabel) verwerkt. Deze inschatting verschilde minder dan € 1 miljoen met de daadwerkelijke realisatie. In totaal was er een toevoeging benodigd voor toeslagverlening van € 329,3 inclusief kosten.

De verlaging van de technische voorzieningen als gevolg van de gestegen marktrente bedraagt € 3.120,5 miljoen.

Pensioenfonds Horeca & Catering stapte per 31 december 2025 over naar de nieuwe partnerfrequenties vanwege de verruiming van het partnerbegrip. Hiervoor is een toevoeging aan de technische voorzieningen benodigd van € 0,7 miljoen.

In 2025 onderzocht Pensioenfonds Horeca & Catering de toereikendheid van de voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten. Dit resulteerde in een verhoging van de technische voorzieningen van € 2,6 miljoen (van 2,5% naar 2,53%).

In verband met de overstap naar Wtp per 1 januari 2026 is de methodiek bepaling van de waarde van premievrij gestelde pensioenopbouw bij invaliditeit gewijzigd. Onder Ftk werd bij arbeids-ongeschiktheid de toekomstige pensioenopbouw vrijgesteld en per 1 januari 2026 betreft dit de toekomstige pensioenpremies. Deze methodiek wijziging heeft een stijging van € 9,9 miljoen van de technische voorzieningen tot gevolg.

Pensioenuitkeringen (20)	2025	2024
(in € 1.000)		
Ouderdomspensioen	114.610	102.453
Nabestaandenpensioen	7.512	7.244
Wezenpensioen	85	77
Vroegpensioen	83	107
WAO-aanvullingsregeling	1.557	1.739
WAO-gatverzekering	2.707	2.928
Eenmalige uitkeringen	12.606	11.589
Totaal	139.160	126.137

Pensioenuitvoeringskosten (21)	2025	2024
(in € 1.000)		
Personeelskosten (in- en extern)	15.033	12.445
Overige kosten	13.391	10.278
Uitvoeringskosten incidenteel	2.167	1.192
	30.591	23.915
Af: doorbelaste kosten	0	0
Totaal	30.591	23.915

De pensioenuitvoeringskosten bestaan uit de kosten van de uitvoeringsorganisatie, samen met de kosten van het bestuur en andere organen en de algemene kosten van het fonds.

Personeelskosten (in- en extern) bestaan uit de salariskosten van het eigen personeel en de kosten voor inhuur van extern personeel.

De overige kosten bestaan onder andere uit de kosten van vergoedingen voor het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de beleggingsadviescommissie. Ten aanzien van de vergoedingen wordt, waar van toepassing, tevens btw vergoed over in rekening gebrachte bedragen. Verder zijn ook de kosten voor automatisering, de huisvestingskosten, de kosten voor communicatie, het honorarium van de externe accountant, opleidingskosten en andere algemene kosten onder 'Overige kosten' opgenomen.

Ultimo 2025 had Pensioenfonds Horeca & Catering 121 fte in dienst (2024: 121 fte).

Bestuur

De totale vergoeding voor bestuursleden bedroeg in 2025 € 565.449 (2024: € 411.775). De onafhankelijk voorzitter ontving met ingang van 1 juli 2025 een jaarlijkse vergoeding van € 110.345 exclusief btw op (2025 en tot en met 30 juni 2025: € 104.514). De jaarlijkse vergoeding voor de overige bestuursleden bedroeg met ingang van 1 juli 2025 € 58.850 exclusief btw (2025 en tot en met 30 juni 2025 € 55.741).

Verantwoordingsorgaan

De kosten voor vacatiegelden en reiskosten voor de leden van het verantwoordingsorgaan bedroegen in 2025 € 102.083 (2024: € 41.874). De hoogte van de vergoeding voor leden van het verantwoordingsorgaan is in 2025 gestegen naar € 483 dagdeel van een vergadering (2024: € 457 per vergadering). De toename in de totale vergoeding is daarnaast een gevolg van extra vergaderingen in 2025.

Raad van toezicht

De totale vergoeding voor de leden van de raad van toezicht bedroeg in 2025 € 83.559 (2024: € 68.105). De vergoedingsregeling van Pensioenfonds Horeca & Catering kent de twee leden en de voorzitter van de raad van toezicht elk een jaarlijkse vergoeding toe van € 18.391 met ingang van 1 juli 2025 (2024 tot en met 30 juni 2025 € 17.419) respectievelijk € 36.782 (2024 tot en met 30 juni 2025 € 34.838) (exclusief btw).

Beleggingsadviescommissie

De totale vergoeding voor de leden van de beleggingsadviescommissie bedroeg in 2025 € 55.000 (2024: € 55.000). De jaarlijkse vergoedingen voor de drie leden en de voorzitter van de beleggingsadviescommissie bedragen € 17.500 respectievelijk € 20.000 (exclusief btw). De vergoedingen zijn in 2025 ongewijzigd ten opzichte van 2024.

Sleutelfunctiehouders

De totale vergoeding (inclusief btw) voor sleutelfunctiehouders bedroeg in 2025 € 214.070 (2024 € 138.221). De vergoeding voor de sleutelfunctiehouder risicobeheer bedroeg in 2025 € 94.781 (2024 € 70.806), voor de sleutelfunctiehouder interne audit in 2025 € 21.991 (2024 € 41.096) en voor de sleutelfunctiehouder actuarieel in 2025 € 97.299 (2024 € 26.320). De stijging in de totale vergoeding is gevolg van extra inzet.

Directie

Vergoeding directie uitvoeringsorganisatie	2025	2024
(in € 1)		
E. Metaal		
Salaris (incl. vakantietoeslag)	203.505	191.437
Pensioen- en sociale lasten	32.188	30.895
Totaal	235.693	222.332

Accountant en actuaris

Het honorarium voor de externe accountant met betrekking tot de wettelijke controle van de jaarrekening en verslagstaten bedroeg over 2025 €167.797 (2024 € 139.636). Het honorarium voor de externe accountant met betrekking tot overige controlewerkzaamheden in het kader van ISAE 3402 certificering bedroeg in 2025 € 175.785 (2024 € 123.994).

Het honorarium voor de certificerend actuaris met betrekking tot de wettelijke controle bedroeg in 2025 € 43.968,17 (2024 € 45.600). Deze honoraria zijn inclusief btw en gebaseerd op de totale honoraria over het boekjaar waarop de jaarrekening betrekking heeft, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende dat boekjaar zijn verricht.

Saldo waardeoverdrachten (22)	2025	2024
(in € 1.000)		
Inkomende waardeoverdrachten	-44.419	-34.590
Uitgaande waardeoverdrachten	108.775	38.998
Totaal	64.356	4.408

Saldo waardeoverdrachten in 2025 is het gevolg van het verwerken van het kleine pensioen die ontstaan zijn in 2024.

Herverzekering (23)	2025	2024
(in € 1.000)		
Betaalde herverzekeringspremie	0	0
Uitkering van herverzekeraars	-64	-6
Totaal	-64	-6

De herverzekering voor risico's verbonden aan de aanvullende collectieve en individuele verzekeringen is per 1 januari 2017 beëindigd.

Overige lasten (24)	2024	2023
(in € 1.000)		
Dotatie voorziening oninbare premies	3.556	3.945
Overig	705	745
Totaal	4.261	4.690

Gebeurtenissen na balansdatum

Voor hypotheke heeft het fonds in januari 2026 een commitment aangegaan van € 425 miljoen aan DMFco, welke investering per balansdatum nog niet was geëffectueerd en derhalve geen invloed heeft op de financiële positie zoals opgenomen in de balans per ultimo boekjaar

Invaren pensioenen per 1 januari 2026

Pensioenfonds Horeca & Catering kent met ingang van 1 januari 2026 een pensioenregeling binnen de kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp), waarbij de bestaande pensioen-aanspraken en rechten per 31 december 2025 zijn omgezet naar het nieuwe pensioencontract. De pensioenverplichtingen zoals gerapporteerd onder het Financieel Toetsingskader (FTK) per 31 december 2025 zijn herrekend en omgerekend naar de openingsbalans onder de Wtp. Dit betreft zowel de aanpassing van de verplichtingen aan de nieuwe rekenregels als de toedeling van het pensioenvermogen aan de persoonlijke pensioenvermogens. Het op het invaarmoment van 1 januari 2026 aanwezige pensioenvermogen is daarbij verdeeld over de onderscheiden vermogenscomponenten, bestemmingsfondsen en de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers.

Hieronder is een overzicht opgenomen van de collectieve voorzieningen en reserves die op het invaarmoment afzonderlijk worden onderscheiden binnen het pensioenvermogen. Het resterende deel betreft het beschikbare pensioenvermogen, dat overeenkomstig de zogenoemde standaard-regel en gebruikmakend van bestuurlijke ruimte tot herverdeling is toegedeeld aan de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers.

WTP invaarbalans		1-1-2026
(in € 1.000)		
Pensioenvermogens		
Persoonlijke pensioenvermogens + collectief vermogen pensioengerechtigden	(1)*	12.099.100
Solidariteitsreserve	(2)	385.200
		12.484.300
Voorzieningen		
Voorziening eerbiedigende werking (VEW)	(3)	104.400
Compensatiedepot	(4)	742.200
		846.600
Reserves		
MVEV (5)	(5)	89.300
Operationele Reserve	(6)	274.900
		364.200
Technische voorzieningen		
TV Toekomstige uitvoeringskosten	(7)	224.400
TV Arbeidsongeschiktheid	(8)	56.400
TV Niet-opgevraagde pensioenen (NOP)	(9)	42.900
TV Overlijdensrisico	(10)	21.400
TV IBNR	(11)	9.500
TV TWK PVI en WAO	(12)	4.400
TV Nog op te leggen premie	(13)	55.900
		414.900
Saldo ultimo boekjaar		14.110.000

* Nummering verwijst naar onderstaande tabellen.

1. Het persoonlijk pensioenvermogen is het kapitaal dat beschikbaar is voor de toekomstige pensioenuitkering van een individuele deelnemer, zijnde een actieve deelnemer dan wel een gewezen deelnemer. Het collectief vermogen pensioengerechtigden is het kapitaal dat beschikbaar is voor de lopende pensioenuitkeringen aan de pensioengerechtigden.
2. De solidariteitsreserve is een collectieve reserve binnen de solidaire premieregeling en heeft tot doel om pensioenuitkeringen zoveel mogelijk nominaal te beschermen tegen verlagingen.
3. De voorziening eerbiedigende werking betreft een voorziening voor de per 31 december 2025 opgebouwde latente uitruilbare en niet-uitruilbare nabestaandenpensioenaanspraken voor niet-gepensioneerden én het latente niet-uitruilbare nabestaandenpensioen voor gepensioneerden.

4. Het compensatiedepot is bedoeld om deelnemers die nadeel ondervinden van het afschaffen van de doorsneesystematiek individueel en adequaat te compenseren door middel van het toekennen van extra pensioenaanspraken. De deelnemer moet op transitiedatum 1 januari 2026 35 jaar of ouder zijn. De compensatie wordt toegekend als een opslag op de reguliere pensioenpremie. Gedurende de compensatieperiode wordt over iedere deelnameperiode een compensatiepremie toegekend behorend bij het cohort van de deelnemer en de pensioengrondslag in de deelname-periode. Ook nieuwe deelnemers die na transitiedatum deelnemer worden hebben recht op compensatie op basis van het cohort dat past bij hun geboortjaar op transitiedatum.
5. Het fonds beschikt over een eigen vermogen. De hoogte van het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) is voorgeschreven in artikel 11 Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (Besluit FTK).
6. De operationele reserve is bedoeld als financieel vangnet om operationele risico's te kunnen absorberen. Hierbij zijn de volgende bestemmingen vastgesteld:
- 'Geen premie wel recht' als gevolg van oninbare pensioenpremies;
 - Voorfinancieren van pensioenpremie in geval van latere betaling van die premie ('assumed payment');
 - Deelnemersmutaties met terugwerkende kracht;
 - Resultaat op uitvoeringskosten;
 - Resultaten op risico-gedekt nabestaandenpensioen en premievrije voortzetting van deelname bij arbeidsongeschiktheid (inclusief actualisatie grondslagen).
- Daaraan wordt toegevoegd het resultaat van de voorzieningen Niet Opgevraagde Pensioenen en TWK PVI opvoer WAO en de resultaten overige risico's.
7. De voorziening toekomstige uitvoeringskosten is een voorziening waaruit de toekomstige administratie- en uitvoeringskosten voor reeds opgebouwde pensioenaanspraken worden voldaan, zonder dat hiervoor een beroep wordt gedaan op toekomstige premie-inkomsten.
8. De voorziening arbeidsongeschiktheid betreft de contante waarde van de toekomstige vrijgestelde premies van de bij transitie aanwezige premievrijgestelden in verband met invaliditeit.
9. Voor deelnemers die geen (tijdige) pensioenkeuze maken, wordt op de pensioenrichtleeftijd ouderdomspensioen ingekocht in het Collectief Vermogen Pensioengerechtigden tegen de op dat moment geldende inkoopfactoren. De (niet uitgekeerde) uitkeringen ten behoeve van ouderdoms- en nabestaandenpensioen worden op maandelijkse basis onttrokken aan het CVP en toegevoegd aan de voorziening Niet Opgevraagde Pensioenen. Als na 5 jaar de gerechtigde nog steeds onvindbaar is, vindt vrijval plaats naar de Operationele Reserve, tezamen met de voorziening die nog is opgenomen in de Collectief Vermogen Pensioengerechtigden.
10. De voorziening Overlijdensrisico's wordt aangehouden voor de financiering van het toekennen van nabestaandenpensioen uit hoofde van het nieuwe risicogedekte nabestaandenpensioen, waarbij de toekenning betrekking heeft op in het boekjaar betaalde risicopremies, maar per jaareinde nog niet heeft plaatsgevonden.

11. De voorziening IBNR wordt aangehouden voor (gewezen) deelnemers aan wie mogelijk premievrije voortzetting van de pensioenopbouw (PVI) moet worden toegekend omdat zij gedurende de deelneming ziek zijn geworden en in de toekomst mogelijk arbeidsongeschikt worden (Incurred But Not Reported; IBNR), en op grond van de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA) een IVA uitkering gaan ontvangen.
12. De voorziening TWK PVI en WAP betreft een financiële reservering voor het met terugwerkende kracht verwerken van de premievrijstelling bij invaliditeit voor WAO-gerechtigde deelnemers.
13. De voorziening Nog op te leggen premies bestaat uit de tot einde boekjaar 2025 te verkrijgen aanspraken uit nog niet verwerkte loonaangiften over 2025 in 2026. Zodra de lonen in 2026 zijn verwerkt worden ook de daaruit verkregen aanspraken met terugwerkende kracht verwerkt. In de balans staat hier een vordering tegenover.

In de jaarrekening bedraagt het pensioenvermogen € 14.120 miljoen, in plaats van de bij invaren gehanteerde € 14.110 miljoen. Het verschil van € 10 miljoen zal conform gemaakte afspraken in de loop van 2026 worden verdeeld.

Actuariële en bedrijfstechnische analyse over 2025

Uit de rekening van baten en lasten blijkt dat boekjaar 2025 met een saldo van positief € 1580,3 miljoen (2024: positief € 395,1 miljoen) is afgesloten. Pensioenfonds Horeca & Catering verklaart dit saldo als volgt:

Saldo baten en lasten	2025	2024
<i>(in € mln.)</i>		
Resultaat op bijdragen		
Beschikbaar uit premies	711,6	663,9
Nodig voor pensioenopbouw	-667,7	-547,4
	43,9	116,5
Resultaat op interest		
Beleggingsresultaat	-1.029,2	1.216,2
Interesttoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-255,6	-340,2
Resultaat wijziging rentetermijnstructuur	3.120,5	-386,9
	1.835,7	489,1
Resultaat op kosten		
Kostendeckking	31,0	23,9
Werkelijke kosten	-30,6	-23,9
	0,4	0,0
Resultaat op toeslagverlening		
Reservering voor toeslagverlening voorwaardelijk	-330,2	-216,6
	-330,2	-216,6
Resultaat op mutaties en overige technische resultaten	31,4	7,6
Overige resultaten	-0,9	- 1,5
Specificatie resultaat op mutaties en overige technische resultaten		
Resultaat op sterfte	1,1	2,3
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	20,8	-22,2
Aanpassing actuariële grondslagen (AG en ES)	- 13,3	-15,9
Migratie deelnemersadministratie	0,0	43,2
Overige	22,8	0,2
	31,4	7,6
Saldo ultimo boekjaar	1.580,3	395,1

Premie 2025

De pensioenrichtleeftijd is 68 jaar en het opbouwpercentage is sinds 1 januari 2023 1,47%.

In de basispensioenregeling wordt ouderdomspensioen opgebouwd over de pensioengrondslag. Dat is het gemaximeerde, pensioengevende salaris verminderd met een franchise. De premie wordt uitgedrukt als een percentage van deze pensioengrondslag. De totale doorsneepremie is gelijk aan 16,8% van de pensioengrondslag, ofwel: € 741,5 miljoen⁴ in het jaar 2025.

Sinds 2016 stelt Pensioenfonds Horeca & Catering de kostendeekkende premie vast volgens de methode van rentedemping op basis van verwacht rendement. Het fonds berekent met ingang van 1 januari 2021 deze gedempte kostendeekkende premie op basis van een verwacht rendement van 3,4% per jaar en de inflatieverwachting per 30 september 2020.

Ter vergelijking met de gedempte kostendeekkende premie berekent Pensioenfonds Horeca & Catering ook de ongedempte kostendeekkende premie.

De ongedempte kostendeekkende premie voor 2025 berekende het fonds in het vierde kwartaal van 2024. Hierbij maakte het fonds gebruik van de rentetermijnstructuur die DNB publiceerde per 30 september 2024. Op basis van de op deze datum bekende rentetermijnstructuur en een schatting van de in het jaar 2025 in te kopen pensioenaanspraken is de netto koopsom bepaald die nodig is voor de inkoop van de aanspraken.

⁴ Het betreft hier premie uitsluitend inzake premiejaar 2025. Het premiebedrag inclusief premies van voorgaande jaren is € 746,4 miljoen.

De kostendekkende premie is als volgt:

Kostendekkende premie voor jaar (gedempt of ongedempt)	2025 Gedempt	2025 Ongedempt	2024 Gedempt	2024 Ongedempt
<i>(in % van pensioengrondslagen)</i>				
Netto koopsom voor pensioenopbouw	7,60%	13,90%	7,50%	12,70%
Voortzetting bij arbeidsongeschiktheid	0,20%	0,40%	0,20%	0,30%
Risico-NP eerste halfjaar actieve dienst	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Toevoeging aan kostenvoorziening	0,20%	0,40%	0,20%	0,30%
Verzekeringstechnische lasten	8,00%	14,70%	7,90%	13,30%
Opslag voor administratiekosten	0,70%	0,70%	0,60%	0,60%
Vrijval uit kostenvoorziening	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%
Kostencomponent premie	0,60%	0,60%	0,50%	0,50%
Solvabiliteitsopslag	1,80%	3,40%	1,80%	3,10%
Opslag voor inflatie	6,30%	0,00%	6,30%	0,00%
Totaal kostendekkende premie	16,70%	18,70%	16,50%	16,90%
Marge voor oninbaarheid	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Marge in de premie	0,00%	-2,00%	0,20%	-0,20%
Doorsneepremie	16,80%	16,80%	16,80%	16,80%

De totale kostendekkende premie (gedempt op basis van verwacht rendement) voor 2025 bedraagt 16,7% van de pensioengrondslag, ofwel: circa € 738,3 miljoen. Dit is exclusief de benodigde marge voor oninbaarheid van de premie van 0,1 procentpunt.

Zonder demping zou de kostendekkende premie voor 2025 circa € 823,8 miljoen bedragen. Als gevolg van de systematiek van rentedemping ontving Pensioenfonds Horeca & Catering in 2025 dus circa € 82,3 miljoen premie minder dan nodig is voor de toename van de technische voorzieningen in verband met pensioenopbouw, voor risicodekking, voor kostendekking en voor vorming van het vereist eigen vermogen.

Risicoparagraaf

Het bestuursverslag licht toe welke risico's Pensioenfonds Horeca & Catering op strategisch en operationeel gebied signaleert en welk beleid het fonds voert ter beheersing van die risico's.

De onderstaande tekst licht de kwantitatieve aspecten van de risico's nader toe.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico voor Pensioenfonds Horeca & Catering is het solvabiliteitsrisico. Dat is het risico dat Pensioenfonds Horeca & Catering niet beschikt over voldoende vermogen om de pensioenverplichtingen te kunnen nakomen. De ontwikkeling van het solvabiliteitsrisico wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. Dit is de verhouding tussen het pensioenvermogen en de pensioenverplichtingen. Het verloop daarvan blijkt uit de grafiek 'Ontwikkeling (beleids) dekkingsgraad 2025' in het verslag van het bestuur. Als de solvabiliteit zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte is voor (voorwaardelijke) toeslagverlening. Ook kunnen dan aanvullende maatregelen nodig zijn om de solvabiliteit op korte(re) termijn te verbeteren.

Toezichthouder DNB hanteert op basis van de Pensioenwet en het Financieel Toetsingskader dat is ingevoerd per 1 januari 2015 (FTK 2015) een gestandaardiseerde methode om te toetsen of het pensioenfonds voldoende vermogen heeft om risico's te kunnen opvangen. Bij deze FTK-standaardtoets wordt het benodigde vermogen voor elk risico berekend aan de hand van een aantal risicoscenario's. De uitkomsten worden mede bepaald door marktomstandigheden en het risicoprofiel van de beleggingen. Voor het risicoprofiel van de beleggingen ultimo 2025 is de normportefeuille 2026 als uitgangspunt genomen. Sommige risico's doen zich simultaan voor, terwijl dat voor andere risico's juist niet geldt (mate van correlatie). Daarom wordt bij de vaststelling van het benodigde vermogen ook rekening gehouden met diversificatie-effecten.

Er is sprake van voldoende eigen vermogen als de reserves hoger zijn dan het vereist eigen vermogen. Dit vereist eigen vermogen omvat het vermogen dat nodig is om het totale effect van de risico's te kunnen opvangen. De onderstaande tabel toont de uitkomsten van de FTK-standaardtoets voor Pensioenfonds Horeca & Catering uitgaande van het strategische beleggingsbeleid:

Overzicht FTK-standaardtoets en reserve	31-12-2025	%	31-12-2024	%
<i>(in € mln.)</i>				
Technische voorzieningen volgens jaarrekening	9.098		11.186	
S1 Renterisico	674		303	
S2 Zakelijke waardenrisico	1.821		2.192	
S3 Valutarisico	463		487	
S4 Grondstoffenrisico	0		0	
S5 Kredietrisico	176		210	
S6 Verzekeringstechnisch risico	402		488	
S7 Liquiditeitsrisico	p.m.		p.m.	
S8 Concentratierisico	p.m.		p.m.	
S9 Operationeel risico	p.m.		p.m.	
S10 Actief beheer risico	80		85	
Totaal benodigd vermogen van alle risico's	3.616		3.765	
Diversificatie-effect	-1.254		-1.222	
Totaal vereist eigen vermogen	2.362	26,0%	2.543	22,7%
Aanwezige reserve	5.021	55,2%	3.441	30,8%
Reserve-overschot / Reservetekort	2.659	29,2%	898	8,0%

Uit de tabel blijkt dat eind 2025 sprake is van een reserve-overschot. Het vereist eigen vermogen uitgedrukt in dekkingsgraad (volgens het FTK) is gestegen in 2025 en bedraagt 126,0% (2024: 122,7%)

Pensioenfonds Horeca & Catering onderkent onder meer de risico's uit de FTK-standaardtoets en licht die hieronder nader toe: Renterisico (S1), Zakelijke waardenrisico (S2), Valutarisico (S3), Grondstoffenrisico (S4), Kredietrisico (S5) en Verzekeringstechnisch risico (S6). Als gevolg van invoering van het FTK 2015 zijn hier vier risico's aan toegevoegd: Liquiditeitsrisico (S7), Concentratierisico (S8), Operationeel risico (S9) en Actief beheerrisico (S10).

Renterisico (S1)

Het renterisico is het risico dat de waarde van het vastrentende deel van het belegde vermogen en van de technische voorzieningen verandert als gevolg van wijzigingen in de marktrente. De rentegevoeligheid die voor Pensioenfonds Horeca & Catering ultimo 2025 geldt is in de onderstaande tabel gespecificeerd naar pensioenverplichtingen, vastrentende waarden en rentederivaten (swaps overlay). Deze tabel toont de rentegevoeligheid ultimo 2025 door zowel het effect op het vermogen als op de dekkinggraad weer te geven bij de looptijdafhankelijke renteschokken die in het FTK-standaardmodel zijn voorgeschreven.

Rentegevoeligheid van de dekkinggraad op FTK-grondslagen	FTK-schok rente daling	Stand per 31-12-2025	FTK-schok rente stijging
(in € mln.)			
Pensioenverplichtingen (nominaal)	- 1.828.014	9.098.251	1.836.449
Vastrentende waarden (excl. derivaten)	502.776	5.931.558	- 584.762
Swaps overlay	628.542	- 655.398	- 620.998
Saldo ultimo boekjaar	-696.696		630.689
Percentage afdekking renterisico pensioenverplichtingen	62%		66%
Pensioenvermogen	15.250.961	14.119.643	12.913.883
Pensioenverplichtingen (nominaal)	10.926.265	9.098.251	7.261.802
Dekkinggraad	140%	155%	178%

In de bovenstaande tabel is de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen gebaseerd op de rentetermijnstructuur met de Ultimate Forward Rate (UFR)-methodiek.

Het renteafdeckingsbeleid binnen de beleggingsportefeuille is gericht op een risico/rendementsverhouding die past bij de structuur van de verplichtingen en waarbij wordt voldaan aan de buffervereisten van de solvabiliteitstoets zoals die gelden binnen het FTK. Pensioenfonds Horeca & Catering verlaagt het totale renterisico door een gedeelte van dit risico af te dekken.

Om de mate van renteafdekking te kunnen sturen en het renterisico te kunnen beheersen, hanteerde Pensioenfonds Horeca & Catering tot oktober 2023 een strategisch dynamisch renteafdeckingsbeleid. Met ingang van november 2023 is gekozen voor een verhoging van de afdekking van het renterisico tot een vast afdeckingspercentage van 80%. Hiermee verkleinde het fonds de kans dat het als gevolg van rentedalingen niet op de gewenste manier kon invaren. Ultimo 2025 verlaagde het fonds het vaste afdeckingspercentage naar 63%, vanwege de daadwerkelijke overgang naar wtp.

Zakelijke waardenrisico (S2)

Het zakelijke waardenrisico omvat het risico op een afname van de marktwaarde van de zakelijke waarden (zoals aandelen en vastgoedbeleggingen). De marktwaarde kan wijzigen door factoren die specifiek zijn gerelateerd aan een individuele belegging of door algemene factoren. Pensioenfonds Horeca & Catering beperkt dit risico door diversificatie, ofwel het spreiden van de zakelijke waarden over verschillende beleggingscategorieën, sectoren en regio's. De onderstaande tabellen geven een overzicht van de verdeling van aandelen over regio's respectievelijk sectoren en een specificatie van de vastgoedbeleggingen naar categorie.

Regioverdeling aandelen	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Europa	29%	29%
Noord-Amerika	50%	52%
Azië	18%	16%
Pacific	1%	1%
Overig	3%	2%
Totaal	100%	100%

Sectorverdeling aandelen	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Energie	2%	2%
Materialen	3%	2%
Industrie	8%	8%
Consumentengoederen cyclisch	10%	10%
Consumentengoederen niet-cyclisch	5%	6%
Farmacie	7%	8%
Financiële instellingen	17%	16%
Informatietechnologie	25%	23%
Telecom	7%	8%
Utilities	1%	1%
Overige	15%	16%
Totaal	100%	100%

Specificatie vastgoedbeleggingen naar categorie (in € 1.000)	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Winkels	303.603	303.080
Woningen	695.002	526.777
Participaties in vastgoedmaatschappijen	706.297	811.635
Totaal	1.704.902	1.641.492

Valutarisico (S3)

Om risico's te spreiden is een aanzienlijk deel van de beleggingen gedaan in landen buiten het eurogebied, waardoor deze beleggingen in vreemde valuta luiden. Hierdoor loopt Pensioenfonds Horeca & Catering valutarisico.

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft een internationale beleggingsportefeuille. Ongeveer 50% van alle beleggingen vindt plaats in andere valuta dan de euro. Het valutarisico van deze beleggingen wordt strategisch afgedekt. Afdekking van het valutarisico zorgt voor (korte termijn) stabilisatie van rendementen. Het fonds dekt het valutarisico op beleggingen in vreemde valuta van ontwikkelde markten voor 70% af naar de euro. Het valutarisico op beleggingen in opkomende markten wordt niet afgedekt vanwege de beperkte beschikbaarheid en liquiditeit van instrumenten en de hoge implementatiekosten. Per saldo bestaat hiermee ongeveer 80% van de beleggingsportefeuille uit beleggingen in euro's en beleggingen in vreemde valuta waarvan het valutarisico is afgedekt naar euro's.

Het openlaten van de resterende posities in vreemde valuta heeft geen significante invloed op het risicoprofiel van het fonds dan wel op de buffervereisten die DNB stelt. Bovendien kan er zelfs een diversifiërend effect verwacht worden van het openlaten van een deel van het valutarisico.

Als uitvloeisel van het strategisch beleid om valutarisico's af te dekken zet het fonds valuta-termijncontracten in. Onderstaande tabel toont de valutaposities van het fonds voor en na afdekking door valutaderivaten ultimo 2025. Onder 'Overige' zijn tevens de valuta's van opkomende landen opgenomen.

Valutarisico	Voor afdekking	Valuta afdekking	Na afdekking
<i>(in € mln)</i>			
Euro	6.741	3.703	10.444
Amerikaanse Dollar	4.676	-3.261	1.415
Japanse Yen	360	-252	108
Britse Pond	291	-198	93
Hong Kong Dollar	251	0	251
New Taiwan Dollar	208	8	216
Canadese Dollar	172	3	175
Australische Dollar	162	0	162
Indiase Roepie	142	15	157
Overig	869	17	886
Totaal	13.872	35	13.907

Grondstoffenrisico (S4)

Het grondstoffenrisico omvat het risico op fluctuaties in grondstoffenprijzen. Pensioenfonds Horeca & Catering belegt niet in grondstoffen.

Kredietrisico (S5)

Het kredietrisico omvat het risico dat Pensioenfonds Horeca & Catering verlies lijdt door faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen op wie het fonds vorderingen heeft. Ook betreft dit het risico dat partijen waarmee het fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten. Het kredietrisico wordt beperkt door het stellen van eisen aan de kredietwaardigheid van tegenpartijen, door voldoende spreiding of door het verlangen van extra zekerheden.

De navolgende tabel toont de verdeling naar kredietwaardigheid (uitgedrukt in rating categorieën) van de vastrentende waarden. Uit prudentiële overwegingen classificeert Pensioenfonds Horeca & Catering de vastrentende waarden op basis van de laagste rating-categorie van de volgende drie internationale kredietbeoordelaars: Standard & Poor's, Moody's en Fitch.

Rating categorie	Balanswaarde	
	Ultimo 2025	Ultimo 2024
AAA	58%	55%
AA	16%	18%
A	8%	7%
BBB	5%	6%
Lager dan BBB	11%	11%
No rating	1%	3%
Totaal	100%	100%

Pensioenfonds Horeca & Catering belegt een belangrijk deel van het vermogen in langlopende Europese staatsobligaties. De onderstaande tabel geeft een overzicht van de landenverdeling binnen de vastrentende waarden.

Landenverdeling vastrentende waarden	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Duitsland	35%	35%
Nederland	31%	31%
Verenigde Staten	4%	4%
Frankrijk	1%	1%
Overig	29%	29%
Totaal	100%	100%

Naast kredietrisico bij beleggingen in vastrentende waarden loopt Pensioenfonds Horeca & Catering tegenpartijrisico bij derivaten en positieve saldi op betaalrekeningen. Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij niet meer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Bij derivaten-transacties betreft dit het risico dat tegenpartijen van renteswaps en valutaderivaten (dit zijn zogeheten 'over the counter' (OTC) derivaten, waarbij een afspraak wordt gemaakt zonder tussenkomst van een beursinstantie) niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Pensioenfonds Horeca & Catering beheerst het tegenpartijrisico door middel van het zogeheten 'collateral management', waarbij effecten en liquide middelen worden gebruikt als onderpand ter

bescherming tegen het tegenpartijrisico. Met de tegenpartijen van renteswaps en valutacontracten wordt op dagbasis collateral (in liquide middelen of staatsobligaties) uitgewisseld. Daarnaast voert het fonds pas transacties in OTC derivaten uit nadat de kredietwaardigheid van tegenpartijen is beoordeeld. Tevens spreidt Pensioenfonds Horeca & Catering het tegenpartijrisico over meerdere tegenpartijen. Bij positieve saldi op betaalrekeningen betreft het tegenpartijrisico het risico dat de tegenpartij deze saldi niet kan voldoen. Pensioenfonds Horeca & Catering dekt dit risico af door positieve saldi op betaalrekeningen te herbeleggen in liquiditeitsfondsen. Deze fondsen hebben een AAA-rating.

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Het verzekeringstechnisch risico bestaat uit de risico's op negatieve resultaten op de verzekeringstechnische (actuariële) grondslagen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. De belangrijkste actuariële risico's voor Pensioenfonds Horeca & Catering zijn het langlevenrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico, waarbij eerstgenoemde naar verwachting het meest materieel is en tot uitdrukking komt in het verzekeringstechnisch risico (S6).

Het (negatieve) langlevenrisico betreft het risico dat deelnemers langer blijven leven dan verondersteld bij de vaststelling van de technische voorzieningen. Hierdoor zouden de getroffen technische voorzieningen niet toereikend kunnen zijn om alle toegezegde pensioenaanspraken en pensioenrechten in de toekomst te kunnen uitkeren. Door de Prognosetafel AG2024 toe te passen (inclusief correctie voor fondsspecifieke ervaringssterfte) werkt het fonds met recente levensverwachtingen, zodat het langlevenrisico wordt beperkt. Als de levensverwachtingen zich ontwikkelen conform deze prognoses dan is de verwachte gemiddelde levensverwachting (van een 21-jarige in 2025) in 2072 voor een 68-jarige man 21,9 jaar en voor een 68-jarige vrouw 24,8 jaar (in 2024: voor een 68-jarige man 21,8 jaar en voor een 68-jarige vrouw 24,7 jaar).

Het (negatieve) arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds onvoldoende voorzieningen heeft getroffen voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en het toekennen van een WAO-gatuitkering of een WAO-aanvullingsuitkering.

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeit verdient bij Pensioenfonds Horeca & Catering vooral aandacht in het kader van pensioenbeheer en van vermogensbeheer.

Ten aanzien van het pensioenbeheer is van belang dat bij Pensioenfonds Horeca & Catering jaarlijks meer liquide middelen via de premie-incasso binnenkomen dan in de vorm van uitkeringen, afkopen en waardeoverdrachten het fonds verlaten. Vanuit pensioenbeheer hoeft het fonds daarom geen reserve voor liquiditeitsrisico aan te houden.

Ten aanzien van vermogensbeheer is van belang dat Pensioenfonds Horeca & Catering liquiditeiten aanhoudt als onderpand voor derivaten; met name ter afdekking van het renterisico dat volledig onder Central Clearing is gebracht. Om het hieruit voortvloeiende liquiditeitsrisico te beheersen houdt het fonds een cashbuffer aan als onderdeel van de strategische allocatie naar vastrentende waarden. De omvang van die cashbuffer is strategisch voldoende groot om een rentestijging van 60 basispunten te kunnen opvangen. De omvang van de cashbuffer wordt door middel van de periodieke herbalanceringsconform het strategisch beleggingsbeleid op peil gehouden.

Pensioenfonds Horeca & Catering is van mening dat het liquiditeitsbeheer van zodanige kwaliteit is, dat voor liquiditeitsrisico geen expliciete reserve is aan te houden.

Concentratierisico (S8)

Pensioenfonds Horeca & Catering stelt zeer hoge kredietkwaliteitseisen aan zijn beleggingen in nominale en reële staatsobligaties. Om deze reden voldoen weinig landen aan deze eisen en zijn deze portefeuilles geconcentreerd. Vanwege de hoge kwaliteitseisen is het risico dat deze emittenten hun verplichtingen niet kunnen nakomen zeer beperkt.

Pensioenfonds Horeca & Catering houdt een dusdanig gediversifieerde portefeuille aan dat het concentratierisico niet materieel is voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen. Om die reden is voor de bepaling van het vereist eigen vermogen de gevoeligheid van het eigen vermogen voor concentratierisico (S8) gelijkgesteld aan 0%.

Operationeel risico (S9)

Operationeel risico betreft het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Deze risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken.

Pensioenfonds Horeca & Catering besteedt het daadwerkelijke vermogensbeheer uit. Het fiduciair vermogensbeheer vindt in eigen beheer plaats. Het fonds heeft overeenkomsten met verschillende vermogensbeheerders waarin vastligt dat zij het vermogen op zorgvuldige, professionele en efficiënte wijze beheren en beleggen. De afhankelijkheid van deze partijen wordt beheerst doordat de bewaring van de stukken uit de portefeuille is ondergebracht bij een bewaarbank. Het bestuur beoordeelt de kwaliteit van de uitvoering van de externe vermogensbeheerders en de bewaarbank door middel van performancerapportages en onafhankelijk getoetste beheersingsrapportages.

De eigen uitvoeringsorganisatie verzorgt de pensioenadministratie en de ondersteuning van het bestuur. Ook vervult ze de fiduciaire taak op het vlak van vermogensbeheer. Het bestuur beoordeelt de kwaliteit van de uitvoering van de eigen uitvoeringsorganisatie door middel van kwartaalrapportages, het jaarlijkse 'in control statement' en de extern getoetste ISAE-3402 verklaring.

Pensioenfonds Horeca & Catering beheerst het operationeel risico dusdanig dat een resterend risico niet materieel is voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen. De gevoeligheid van het eigen vermogen voor operationeel risico is daarmee gelijk te stellen aan 0%.

Actief beheerrisico (S10)

Onder het FTK 2015 is het actief beheerrisico toegevoegd aan de methodiek voor het vaststellen van het vereist eigen vermogen. De standaardschokken volgens het FTK 2015 gaan uit van belegging conform de leidende relevante marktindices. Als de deelportefeuilles die indices niet passief volgen, voegt dat risico toe ten opzichte van de standaard schokken. De buffer voor actief beheerrisico beoogt deze toegevoegde risico's te mitigeren. Pensioenfonds Horeca & Catering gaat uit van passief vermogensbeheer en volgt daarom de indices, tenzij actief beheer aantoonbaar waarde toevoegt.

Voor de berekening van het actief beheerrisico komen twee deelportefeuilles in aanmerking. De marktwaarde van die portefeuilles samen bedraagt per 31 december 2025 € 1.088 miljoen (31 december 2024 € 1.205 miljoen).

Zoetermeer, 25 juni 2026

Het bestuur

Erwin Bosman, voorzitter
Paul Citroen
Tim van Dijk
Sjoerd Hoogterp
Hermien Wiselius
Gijs Vermeulen
Robin de Vries
Marco Brouwer

De directie

Ellen Metaal, directeur

Overige gegevens

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Pensioenfonds Horeca & Catering te Zoetermeer is 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 waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Pensioenfonds Horeca & Catering, 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 € 18,2 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen

om geconstateerde afwijkingen boven € 2,07 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. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Pensioenfonds Horeca & Catering is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

Amstelveen, 19 juni 2026

Drs. J.H.M. Terheggen AAG
verbonden aan Mercer (Nederland) B.V

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het: bestuur van Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering (hierna: 'het pensioenfonds') te Zoetermeer gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering 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.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 69 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen. Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark

omdat dit een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van het pensioenfonds weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn en met het feit dat het fonds per 1 januari 2026 een collectieve waardeoverdracht heeft gedaan naar een nieuwe regeling.

Wij zijn met de met governance belaste personen overeengekomen dat wij aan deze personen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 2,07 miljoen rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering kent een aantal kernactiviteiten welke grotendeels zijn uitbesteed aan serviceorganisaties. Het pensioenfonds heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan diverse externe vermogensbeheerders. De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door The Bank of New York Mellon Corporation (hierna: 'de uitvoeringsorganisatie').

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de uitvoeringsorganisaties verleende diensten en het effect hiervan op de voor de controle relevante interne beheersing van het pensioenfonds. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang, bepalen wij de aard en omvang van de uit te voeren controlewerkzaamheden en voeren wij controlewerkzaamheden uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor het pensioenfonds relevante interne-beheersingsmaatregelen van de uitvoeringsorganisatie, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (SOC 1 type 2) rapportages. Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte internebeheersingsmaatregelen. Verder evalueren wij de in (SOC 1 type 2) rapportages beschreven internebeheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan de uitvoeringsorganisatie.

In aanvulling hierop hebben wij eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder werkzaamheden ten aanzien van de aanwezige beheersingsmaatregelen op het niveau van het pensioenfonds.

Wij hebben de certificerend actuaris instructies gestuurd op basis van Standaard 620 en NBA handreiking 1120 'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfondsen' ten aanzien van de actuariële certificering met betrekking tot onder andere de consistentie, prudentie en actualiteit van schattingen ten aanzien van de voorziening pensioenverplichtingen en de financiële positie, in overeenstemming met relevante wetgeving. Wij hebben geëvalueerd of de certificerend actuaris heeft voldaan aan onze instructies. Daarnaast hebben wij de adequaatheid van de werkzaamheden van de actuaris geëvalueerd. Ook hebben wij de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de actuaris geëvalueerd. Wij verwijzen hiervoor naar het kernpunt "Gevoeligheden ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen".

Door bovengenoemde werkzaamheden bij de significante activiteiten, gecombineerd met zelfstandig verrichte werkzaamheden op het totaalniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van het geheel verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

Controleaanpak frauderisico's

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse, zoals opgenomen in de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling. 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 risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie in nauwe samenwerking met onze forensische specialisten. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

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

Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)

Risico:

Het bestuur en de directeur zijn in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

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 een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de met governance belaste personen.

Wij hebben getoetst of de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn.

Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving.

Wij hebben geëvalueerd of de oordeelsvormingen en beslissingen van het bestuur bij het maken van de in de financiële overzichten opgenomen schattingen wijzen op een mogelijke tendentie bij het bestuur van het pensioenfonds die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. De oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die mogelijk een belangrijke invloed hebben op de jaarrekening zijn toegelicht de jaarrekening. Wij hebben een retrospectieve beoordeling uitgevoerd van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot significante schattingen die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen.

Hieruit volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op het pensioenfonds door inlichtingen in te winnen bij het bestuur, en de met governance belaste personen en het lezen van notulen en rapporten van sleutelfunctiehouders.

Voor zover materieel voor de jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, het belastingrecht en de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW, RJ 610 en de Pensioenwet aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de jaarrekening.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de jaarrekening.

Daarnaast is het pensioenfonds onderworpen aan overige wet- en regelgeving, zoals ook benoemd in de NBA Handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen', waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken, te weten:

- Pensioenwet;
- Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds. (Wet BPF 2000);
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG).

Gezien de aard van de activiteiten van het pensioenfonds en de complexiteit van deze overige wet- en regelgeving bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van het pensioenfonds, voor de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit, of het naleven van regelgeving betreffende het milieu); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van

gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening zijn beperkt tot (i) het bestuur en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of het pensioenfonds dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens van) niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving ons ter kennis zijn gebracht.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds voor de voorzienbare toekomst. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Het verkrijgen van controle-informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen;
- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de vermogenspositie ten opzichte van het vereist eigen vermogen en de mate waarin beleggingen liquide gemaakt kunnen worden;
- Nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's);
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling;
- Inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen is een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie. Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving van het kernpunt	De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd
Waardering beleggingen op basis van waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata 'niveau 3' (illiquide beleggingen). De beleggingen zijn een significante post op de balans van Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering. Deze beleggingen dienen volgens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor een groot deel van de beleggingen is de marktwaarde te toetsen aan genoteerde prijzen die tot stand zijn gekomen op liquide financiële markten. Illiquide beleggingen zijn beleggingen waarvoor een frequente marktnotering ontbreekt en de prijs daarom op basis van waarderingsmodellen wordt bepaald. Het met behulp van deze modellen bepalen van de marktwaarde is complex en bevat subjectieve elementen die bij de berekening worden gehanteerd. Hierdoor neemt de waarderingonzekerheid inherent toe bij beleggingen zonder genoteerde marktprijzen en hangt dit samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. In de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva geeft Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering inzicht in de gehanteerde waarderingmethoden van de beleggingen. Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in de toelichtingen 1 tot en met 4 van de jaarrekening. Uit deze toelichting blijkt dat voor 90% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt, voor -5% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is afgeleid van de netto-contante-waarde berekeningen op basis van waarneembare marktdata en voor 15% op basis van waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata. Het in het kader van onze jaarrekening-controle geïdentificeerde risico is dat illiquide beleggingen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.	Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer: • De opzet, het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen rondom waardering van illiquide beleggingen beoordeeld; • Gebruik gemaakt van SOC 1 type 2 rapportages van The Bank of New York Mellon Corporation, en deze geanalyseerd op toereikendheid van de scoping, bevindingen en de impact hiervan op de controlewerkzaamheden.; • Vastgesteld of de in de grondslagen voor waardering van activa en passiva beschreven modellen en technieken geschikt zijn om, binnen de geldende wettelijke bepalingen en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen; • De rapportage waarin de beleggingen zijn opgenomen aangesloten met de financiële administratie en de jaarrekening; • Een retrospectieve analyse uitgevoerd ten aanzien van de nagekomen waarderingen; • Vastgesteld dat de waarderinggrondslagen en waarderingonzekerheid van de illiquide beleggingen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening. Onze observatie bij dit kernpunt: Wij achten de waardering van de illiquide beleggingen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2025 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.

Beschrijving van het kernpunt	De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd
Gevoeligheden ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds, betreft de belangrijkste verplichting in de balans van het pensioenfonds en vormt een van de belangrijkste componenten voor de berekening van de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad. De technische voorzieningen worden, conform de vereisten van de Pensioenwet gewaardeerd op marktwaarde. Deze marktwaarde komt tot stand door middel van een berekening op basis van aanspraakgegevens van deelnemers en wordt berekend op basis van actuariële grondslagen en schattingselementen en is daardoor gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. De certificerend actuaaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en het naleven van een aantal specifieke wettelijke bepalingen uit de Pensioenwet. Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering heeft in de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva de grondslagen voor de waardering van de technische voorzieningen toegelicht. In noot 11 is een verdere detaillering van de technische voorzieningen gegeven. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat actuariële grondslagen met betrekking tot de fondsspecifieke ervaringssterfte en kostenopslag niet juist worden toegepast en toegelicht en/of dat actuariële berekeningen onjuist zijn.	
	Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer: • De certificerend actuaaris instructies gestuurd over de te volgen controleaanpak, risico's, werkzaamheden en attentiepunten; • De redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en besproken met de certificerend actuaaris; • De rapportage van de certificerend actuaaris geëvalueerd en de uitkomsten besproken; • Controlewerkzaamheden uitgevoerd op de pensioenaanspraken van de deelnemers om de gehanteerde administratieve basisgegevens te toetsen; • Vastgesteld dat de actuaaris met deze basisgegevens werkt bij het toetsen van de technische voorziening; • Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen van de technische voorzieningen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening. Onze observatie bij dit kernpunt: Wij achten de waardering van de technische voorziening en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2025 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.

Benadrukking van gebeurtenissen na balansdatum in de jaarrekening als gevolg van het invaren naar de Wtp-pensioenregeling op 1 januari 2026

Wij vestigen de aandacht op het onderdeel 'Gebeurtenissen na balansdatum' in de toelichting van de jaarrekening, waarin beschreven is dat het pensioenfonds per 1 januari 2026 is overgegaan tot het invaren van de oude pensioenrechten in de nieuwe regeling. Dit houdt in dat het pensioenfonds alle opgebouwde aanspraken en rechten per 1 januari 2026 collectief heeft overgedragen naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp. Het aanwezig pensioenvermogen op het invaarmoment van 1 januari 2026 is hierbij herverdeeld over eigen vermogenscomponenten, collectieve voorzieningen en persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij. De andere informatie bestaat uit:

- Het bestuursverslag.
- De overige gegevens.
- Het voorwoord, kerngegevens, bericht van het verantwoordingsorgaan, verslag van de raad van toezicht en de verklarende woordenlijst.
- SFDR-bijlage.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door het bestuur en de met governance belaste personen benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering vanaf de controle van het boekjaar 2017 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant. Het pensioenfonds classificeert zich vanaf 1 januari 2021 als organisatie van openbaar belang.

Geen verboden diensten

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

Verklaring betreffende door wet- of regelgeving gestelde vereisten en SBR

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de organen belast met governance en de organen belast met governance 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 en de organen belast met governance verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur en de organen belast met governance 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 en de organen belast met governance afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur en de organen belast met governance de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur en de organen belast met governance het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

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

De organen belast met governance zijn verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het pensioenfonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan het auditcomité 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 met governance belaste personen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met deze personen 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 met governance belaste personen 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.

Amsterdam, 25 juni 2026

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: E.M. van der Hall RA

Resultaatbestemming volgens statuten

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de wijze waarop het saldo van baten en lasten moet worden verdeeld. Het voorstel voor de verdeling van het fondsresultaat 2025 is opgenomen onder de staat van baten en lasten. Voorgesteld wordt € 1.580,2 miljoen ten gunste te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is verwerkt in de balans.

Gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 van de commissie



SFDR BIJLAGE IV _ Jaarverslag Pensioenfonds Horeca & Catering 2025

*Europese verordening betreffende informatieverschaffing over
duurzaamheid in de financiële dienstensector.*

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2022/1288 VAN DE COMMISSIE

tot aanvulling van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de inhoud en presentatie van de informatie met betrekking tot het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, en tot nadere bepaling van de inhoud, methoden en presentatie van informatie met betrekking tot duurzaamheidsindicatoren en ongunstige effecten op de duurzaamheid en van de inhoud en presentatie van de informatie met betrekking tot het promoten van ecologische of sociale kenmerken en doelstellingen voor duurzaamheidsbeleggingen in precontractuele documenten, op websites en in periodieke verslagen.



SFDR BIJLAGE IV

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

Productbenaming: Pensioenregeling Pensioenfonds Horeca & Catering Identificatiecode (LEI): 2EZ76Z04XLEOHY34D24

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

Duurzame belegging
een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, het opstellen van een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieu doelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☒ ☐ **Nee**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 2,25%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft in 2025 voldaan aan de ecologische- en/of sociale kenmerken zoals beschreven in ons Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid (MVB-beleid).

Door verantwoord te beleggen wil Pensioenfonds Horeca & Catering bijdragen aan een meer duurzame wereld. Het fonds heeft in 2025

- ESG-factoren meegenomen in beleggingsbeslissingen;
- Belegd in beleggingen met een positieve duurzaamheidsbijdrage;
- De dialoog gevoerd met ondernemingen op verschillende ecologische en sociale thema's;
- Beleggingen met een negatieve impact uitgesloten.

Daarmee heeft het fonds voldaan aan de gepromote ecologische- en sociale kenmerken gedurende de referentieperiode. De resultaten zijn opgenomen onder de volgende vraag. De wijze waarop het fonds dat heeft gedaan is beschreven op pagina 9 en verder.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd, worden bereikt.

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft in zijn MVB-beleid doelstellingen voor kwantitatieve en kwalitatieve duurzaamheidsindicatoren opgenomen. De belangrijkste doelstellingen betreffen CO₂-uitstoot reductiedoelstellingen. Deze doelstellingen zijn uitgewerkt in het klimaatactieplan van het fonds en in de tabel hieronder opgenomen.

Daarnaast zijn in de tabel enkele getallen opgenomen die een indicatie geven van de voortgang van de andere maatregelen die het fonds neemt op het gebied van verantwoord beleggen.

	Score 31/12/2025	Doelstelling
Relatieve CO ₂ -uitstoot beursgenoteerde aandelen (scope 1 en 2)	10,3 tCO ₂ e/€mln	Maximaal 10,0 tCO ₂ e/€mln in 2030
Relatieve CO ₂ -uitstoot bedrijfsobligaties (scope 1 en 2)	61,0 tCO ₂ e/ €mln	Maximaal 47,8 tCO ₂ e/ €mln in 2030
Energieintensiteit Nederlandse woningen (niet-beursgenoteerd vastgoed) in kWh/m ²	85,4 kWh/m ²	Maximaal 75,7 kWh/m ² in 2030
Energieintensiteit Nederlandse winkels (niet-beursgenoteerd vastgoed) in kWh/m ²	208,9 kWh/m ²	Maximaal 166,2 kWh/m ² in 2030
Percentage beleggingen met een positieve duurzaamheidsbijdrage	5,1%	8% in 2030
Het aantal uitgesloten ondernemingen en landen waarin belegd is gedurende 2025	0	0
Percentage beleggingscategorieën waarvoor ESG wordt geïntegreerd	96,6%	Niet van toepassing
Het aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop gestemd is	1.225	Niet van toepassing
Het aantal ondernemingen waarmee in dialoog is getreden	144	Niet van toepassing

Meer inzicht in de prestaties van onze kwalitatieve en kwantitatieve duurzaamheidsindicatoren over kalenderjaar 2025 is te vinden in verschillende rapportages op onze website: [Maatschappelijk verantwoord beleggen | PHENC.nl](#)

● ... en in vergelijking tot voorgaande periodes?

	Score 31/12/2023	Score 31/12/2024
Relatieve CO ₂ -uitstoot beursgenoteerde aandelen (scope 1 en 2)	13,4 tCO ₂ e/€mln	9,4 tCO ₂ e/€mln
Relatieve CO ₂ -uitstoot bedrijfsobligaties (scope 1 en 2)	60,5 tCO ₂ e/ €mln	73,9 tCO ₂ e/ €mln
Energieintensiteit Nederlandse woningen (niet-beursgenoteerd vastgoed) in kWh/m ²	92,0 kWh/m ²	85,7kWh/m ²
Energieintensiteit Nederlandse winkels (niet-beursgenoteerd vastgoed) in kWh/m ²	216,1 kWh/m ²	209,3 kWh/m ²
Percentage beleggingen met een positieve duurzaamheidsbijdrage	4,2%	5,2%
Het aantal uitgesloten ondernemingen en landen waarin belegd is gedurende 2023	0	0
Percentage beleggingscategorieën waarvoor ESG wordt geïntegreerd	91,3%	95,3%
Het aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop gestemd is	1.397	1.244
Het aantal ondernemingen waarmee in dialoog is getreden	168	170

In het klimaatactieplan heeft het fonds CO₂-reductiepaden opgesteld voor de beleggingscategorieën beursgenoteerde aandelen, bedrijfsobligaties en niet-beursgenoteerd vastgoed (Nederlandse woningen en winkels). Het fonds streeft een klimaatneutrale portefeuille na in 2050 en formuleerde tussentijdse reductiedoelstellingen voor 2030. Het fonds rapporteert jaarlijks over de voortgang ten opzichte van de doelstellingen in het klimaatactieplan. Eind 2025 is de voortgang ten opzichte van het basisjaar:

- Voor beursgenoteerde aandelen is de relatieve CO₂-uitstoot met 23,1% gedaald naar: 10,3 tCO₂e/€mln per eind 2025 (t.o.v. 13,4 tCO₂e/€mln in basisjaar 2020);
- Voor bedrijfsobligaties is de relatieve CO₂-uitstoot met 50,1% gedaald naar: 61,0 tCO₂e/ €mln per eind 2025 (t.o.v. 122,2 tCO₂e/€mln in basisjaar 2020);
- Voor Nederlandse woningen is de energieintensiteit met 18,9% gedaald naar: 85,4 kWh/m² per eind 2025 (t.o.v. 105,3 kWh/m² in basisjaar 2021);
- Voor Nederlandse winkels is de energieintensiteit met 9,7% gedaald naar: 208,9 kWh/m² per eind 2025 (t.o.v. 231,3 kWh/m² in basisjaar 2021).

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk deed en hoe heeft de duurzame belegging bijgedragen aan dergelijke doelstellingen?**

Pensioenfonds Horeca & Catering promoot ecologische en sociale kenmerken en streeft naar een duurzaam beleggingsbeleid. Het fonds had in 2025 een minimaal aandeel van 2,25% in duurzame beleggingen. De doelstelling van onze duurzame beleggingen was om een positieve bijdrage te leveren aan de 17 Sustainable Development Goals (SDG's). Het waren de beleggingen in de beleggingscategorie groene obligaties.

De opbrengst van de obligaties in deze beleggingscategorie wordt gebruikt om klimaat- en milieuprojecten te financieren die bijdragen aan positieve voordelen voor het milieu. In deze beleggingscategorie wordt een Green, Social & Sustainability Bond Assessment Methodology toegepast en wordt belegd in zowel nieuwe als bestaande projecten die in lijn zijn met de Green Bond Principles van de International Capital Markets Association (ICMA) in de volgende categorieën:

- Hernieuwbare energie
- Energie-efficiëntie
- Preventie en bestrijding van verontreiniging
- Ecologisch duurzaam beheer van levende natuurlijke hulpbronnen en landgebruik
- Biodiversiteit op land en in zee
- Schoon vervoer
- Duurzaam water- en afvalwaterbeheer
- Aanpassing aan klimaatverandering
- Producten, productietechnologieën en processen aangepast aan de circulaire economie
- Consumptie en productie
- Groene gebouwen.

Beleggingen in groene obligaties leveren een positieve duurzaamheidsbijdrage aan diverse SDG's, die bovendien meetbaar is.

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

Het betreft hier de beleggingen in de beleggingscategorie groene obligaties. De beleggingen in deze categorie zijn ondergebracht in een separaat mandaat dat wordt beheerd door een gespecialiseerde vermogensbeheerder. Het mandaat bestaat zowel uit groene staatsobligaties als groene bedrijfsobligaties die een duurzaamheidsscreening doorlopen.

Deze screening bestond uit twee delen. Ten eerste had elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel. De drempel was voor elke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten verschillend. Bovendien werden alle ondernemingen die betrokken waren bij zeer ernstige controverses beschouwd als partijen die ernstige afbreuk deden en werden daarom uitgesloten om als duurzame belegging te worden gekwalificeerd.

Meer informatie over de maatschappelijke impact van onze beleggingen in groene obligaties is opgenomen in het klimaatactieplan dat op onze website te vinden is.

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

Alle verplichte indicatoren maakten deel uit van de hiervoor beschreven screening. Elke verplichte indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren had een eigen kwantitatieve of kwalitatieve drempel. De drempel was voor elke indicator van de belangrijkste ongunstige effecten verschillend. Schenders van de beginselen van het 'UN Global Compact' en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen werden uitgesloten.

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

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

Ja. De beleggingen waren daarop afgestemd. Met de ondertekening van het IMVB-convenant heeft Pensioenfonds Horec & Catering gekozen voor een aanpak waarbij de OESO-richtsnoeren voor voor multinationale ondernemingen en de 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights' als basis worden genomen om negatieve impact te identificeren, prioriteren en adresseren.

Dat vertaalt zich ook in de verwachtingen die we hebben van onze externe vermogensbeheerders en MVB-dienstverleners: dat zij in overeenstemming met deze internationale standaarden handelen. De vermogensbeheerder in de beleggingscategorie groene obligaties heeft dit ook opgenomen in zijn 'Sustainable Investment Framework'.

Het beleggingsuniversum wordt doorlopend door het fonds gescreend op schendingen van één of meerdere principes of richtlijnen en ernstige schenders worden uitgesloten van belegging.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen.



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

Door verantwoord te beleggen wil Pensioenfonds Horeca & Catering bijdragen aan een meer duurzame en leefbare wereld. Het fonds neemt duurzaamheidsfactoren mee in de beleggingsbeslissingen en wil de negatieve invloed van de beleggingen op samenleving en milieu voorkomen. Het fonds neemt de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking.

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft een ESG-due diligence proces gehanteerd om de belangrijkste negatieve gevolgen van de beleggingen op samenleving en milieu te identificeren en te voorkomen of te mitigeren. In ons MVB-beleid hebben we beschreven op welke wijze wij deze ESG-due diligence invullen. Hierbij is onderscheid gemaakt naar de verschillende beleggingscategorieën. Het fonds kiest voor een aanpak waarbij de UN Global Compact Principles, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights als basis worden genomen. Wij verwachten dat zowel de bedrijven waarin we beleggen als onze externe vermogensbeheerders in overeenstemming handelen met deze internationale standaarden.

Pensioenfonds Horeca & Catering screent de bedrijven in de beleggingsportefeuille op schendingen van deze internationale standaarden. Voor deze screening wordt gebruik gemaakt van een externe onafhankelijke gespecialiseerde dienstverlener (ISS). Wanneer ernstige schendingen worden vastgesteld sluiten wij het desbetreffende bedrijf uit van

belegging. Binnen ons normatieve engagement programma spreken we bedrijven aan die internationaal breed gedragen principes schenden. Hierbij is het doel om structurele schendingen van de UN Global Compact Principles, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of de UN Guiding Principles on Business & Human Rights te stoppen en te voorkomen. Wanneer deze engagements niet succesvol zijn heeft het fonds de mogelijkheid om deze bedrijven uit te sluiten. Dit is in de referentieperiode niet gebeurd.



Wat waren de grootste investeringen van dit financieel product?

In onderstaande tabel staan de 15 grootste investeringen in de beleggingsportefeuille van Pensioenfonds Horeca & Catering per 31 december 2025.

De lijst bevat de beleggingen die het grootste deel van de beleggingen van het financieel product uitmaken tijdens de referentieperiode, te weten 31-12-2023.

Grootste Investerings	Sector	Marktw waarde	% Totaal	Land
Alpinvest GGG Fund II CV	Private Equity	€ 494.483.832	3,61%	Internationaal
AEAM Mortgage Fund 2	Hypotheke	€ 461.696.597	3,37%	Nederland
CT Euro Liquidity Fund	Geldmarkt	€ 461.351.122	3,37%	Internationaal
Alpinvest GGG Primary Fund	Private Equity	€ 357.991.427	2,61%	Internationaal
Bouwinvest Dutch Institutional Residential Fund	Vastgoed	€ 348.574.407	2,54%	Nederland
Altera Woningen	Vastgoed	€ 335.985.450	2,45%	Nederland
AEAM Mortgage Fund	Hypotheke	€ 269.266.053	1,97%	Nederland
NVIDIA Corporation	Aandelen	€ 246.806.457	1,80%	Verenigde Staten
Apple Inc	Aandelen	€ 226.882.789	1,66%	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Aandelen	€ 190.129.431	1,39%	Verenigde Staten
Bouwinvest Dutch Institutional Retail Fund	Vastgoed	€ 183.452.121	1,34%	Nederland
Nederlandse Staatsobligatie, 4.000% 01/15/2037	Staatsobligaties	€ 177.309.966	1,29%	Nederland
Duitse Staatsobligatie 2.500% 08/15/2046	Staatsobligaties	€ 171.153.578	1,25%	Duitsland
Duitse Staatsobligatie 4.000% 01/04/2037	Staatsobligaties	€ 170.950.104	1,25%	Duitsland
Duitse Staatsobligatie 2.500% 07/04/2044	Staatsobligaties	€ 165.974.392	1,21%	Duitsland
			31,11%	

Deze tabel toont de 15 grootste individuele beleggingen van het pensioenfonds. Het fonds belegt voornamelijk in separate mandaten bij verschillende externe vermogensbeheerders. Voor een beperkt aantal beleggingscategorieën wordt gebruik gemaakt van beleggingsfondsen. Bijvoorbeeld voor niet-beursgenoteerd vastgoed, private equity en hypotheke.



Wat was het aandeel van duurzaamheid gerelateerde investeringen?

Pensioenfonds Horeca & Catering promoot ecologische en sociale kenmerken en streeft naar een duurzaam beleggingsbeleid.

Eind 2025 is 96,6% van de activa-allocatie van de beleggingsportefeuille aangemerkt als 'afgestemd op E/S-kenmerken'. Hieronder vallen de beleggingen in de volgende beleggingscategorieën: aandelen large cap ontwikkelde markten, aandelen large cap opkomende markten, private equity, obligaties high yield, Europese nominale staatsobligaties, staatsobligaties opkomende markten, groene obligaties, hypotheke, beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd vastgoed.

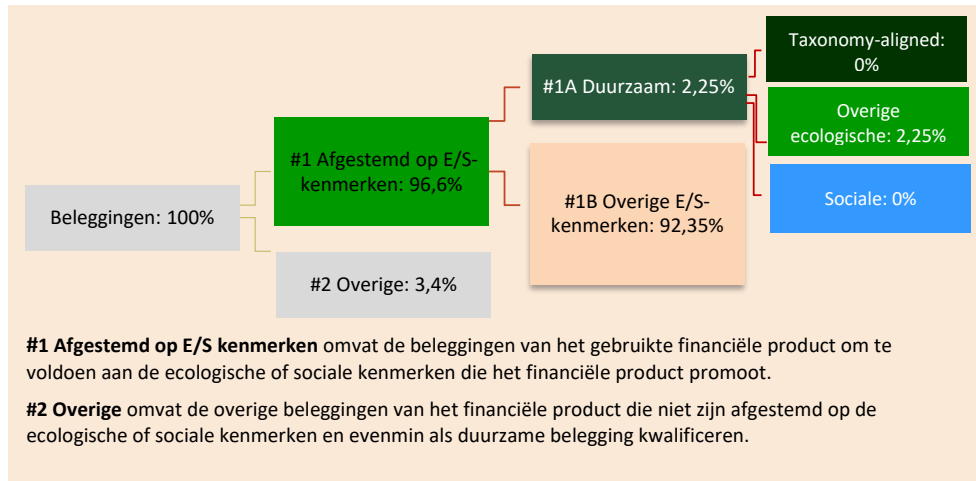
De 3,4% beleggingen in liquide middelen (geldmarktfonds) zijn aangemerkt als 'overige', omdat zij niet zijn afgestemd op E/S-kenmerken. In de berekeningen zijn de rente- & valuta derivaten niet meegenomen.

Het fonds heeft de beleggingen in de beleggingscategorie groene obligaties geclassificeerd als duurzame beleggingen. Van de 2,5% allocatie naar groene obligaties is minimaal 90%

duurzaam belegd waardoor 2,25% van de portefeuille aangemerkt is als 'duurzaam'. Van deze duurzame beleggingen is nog onvoldoende vast te stellen of deze volledig in overeenstemming zijn met de EU Taxonomie.

Hoe zag de asset allocatie eruit?

Asset allocatie beschrijft het aandeel van beleggingen in specifieke activa.



De percentages zijn berekend exclusief rente- & valuta derivaten.

In welke economische sectoren werd belegd?

In onderstaande tabel staat een overzicht van de sectoren waarin werd belegd per 31 december 2025.

Sectoren	% Totaal
Staatsobligaties en geldmarkt	28,7%
Financiële dienstverlening	13,0%
Onroerend goed	11,2%
Technologie	11,1%
Private Equity	6,7%
Consumentengoederen-niet cyclisch	6,5%
Hypotheke	5,3%
Consumentengoederen-cyclisch	5,2%
Communicatie	5,1%
Industrie	3,5%
Basismaterialen	1,4%
Nutsbedrijven	1,3%
Energie	0,9%
Totaal belegd vermogen	100%

De percentages zijn berekend exclusief rente- & valuta derivaten.



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

0%. Het fonds deed in 2025 duurzame beleggingen. Van deze duurzame beleggingen is nog onvoldoende vast te stellen of deze volledig in overeenstemming zijn met de EU Taxonomie. Om deze reden is aangegeven dat 0% van de beleggingen 'Taxonomy-aligned' is. Wij sluiten niet uit dat er wel beleggingen werden gedaan die voldoen aan de EU Taxonomie criteria.

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

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie* voldoen?

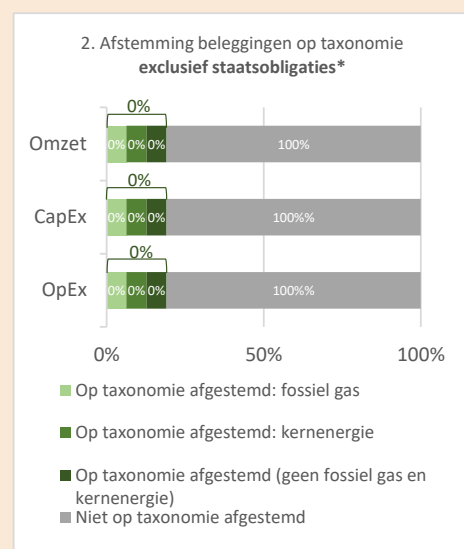
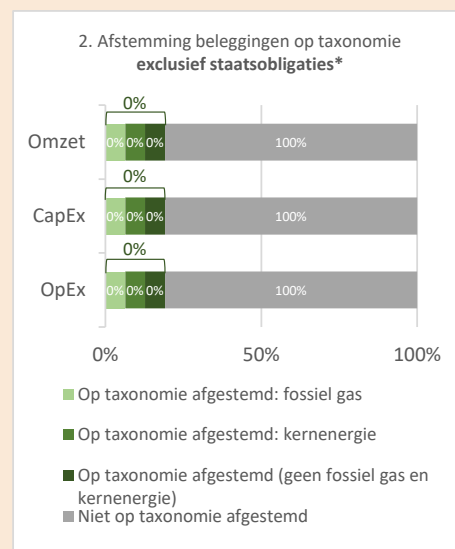
☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

De onderstaande grafieken 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 omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

* 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 linker marge. 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 dan een aandeel van:

- **de omzet** weerspiegelt de "groenheid" van de ondernemingen waarin is belegd vandaag de dag.
- **kapitaaluitgaven** (Capex) tonen de groene investeringen van bedrijven waarin is geïnvesteerd, die relevant zijn voor een overgang naar een groene economie.
- **de operationele uitgaven** (OpEx) weerspiegelen de groene operationele activiteiten van de ondernemingen.

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

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

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



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

0%.

Hoe verhoudt het percentage investeringen dat was afgestemd op de EU-taxonomie zich tot eerdere referentieperioden?

Het percentage was 0%, van 2022 tot en met 2025.



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

2,25%. Mogelijk is een deel van deze beleggingen wel afgestemd op de EU-taxonomie. Omdat we dat niet met zekerheid kunnen vaststellen classificeren we deze niet op deze manier.



Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

0%. Alle duurzame beleggingen hadden een ecologische doelstelling.



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

3,4% van de strategische beleggingsportefeuille valt in de categorie #2 overige. Dit zijn beleggingen waarbij het fonds nog onvoldoende data heeft om de vooruitgang te monitoren in het realiseren van ecologische en sociale doelstellingen of waarbij de aard van de beleggingen zich niet leent voor het bijdragen aan ecologische of sociale doelstellingen. Het gaat om onze beleggingen in liquide middelen (geldmarktfonds).

Welke maatregelen zijn er genomen om tijdens de referentieperiode aan de ecologische- en/of sociale kenmerken te voldoen?

In het MVB-beleid van Pensioenfonds Horeca & Catering is beschreven op welke wijze het fonds vorm geeft aan het maatschappelijk verantwoord beleggen van de pensioengelden. Het fonds voert een verantwoord beleggen beleid dat aansluit op zijn beleggingsovertuigingen, fondsomvang en doelstellingen. Bij beleggingsbeslissingen zoeken we de juiste balans tussen risico, rendement, kosten en duurzaamheid. Het fonds weegt de wensen van deelnemers in de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid, waarbij duurzaamheidsrisico's prioriteit krijgen op basis van ernst, schaal en onomkeerbaarheid.

Door verantwoord te beleggen wil Pensioenfonds Horeca & Catering bijdragen aan een meer duurzame en leefbare wereld. Het is hierbij belangrijk om deze positieve bijdrage zichtbaar te maken. Het fonds neemt ESG-factoren mee in de beleggingsbeslissingen en wil de negatieve invloed van de beleggingen op samenleving en milieu voorkomen. Het fonds heeft gedurende de referentieperiode op de volgende 3 manieren bijgedragen aan een duurzame en leefbare wereld:

1. Het verminderen van de negatieve impact van de beleggingen door:

- *Voorkomen van beleggingen met negatieve impact door uitsluiting van bedrijven en IMVB-integratie. Pensioenfondsen Horeca & Catering heeft de volgende beleggingen uitgesloten gedurende de referentieperiode:*
 - Ondernemingen betrokken bij de productie van controversiële wapens (anti-persoonsmijnen, clustermunition, verarmd uranium, nucleaire wapens, witte fosfor);
 - Ondernemingen die omzet halen uit de productie of vervaardiging van tabak;
 - Ondernemingen betrokken bij de productie van kolen en teerzanden;
 - Ondernemingen betrokken bij de productie van olie en gas, wanneer deze activiteiten meer dan 50% van de omzet uitmaken;
 - Ondernemingen die de UN Global Compact ernstig schenden;
 - Staatsobligaties uitgegeven door centrale overheden van landen waartegen bepaalde sancties van de Europese Unie of Verenigde Naties zijn uitgevaardigd of waarop het landenbeleid van toepassing is. Het landenbeleid is erop gericht dat niet wordt belegd in landen die niet voldoen aan de minimale criteria die het fonds hanteert ten aanzien van corruptie, mensenrechten en arbeidsrechten. Bedrijven die voor meer dan 50% staatseigendom zijn van landen waarvan beleggingen in staatsobligaties worden uitgesloten, worden ook uitgesloten van belegging.
- *Mitigeren of ombuigen van de negatieve impact door actief aandeelhouderschap (stemmen en engagement).*

Binnen ons normatieve engagement spreken we ondernemingen aan die internationaal breed gedragen principes schenden. Hierbij is het doel om structurele schendingen van OESO Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen of UN Guiding Principles on Business & Human Rights te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Wij willen deze negatieve impact stoppen en voorkomen. Wij rapporteerden over de voortgang van de engagements door middel van halfjaarrapportages over de referentieperiode op de website. Hierin wordt ingegaan op behaalde resultaten, maar ook op engagement trajecten die niet succesvol zijn afgerond.

Naast een normatieve dialoog voerden we deze referentieperiode ook thematisch engagement. We richtten ons daarbij op ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties verder kunnen verbeteren. De thema's waarover we de dialoog aangingen sluiten aan op de centrale thema's in ons MVB-beleid. Het eerste belangrijke thema voor de dialoog betrof klimaatverandering. Wij zien in klimaatverandering een aanzienlijk risico dat de waarde van beleggingen en de winstgevendheid van de bedrijven in het bijzonder, negatief kan beïnvloeden. De dialoog met ondernemingen richtte zich op het verhogen van bewustzijn ten aanzien van klimaatrisico's, het bereiken van gedragsverandering en het verhogen van transparantie. Hierbij sluiten we aan bij de Sustainable Development Goals 13 en 7.

Het tweede thema betreft verantwoorde consumptie, productie en natuur (Sustainable Development Goals 12, 14 en 15). We voerden onder meer dialogen over de afbouw van plastic in verpakkingen van consumentengoederen, kleding en circulariteit en biodiversiteit en natuur. Wij hebben in de dialoog met bedrijven aandacht voor verduurzaming van bedrijfsvoering. Onder duurzame bedrijfsvoering verstaan we dat er op een efficiënte wijze gebruik wordt gemaakt van hulpbronnen. Dit leidt tot minder (milieu)afval, water en energiegebruik en kan tevens een positief effect hebben op de bedrijfsresultaten. Biodiversiteit wordt niet alleen geraakt door niet duurzame productie, het wegvallen van biodiversiteit vermindert ecosysteemdiensten waardoor de kwaliteit van leven van mensen wordt bedreigd en de productie van voedsel, stoffen en veel andere zaken stakt.

Naast deze thematische speerpunten is in het engagementprogramma ook oog geweest voor brede milieu-, sociale of governance kwesties die maatschappelijk of financieel materieel zijn voor de maatschappij en onderneming. Dit zijn onderwerpen als goed bestuur of sociale risico's in de keten. Ook bij het uitbrengen van onze stem op aandeelhoudersvergaderingen hadden we aandacht voor ESG-factoren. Op onze website publiceren we hoe we gestemd hebben op aandeelhoudersvergaderingen in de referentieperiode.

- *Het verlagen van de CO₂-voetafdruk van de beleggingsportefeuille.*

In 2019 ondertekende het fonds het klimaatcommitment van de financiële sector. Kern van dit commitment is het leveren van een bijdrage aan de uitvoering van het Klimaatakkoord van Parijs. Als onderdeel van dit klimaatcommitment publiceert het fonds jaarlijks een klimaatactieplan waarin onder meer CO₂-reductiedoelstellingen voor 2030 zijn geformuleerd. Pensioenfonds Horeca & Catering heeft zich in dit kader tot doel gesteld de CO₂-uitstoot van beleggingen in beursgenoteerde aandelen met 25% te reduceren in 2030 ten opzichte van 2020. Voor beleggingen in bedrijfsobligaties heeft het fonds zich als doel gesteld de CO₂-uitstoot in 2030 te reduceren met 60% ten opzichte van 2020. De bovenliggende doelstelling in de klimaatstrategie van het fonds is het bereiken van een klimaat neutrale (net zero) beleggingsportefeuille in 2050.

In 2023 voegde het fonds reductiedoelstellingen voor de beleggingscategorie niet-beursgenoteerd vastgoed toe aan het klimaatactieplan. Het fonds heeft zich als doel gesteld om de energie intensiteit van de beleggingen in deze categorie in 2030 met 30% te hebben teruggebracht ten opzichte van 2021.

2. Het vergroten van de positieve impact door:

- *Het vergroten van de omvang van de beleggingen met een positieve impact.*

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft in de referentieperiode de doelstelling ten aanzien van de omvang van beleggingen met een positieve impact verhoogd. Het fonds wil de impact beleggingen de komende jaren laten groeien tot 8% van de totale beleggingsportefeuille in 2030. De omvang van deze beleggingen bedraagt eind 2025 5,1% van het fondsvermogen.

- *Het verbeteren van de positieve impact binnen bestaande beleggingen (stemmen en engagement).*

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft een eigen engagement- en stembeleid en legt door middel van uitgebreide rapportages op haar website over de referentieperiode verantwoording af over de gevoerde engagements, de voortgang en resultaten van de dialogen en uitgebrachte stemmen.

Het fonds meet en rapporteert sinds 2023 de belangrijkste negatieve effecten (SFDR PAI statement) van de beleggingsportefeuille. Deze rapportage is op de website van het fonds te vinden. Het SFDR PAI statement over de referentieperiode wordt uiterlijk 30 juni 2025 gepubliceerd.



Referentiebenchmarks
zijn indexen om te meten of het financiële product de milieu- of Sociaal kenmerken bereikt die zij bevorderen.

Hoe presteerde dit financiële product ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Pensioenfonds Horeca & Catering heeft geen referentiebenchmark om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken voor de gehele pensioenregeling.

In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

Hoe presteerde dit financiële product met betrekking tot de duurzaamheids-indicatoren om de afstemming van de referentiebenchmark op de gepropageerde ecologische- of sociale kenmerken te bepalen?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.



Verklarende woordenlijst

Aandelen(portefeuille)

Beleggingsportefeuille waarvan het kapitaal in een belang van een onderneming is belegd. Een aandeel geeft recht op een winstuitkering (dividend). Een onderneming kan zowel beurs- als niet-beursgenoteerd zijn.

Asset Liability Management-studie (ALM)

Deze studie brengt de onderlinge samenhang van pensioenverplichtingen, het premie- en indexatiebeleid en de beleggingsmix in kaart. Met behulp van ALM-simulatiemodellen worden beelden geschetst van de kansen en bedreigingen voor het pensioenfonds in verschillende economische scenario's, voor verschillende beleidsvarianten en beleggingsmixen.

Autoriteit Financiële Markten

Toezichtorgaan dat toezicht houdt op het gedrag van onder toezicht staande (financiële) instellingen en is bevoegd beslissingen te nemen over de toelating van financiële ondernemingen tot de financiële markten.

Autoriteit Persoonsgegevens

Toezichtorgaan dat is belast met het houden van toezicht op de naleving van de wettelijke regels voor bescherming van persoonsgegevens.

Beleidsdekkingsgraad

Deze dekkingsgraad geeft het gemiddelde weer van de (actuele) dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden. Op grond van de Pensioenwet moeten pensioenfondsden hun beleidsbeslissingen baseren op de beleidsdekkingsgraad.

Benchmark

Een objectieve maatstaf voor de samenstelling van en de behaalde beleggingsopbrengsten over het belegd vermogen. Dit is vaak een marktindex.

(Actuele) Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is de verhouding tussen de netto activa en de voorziening pensioenverplichtingen, uitgedrukt in een percentage. Dit verhoudingsgetal geeft aan in hoeverre de pensioenverplichtingen op lange termijn kunnen worden nagekomen. De netto activa zijn het saldo van het belegd vermogen, de andere activa en de schulden.

De Nederlandsche Bank (DNB)

Toezichtsorgaan dat (prudentieel) toezicht houdt op financiële instellingen. De Nederlandsche Bank maakt zich sterk voor financiële stabiliteit. Daartoe zet De Nederlandsche Bank zich samen met andere Europese centrale banken in voor een waardevaste euro. Er wordt gestreefd naar een soepel en veilig betalingsverkeer en er wordt scherp toezicht gehouden op de soliditeit en betrouwbaarheid van financiële instellingen.

Engagement

Pensioenfonds Horeca & Catering hanteert een Engagementbeleid. Engagement is het aangaan van de dialoog met ondernemingen en is een centraal instrument in het MVB-beleid van het fonds. Met het aangaan van de dialoog wil het pensioenfonds het duurzame gedrag van ondernemingen verbeteren en langetermijnwaardecreatie stimuleren. Deze dialoog wordt op meerdere vlakken gevoerd en het fonds doet dit met zowel ondernemingen in haar aandelenportefeuilles als met ondernemingen in haar obligatieportefeuille.

ESG-factoren

ESG staat voor Environmental, Social and Governance. Pensioenfonds Horeca & Catering neemt ESG-factoren mee bij de selectie en de monitoring van de externe vermogensbeheerders en verwacht dat die vermogensbeheerders rekening houden met ESG-factoren bij het selecteren en monitoren van de beleggingen.

Feitelijke premie

De premie die daadwerkelijk bij de werkgever in rekening wordt gebracht.

Fiduciair vermogensbeheer

Fiduciair vermogensbeheer is de uitbesteding van het beheer van vermogen aan derden. Een fiduciair beheerder overziet en integreert alle aspecten van vermogensbeheer uiteenlopend van beleggingsstrategie, samenstelling van de beleggingsmix en het actief beheren of uitbesteden van portefeuilles. Bij Pensioenfonds Horeca & Catering draagt de afdeling Vermogensbeheer zorg voor het fiduciair vermogensbeheer.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Benaming van het toezichtregime van De Nederlandsche Bank dat van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. Voor pensioenfondsen is het toezichtregime verankerd in de Pensioenwet.

Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de financiële positie van het fonds en of de doelstelling van Pensioenfonds Horeca & Catering – gegeven de kaders voor premie, (beleggings-)risico en de ambitie van sociale partners – op dat moment realiseerbaar is.

IORP II

IORP II is een Europese richtlijn en staat voor 'Institutions for Occupational Retirement Provision'. IORP II stelt onder andere eisen aan de governance van een pensioenfonds. Deze richtlijn is in Nederlandse wetgeving geïmplementeerd.

ISAE 3402 rapportage

Pensioenfonds Horeca & Catering heeft een ISAE 3402 Type II assurance rapportage. Dit rapport geeft de beschrijving van opzet, bestaan en werking van de interne beheersingsmaatregelen van een serviceorganisatie weer gedurende de periode van 1 januari tot en met 31 december 2025. In de scope van de ISAE 3402 rapportage zijn de processen en controlemaatregelen opgenomen die relevant zijn in het kader van de financiële verantwoording.

Kostendeekkende premie

De premie die nodig is om de afspraken in de pensioenovereenkomst tussen deelnemer en werkgever in dat jaar en de komende jaren na te komen.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Pensioenfonds Horeca & Catering houdt in zijn beleggingsbeleid rekening met de normen en waarden waarover in de samenleving overeenstemming bestaat. Dit betekent dat sociale, corporate governance en milieuoverwegingen, gebaseerd op internationale standaarden, worden meegenomen in beleggingsbeslissingen.

Mandatering

Het tijdelijk, al dan niet onder voorwaarden, overdragen van taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden aan derden.

Natuurlijk persoon

Een natuurlijk persoon is een persoon die zelf rechten en plichten, bezittingen en schulden heeft. Dit betekent dat de persoon zelf aansprakelijk is voor zijn of haar eigen gedrag. Een natuurlijk persoon is de juridische tegenhanger van een rechtspersoon. Daarmee wordt een door de wet gecreëerd figuur zoals de stichting of vennootschap bedoeld.

Nettorendement

Brutorendement met aftrek van de kosten.

Normatief Engagement

Binnen het normatieve engagement spreekt het pensioenfonds ondernemingen aan die internationaal breed gedragen principes schenden. Hierbij is het doel om structurele schendingen van de UN Global Compact Principles, OESO Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen of UN Guiding Principles on Business & Human Rights te stoppen en te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming en haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen, het milieu en andere belanghebbenden. Pensioenfonds Horeca & Catering wil deze negatieve impact stoppen en voorkomen. Om te komen tot een selectie van ondernemingen binnen het normatieve engagement, doorloopt het pensioenfonds een 'due diligence proces'. Het fonds screent het beleggingsuniversum doorlopend op schendingen van één of meerdere principes of richtlijnen. Bij vermoedens van een mogelijke schending start het pensioenfonds een dialoog om escalatie te voorkomen. Ook bij een vastgestelde schending wordt een dialoog met deze bedrijven gestart met als doel de schending op te heffen en mogelijke nieuwe schendingen in de toekomst te

voorkomen. Daarbij zal ook herstel van de situatie en mogelijke schadevergoedingen, voor bijvoorbeeld de lokale bevolking, ter sprake komen.

Paritair bestuur

Een paritair bestuur is een bestuursmodel waarbij vertegenwoordigers van werknemers(verenigingen) tezamen met vertegenwoordigers van pensioengerechtigden ten minste evenveel zetels in het bestuur bezetten als vertegenwoordigers van werkgevers(verenigingen).

Pensioengrondslag

Deel van het salaris dat de berekeningsgrondslag vormt voor pensioenopbouw.

Pensioenwet

Vanaf 1 januari 2007 is de Pensioenwet van toepassing. De Pensioenwet heeft als doel om de waarborgen voor financiële zekerheid, individuele zekerheid en uitvoeringszekerheid op een duidelijke wijze wettelijk te verankeren. Dit gebeurt vanuit het perspectief dat gewaarborgd dient te zijn dat de pensioenaanspraken en pensioenrechten van deelnemers, aanspraak- en pensioengerechtigden daadwerkelijk geëffectueerd worden en dat dit op een effectieve en efficiënte wijze plaatsvindt.

Premie-egalisereserve

Wordt gevormd uit een eventueel positief verschil tussen de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie. Als de feitelijke premie lager is dan de gedempte kostendekkende premie, wordt het tekort ten laste van de premie-egalisereserve geboekt.

Private equity

Investerings in aandelen van niet-beursgenoteerde bedrijven.

Reële dekkingsgraad

Geeft de verhouding weer tussen de beleidsdekkingsgraad en de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan.

Rekenrente

De rekenrente is de rente die pensioenfondsen moeten gebruiken om hun dekkingsgraad te bepalen. Deze rente is een afgeleide van de marktrente voor beleggingen met een (zeer) laag risico. De Nederlandsche Bank stelt de rekenrente vast.

Sustainable development goals

Ook wel 'Duurzame Ontwikkelingsdoelen' genoemd. Deze ontwikkelingsdoelen zijn in 2015 vastgesteld door de Verenigde Naties en volgen op de Millenniumdoelstellingen die eind 2015 zijn vervallen. Deze doelen zijn opgesteld om de wereld tot 'een betere plek' te hebben gemaakt in 2030.

Strategische asset allocatie

Dit is de strategische verdeling van de beleggingen over verschillende categorieën. Pensioenfonds Horeca & Catering belegt in een mix van vastgoed, aandelen en vastrentende waarden.

Swap

Een swap is een overeenkomst tussen twee partijen over het uitwisselen van betalingen gedurende de looptijd van de swap. Deze betalingen worden verricht over een afgesproken onderliggende waarde. De onderliggende waarde zelf wordt niet verhandeld.

Thematisch Engagement

Binnen ons thematische engagement richt Pensioenfonds Horeca & Catering zich op ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk hun prestaties op bepaalde thema's verder kunnen verbeteren. Deze thema's sluiten aan op de speerpunten binnen het door het pensioenfonds gevoerde MVB-beleid (SDG12 en SDG13). Bij een keuze voor bepaalde thema's spelen onder andere de materialiteit van het thema, de sociale of ecologische relevantie, de omvang van de ondernemingen in de portefeuille en de succeskans voor het slagen van een dialoog een rol.

Toeslag

Verhoging van een pensioen of van een aanspraak op pensioen, waartoe het bestuur kan besluiten of aan de voorwaarden zoals omschreven in het toeslagbeleid is voldaan.

Ultimate Forward Rate (UFR)

De DNB-rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen wordt bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate. In de tot 2019 van toepassing zijnde methode werd de UFR gebaseerd op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate. In 2019 is een nieuwe methode gepresenteerd, waarbij de UFR gebaseerd wordt op de 30-jaars forward rate. In januari 2021 is begonnen met de stapsgewijze transitie van de oude methode naar de nieuwe methode. Vanaf 1 januari 2023 is wederom een nieuwe UFR-methodiek van toepassing. Voor looptijden tot en met 50 jaar is de methodiek voor de afleiding van de RTS uit swaprentes van kracht. Voor looptijden voorbij 50 jaar wordt geëxtrapoleerd door gebruik te maken van een constante 1-jaars-forward rente, die is gebaseerd op de 30-jaars-forward rente met een looptijd van 20 jaar.

Uniforme Rekenmethodiek (URM)

Op basis van deze rekenmethodiek bepalen pensioenfondsen op uniforme wijze de koopkracht en risico's van pensioen voor individuele deelnemers. Pensioenfondsen geven hierbij het pensioen in drie scenario's weer, namelijk een 'verwacht scenario', een 'optimistisch scenario' (voor als het meezit) en een 'pessimistisch scenario' (voor als het tegenzit).

Vastrentende waarden

Beleggingen met een vaste looptijd en een overeengekomen plan van rente en aflossing, zoals obligaties, onderhandse leningen en hypothecaire leningen.

Verplichtstelling

De wettelijke verplichting aan bedrijven om deel te nemen aan een bedrijfstakpensioenfonds. Dit geschiedt middels een beschikking. De minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid kan een dergelijke beschikking treffen na een verzoek van het georganiseerde bedrijfsleven in een bepaalde bedrijfstak. Een verplichtstellingsbeschikking kan betrekking hebben op alle bedrijfsgenoten of op bepaalde groepen van bedrijfsgenoten.

Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000

Op grond van de Wet Bpf 2000 kan de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, op verzoek van sociale partners, het deelnemen in een bedrijfstakpensioenfonds (Bpf) verplichtstellen voor alle of bepaalde groepen werkzaam in een specifieke bedrijfstak. Het Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000 van 21 december 2000 kent vier gronden op basis waarvan een Bpf verplicht is om werkgevers vrijstelling te verlenen van de verplichte deelname. In het Vrijstellingsbesluit worden deze gronden nader omschreven en zijn de voorschriften die daarbij gelden neergelegd.

Wet Toekomst Pensioenen

De Wet toekomst pensioenen wijzigt de huidige Pensioenwet en strekt tot herziening van de tweede pijler van het pensioenstelsel. Het doel is om een transparanter en meer persoonlijk (aanvullend) pensioenstelsel te realiseren dat beter aansluit bij maatschappelijke ontwikkelingen en de huidige arbeidsmarkt. Daarnaast beoogt deze wet het nabestaandenpensioen te standaardiseren.

Zakelijke waarden

Verzamelnamen voor beleggingen in aandelen, beleggingen in onroerend goed en alternatieve beleggingen.

Z-score en performance-toets

De Z-score is een maatstaf die het verschil meet tussen het feitelijk behaald rendement en het rendement van de vooraf gedefinieerde norm-portefeuille, rekening houdend met de kosten. Een positieve Z-score geeft aan dat het rendement hoger was dan dat van de normportefeuille. De performancetoets betreft de cumulatieve Z-score over de laatste vijf jaar.



Colofon

Pensioenfonds Horeca & Catering presenteert haar jaarverslag 2025 op www.phenc.nl/jaarverslag.

Pensioenfonds Horeca & Catering

Postbus 7308

2701 AH Zoetermeer

I www.phenc.nl

E info@phenc.nl

T (079) 363 14 00

Voorbehoud

Pensioenfonds Horeca & Catering besteedde de grootst mogelijke zorg aan de samenstelling van het jaarverslag. Toch kunnen fouten voorkomen. Aan fouten kunt u geen rechten ontlenen. Pensioenfonds Horeca & Catering behoudt zich ook het recht voor fouten te herstellen.
© Pensioenfonds Horeca & Catering, 2026, www.phenc.nl/voorbehoud