



Stichting Pensioenfonds van de KAS BANK

Welkom op de jaarvergadering 2025

Amsterdam, 9 oktober 2025

Agenda jaarvergadering

1	Opening
2	Presentatie Corné van Zeijl
3	Mededelingen van de voorzitter
4	Bespreking jaarverslag 2024
5	Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
6	Rondvraag en sluiting

Agenda jaarvergadering

1	Opening
2	Presentatie Corné van Zeijl
3	Mededelingen van de voorzitter
4	Bespreking jaarverslag 2024
5	Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
6	Rondvraag en sluiting

cardano

STICHTING
PENSIOENFONDS
VAN DE KAS BANK

Beleggen in een geo-politieke storm

Corné van Zeijl



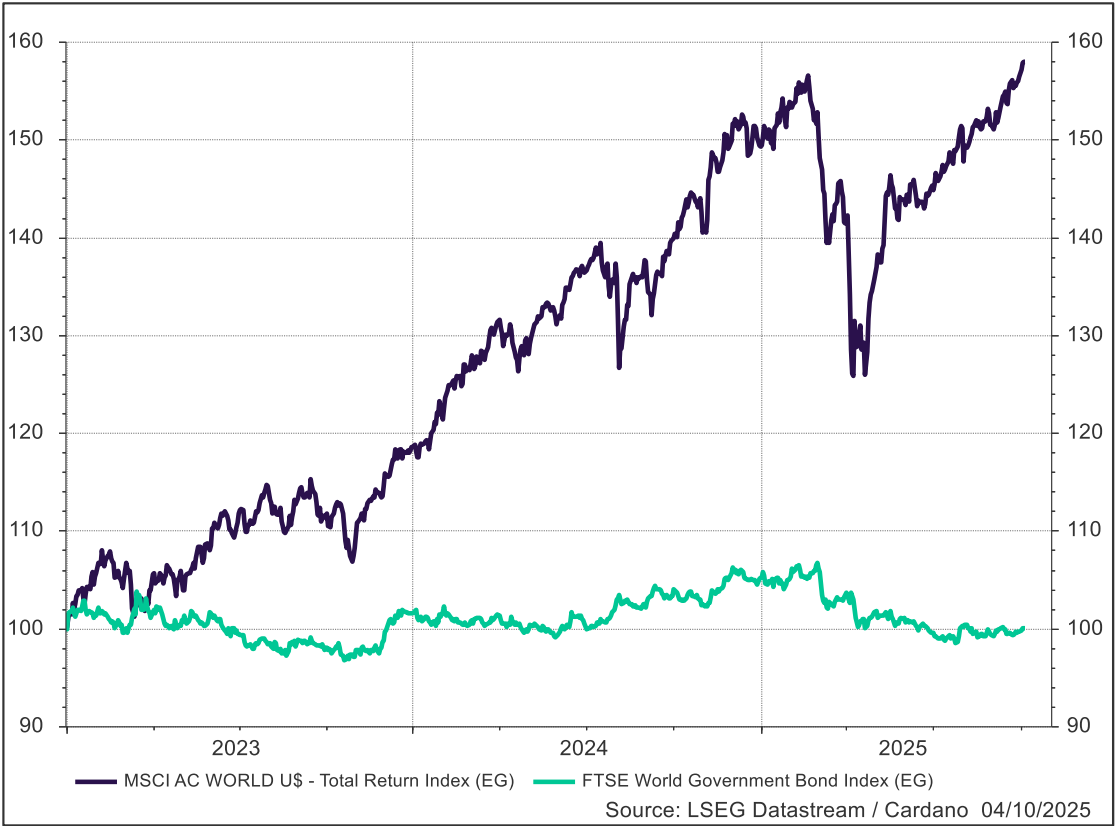
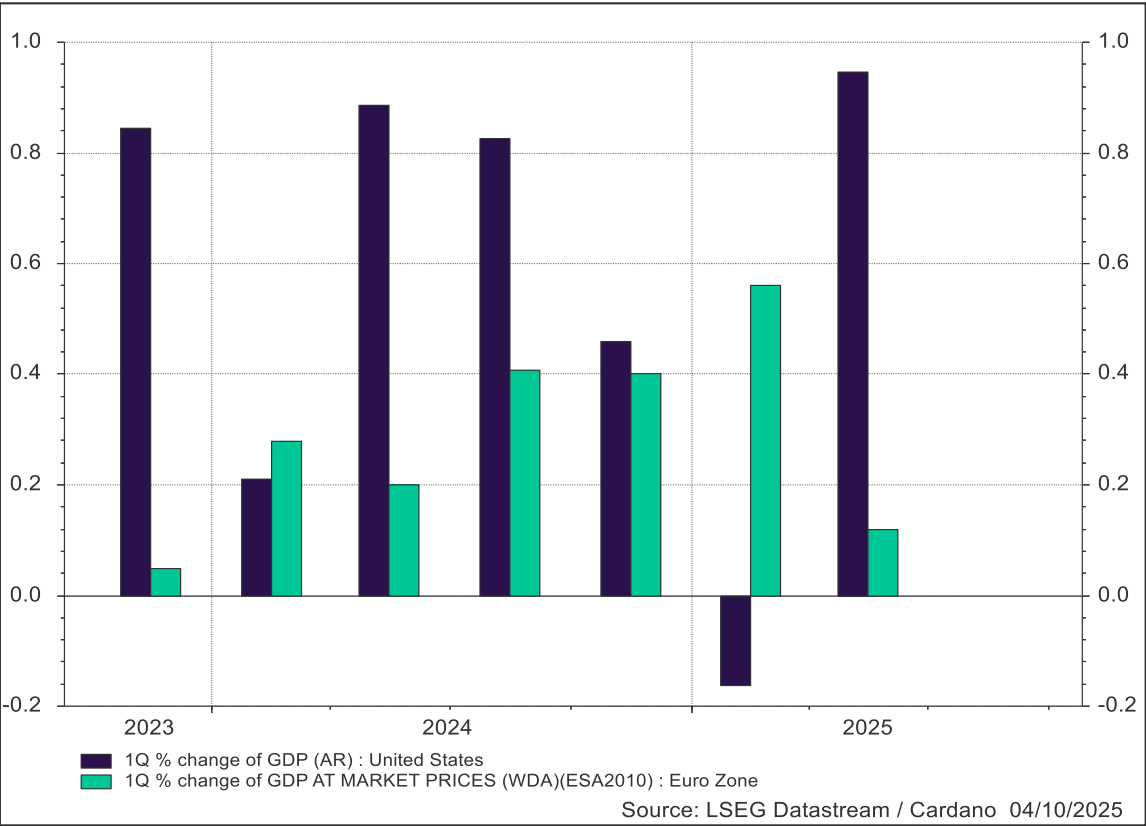
cardano

Inhoud

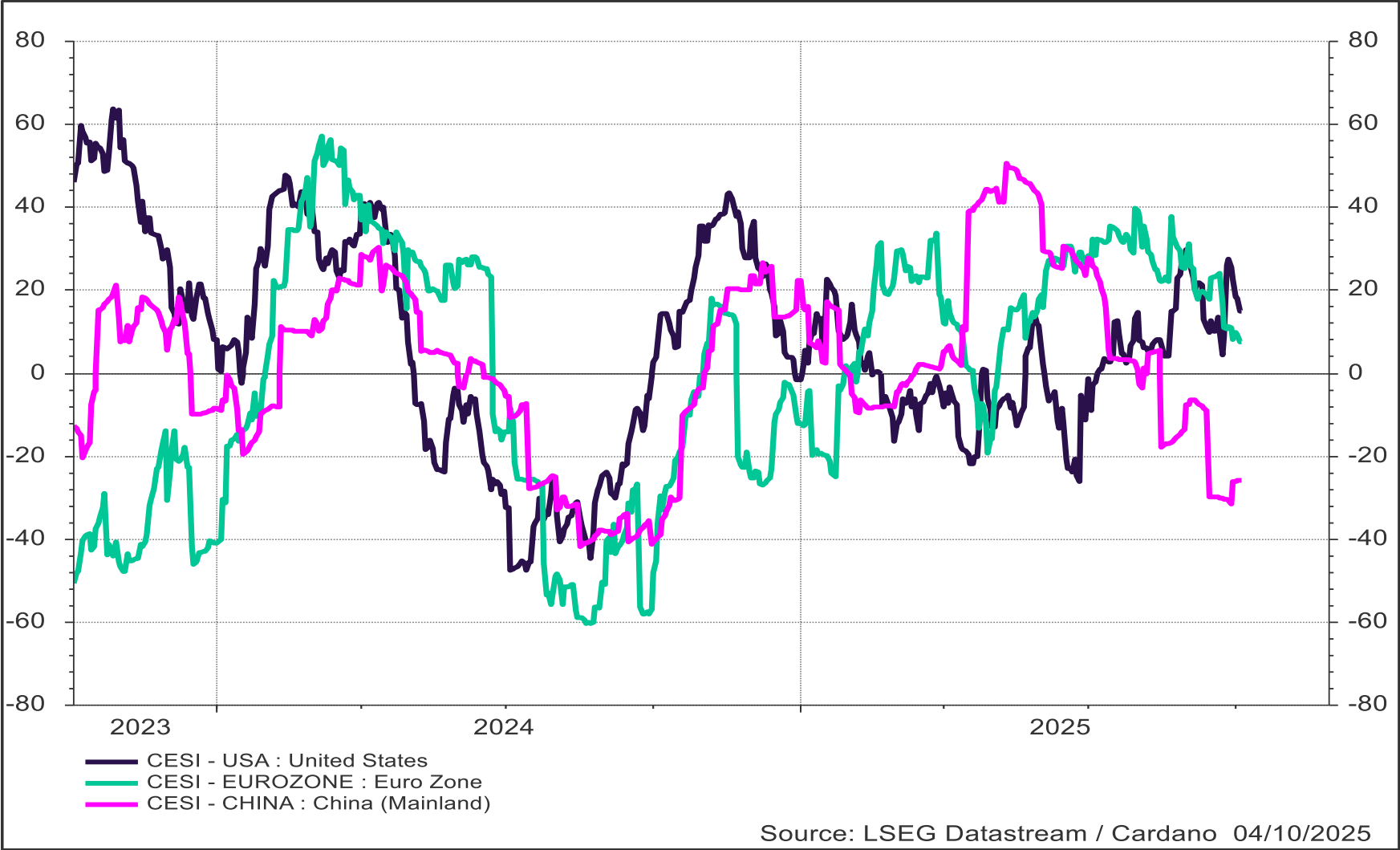
- Economie
- Geo-politiek
- Financiële markten
- Big tech

cardano

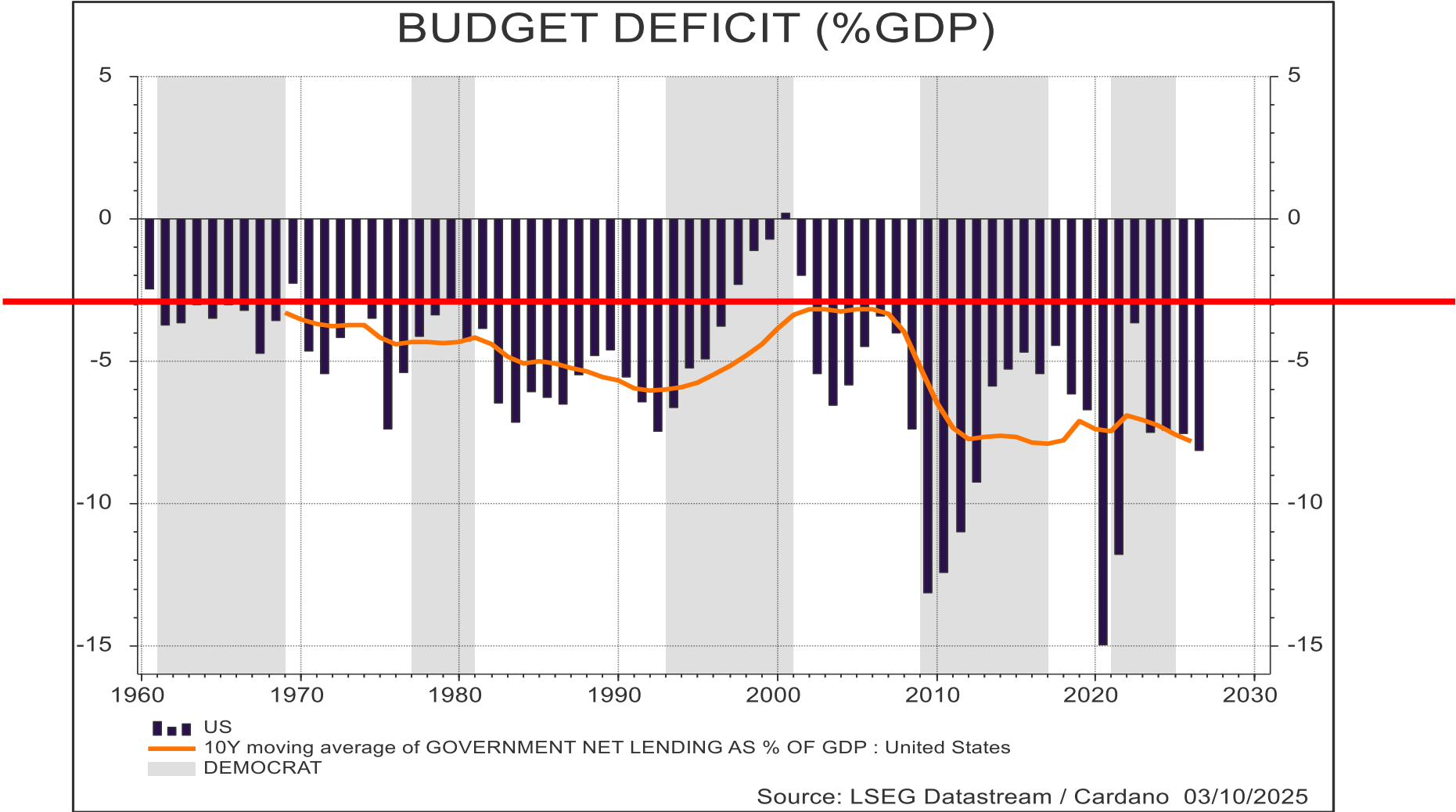
2025 : Veel tumult, maar aandelen & economie hobbelen door



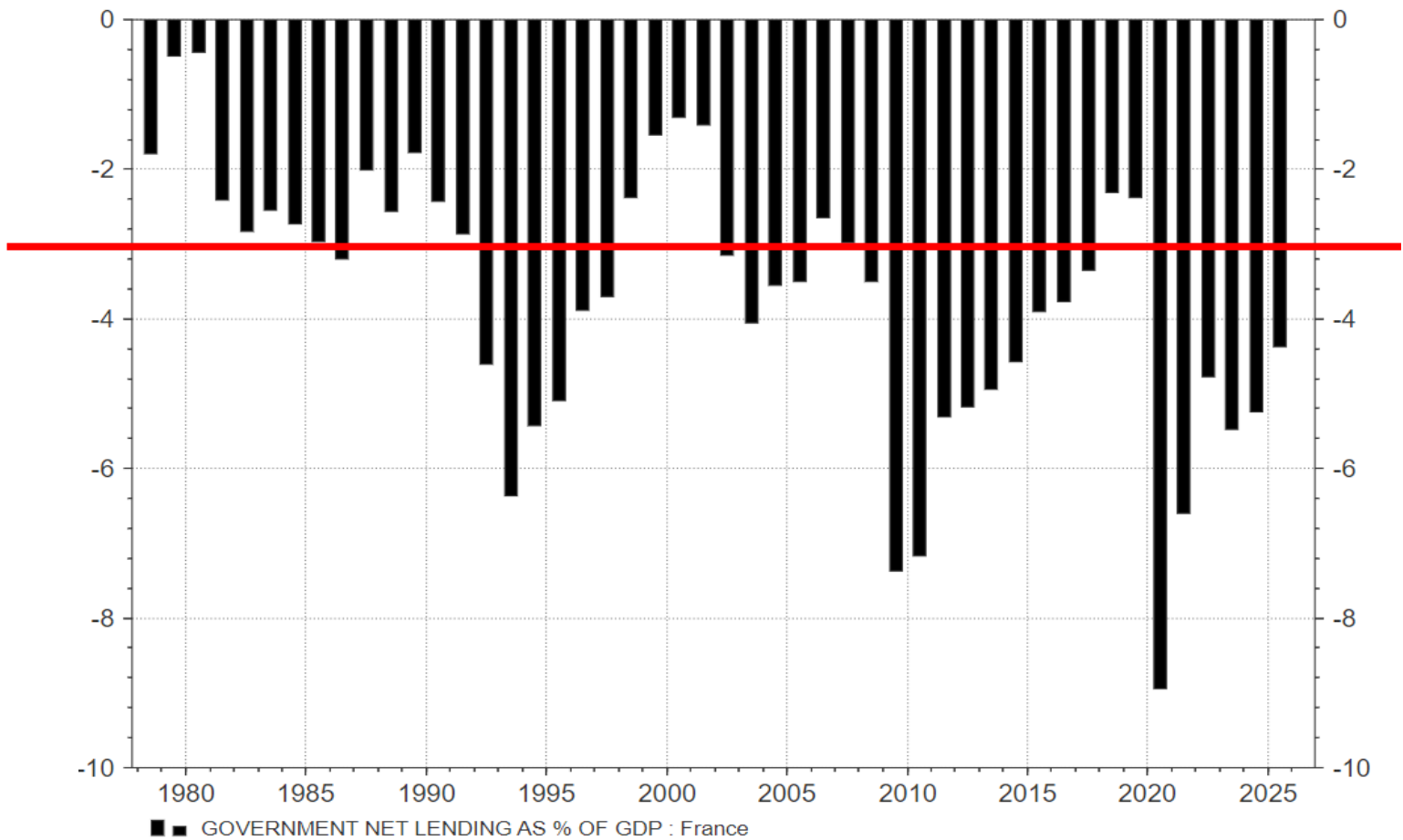
Economic surprise index



Jaarlijkse overheidstekort

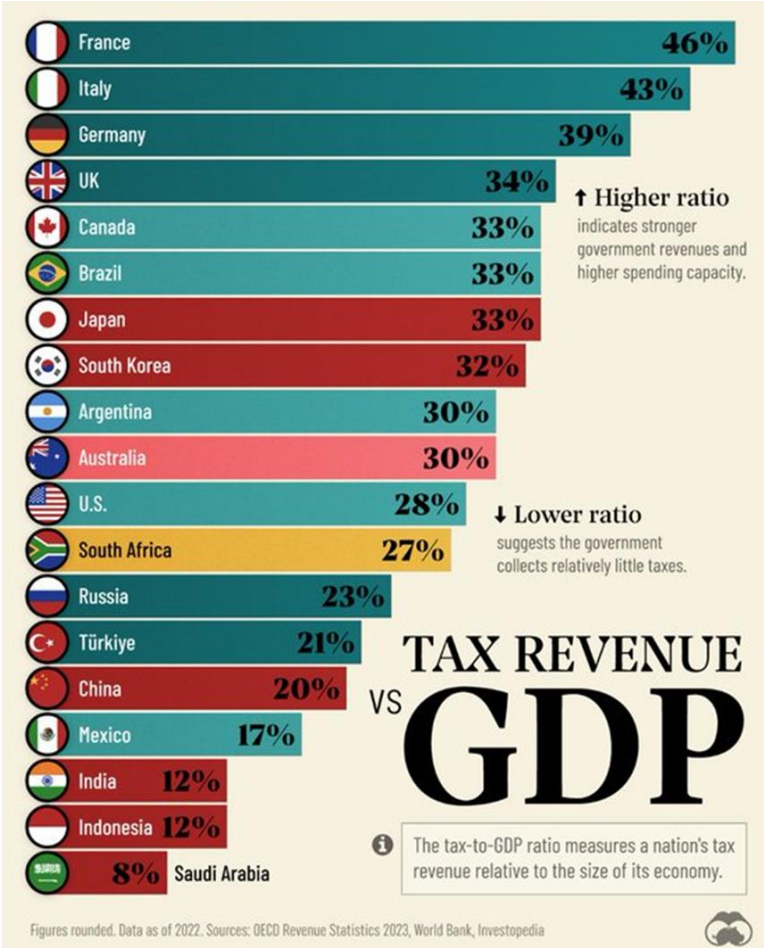
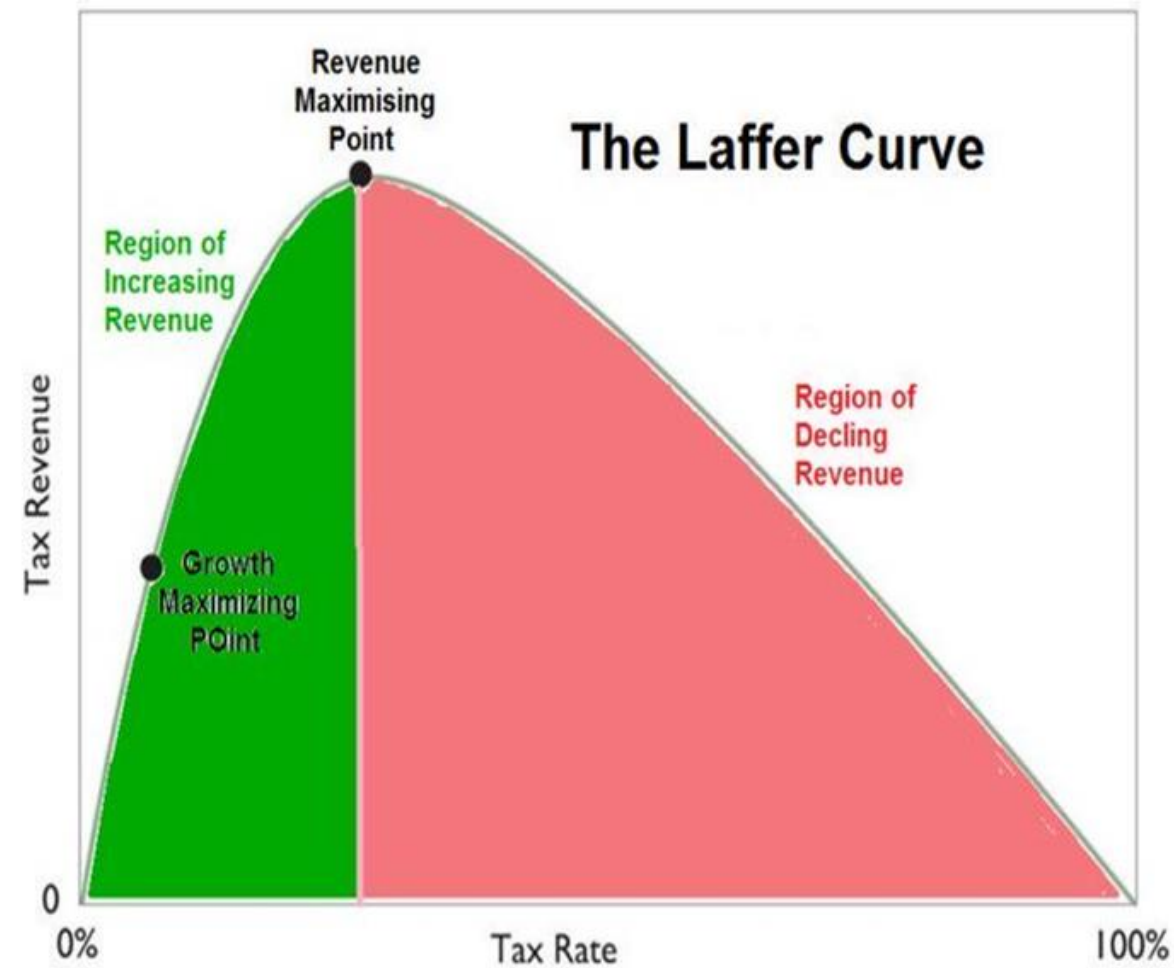


NB Frankrijk is niet veel beter

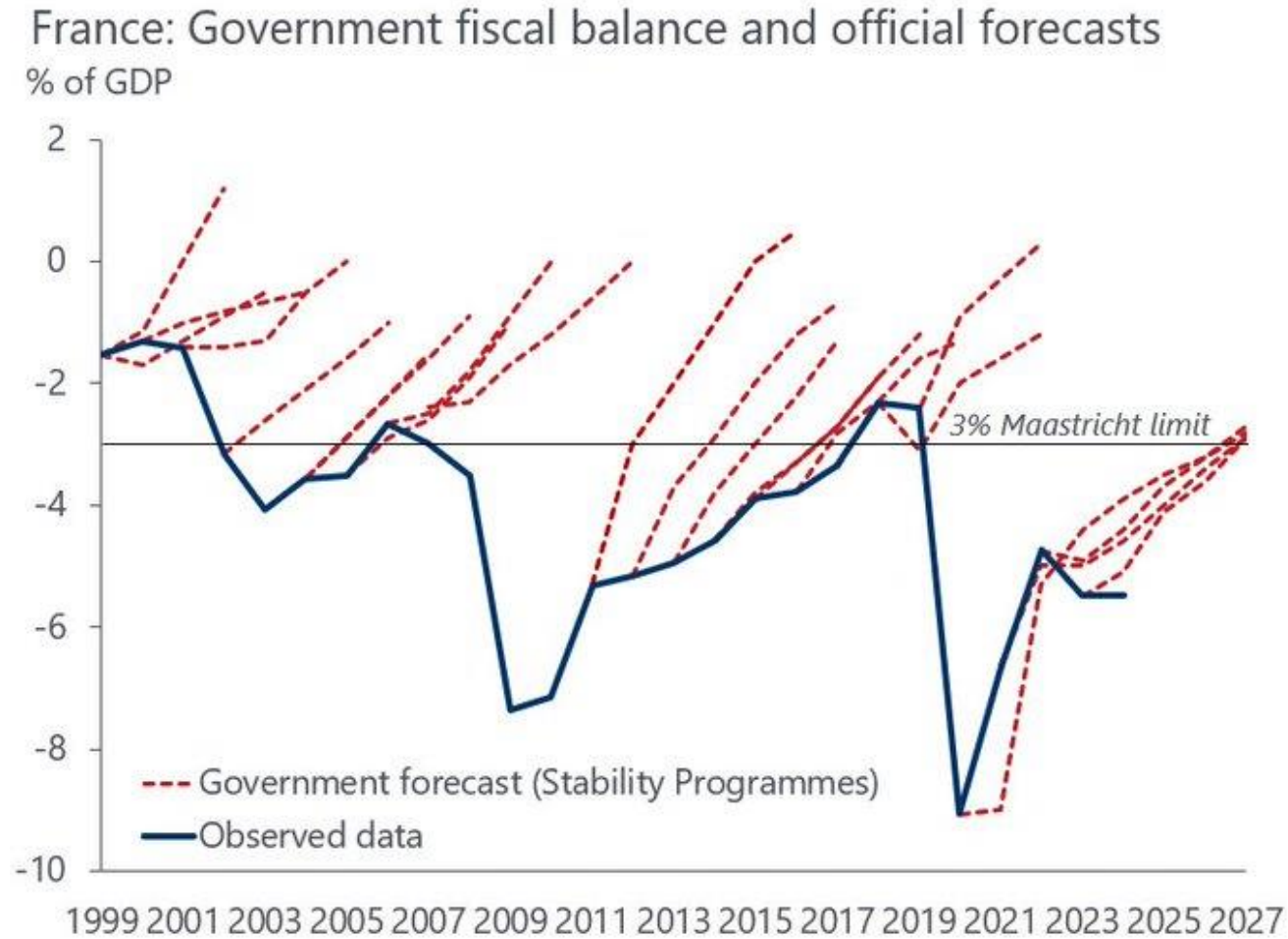


Source: LSEG Datastream 29/09/2024

Meer belasten is geen optie



Promesses, promises, promises (Beloftes, beloftes, beloftes)



Source: Oxford Economics/European Commission/Haver Analytics

cardano

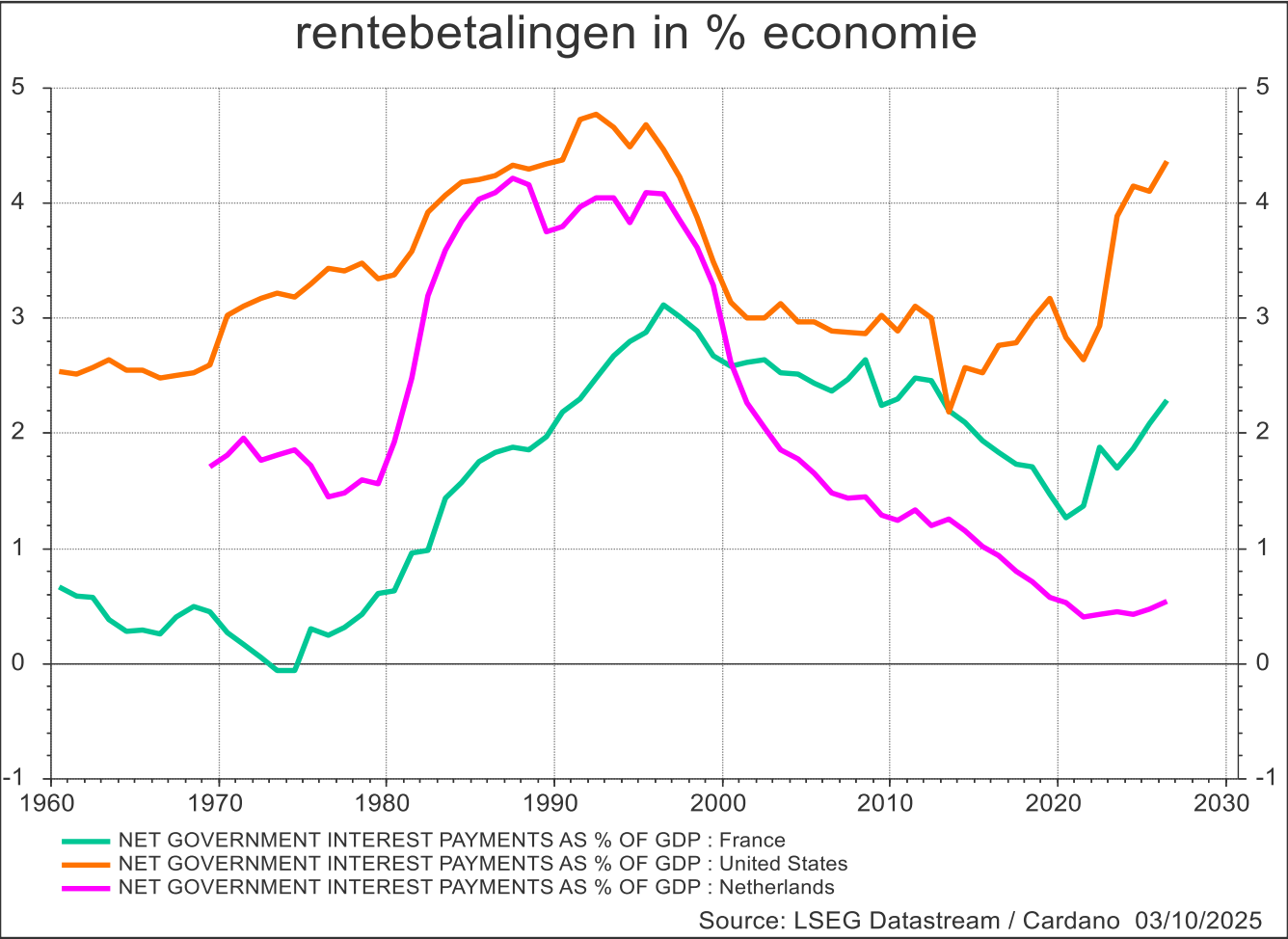
**Maar de keerzijde is wel dat je weer in de Seine kan zwemmen.
Kost wel een bescheiden eur 1,6 miljard.**



Photo: Magali Cohen/Hans Lucas via AFP and Getty Images

Paris opened parts of the River Seine to public swimming this past weekend for the first time in more than 100 years. It follows a major cleanup effort conducted for the Olympics.

Rente betalingen US – Frankrijk - NL



Record number of European companies' bond yields fall below French sovereign debt

Number of Eurozone IG companies with yields below French government bonds



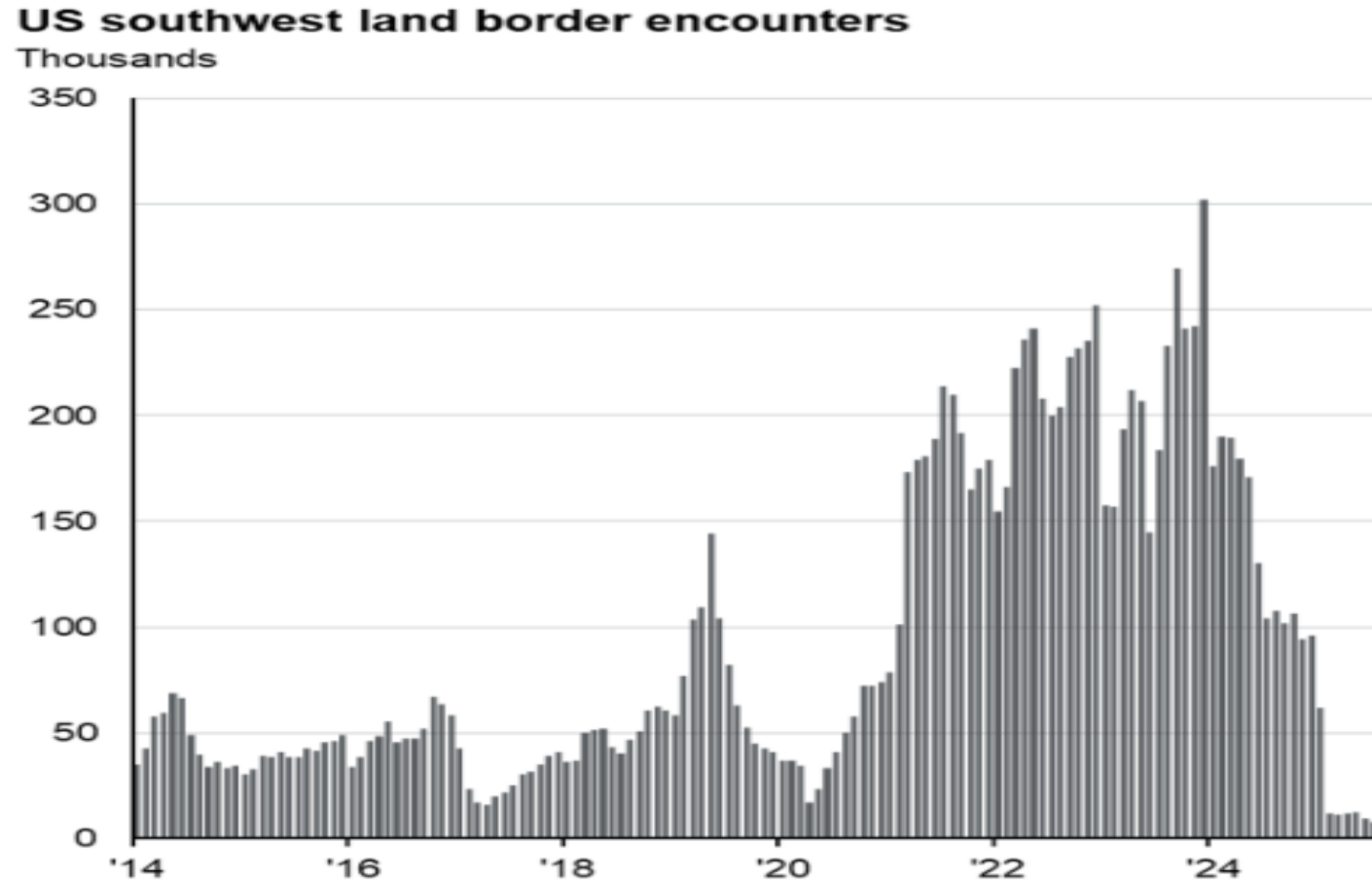
Source: iBoxx, Goldman Sachs Global Investment Research

cardano

Geo politiek

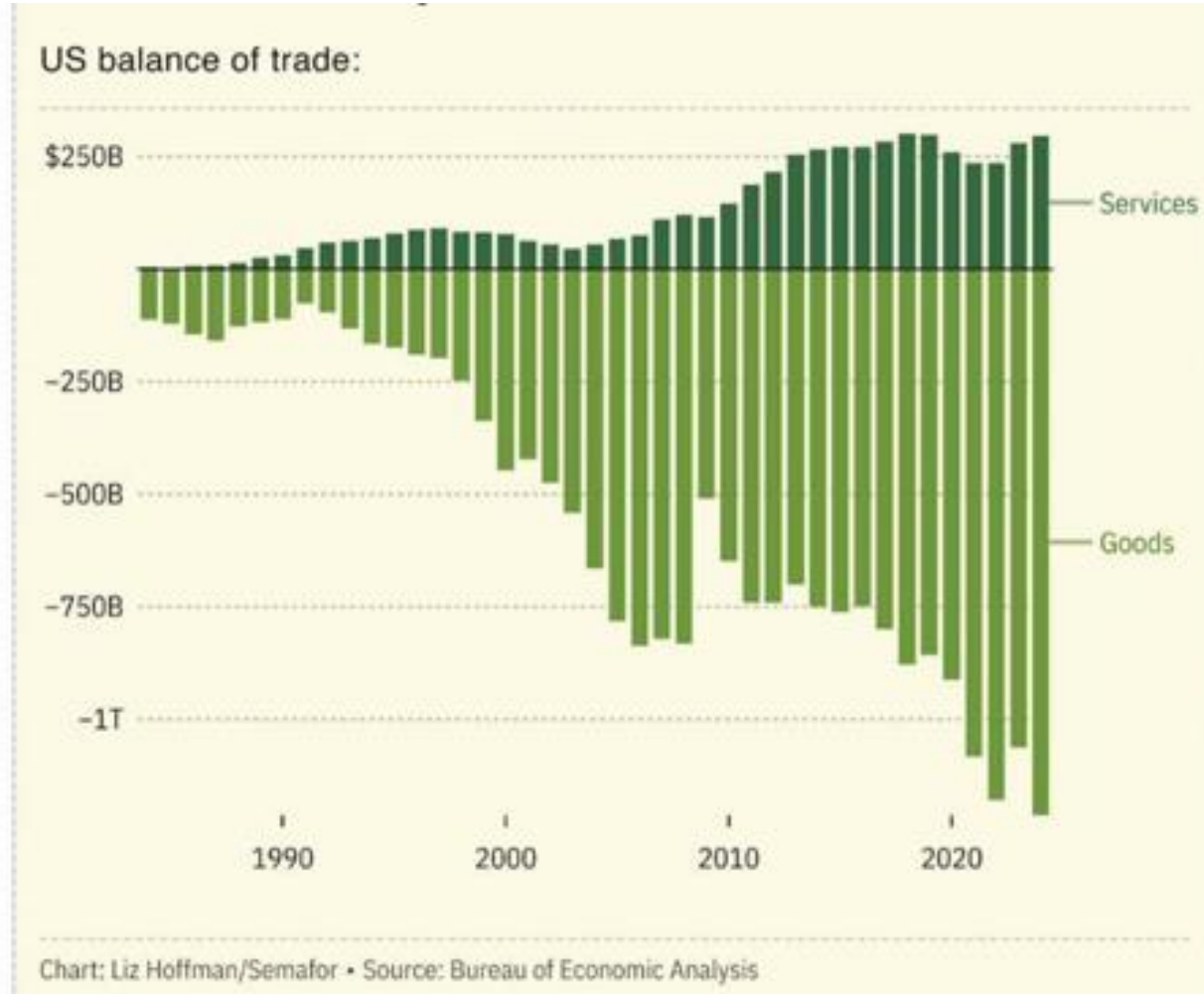
cardano

De-immigratie heeft negatief effect op economie. De vraag is hoeveel

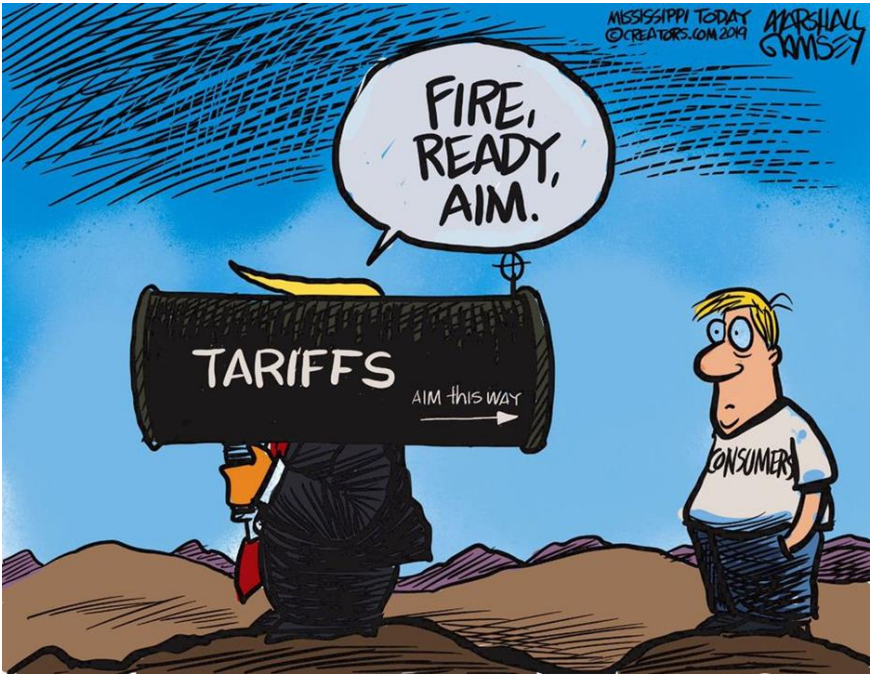
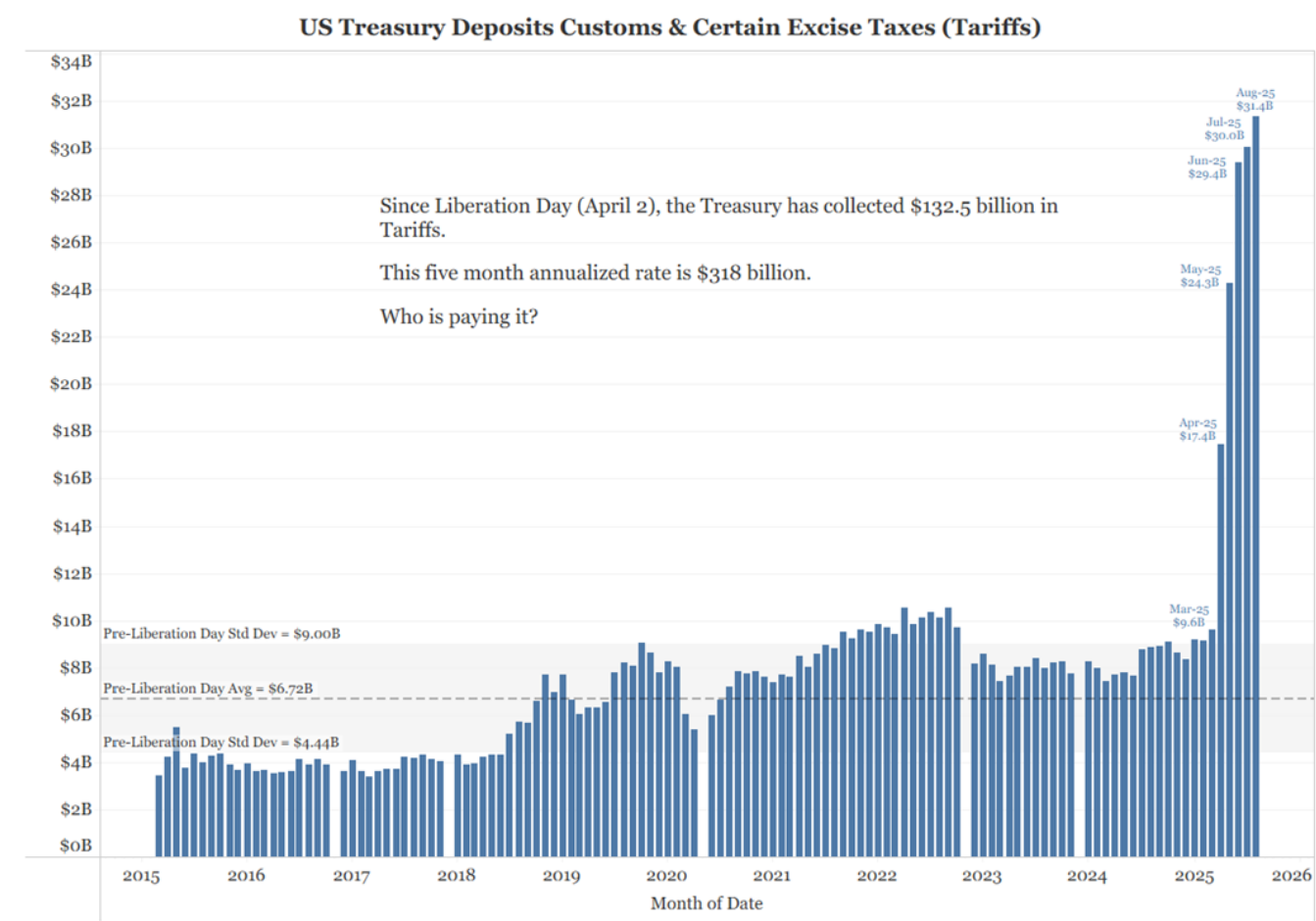


cardano

Ja, er is een handelsbalanstekort, maar ook een services overschot en daar verdient de US heel wat meer mee.

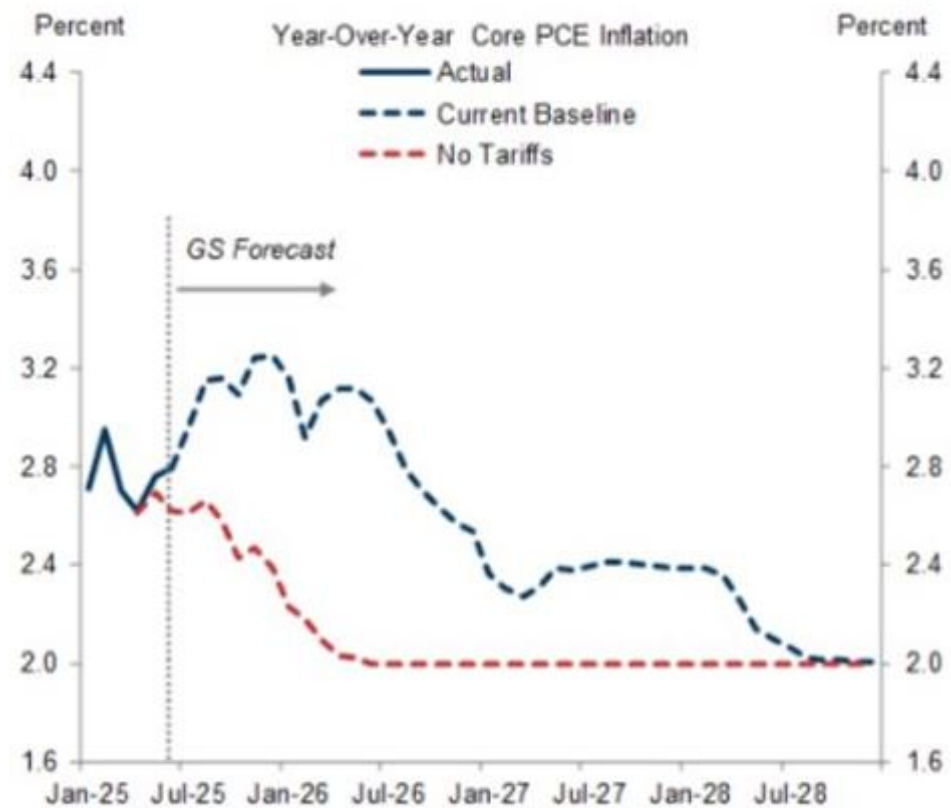
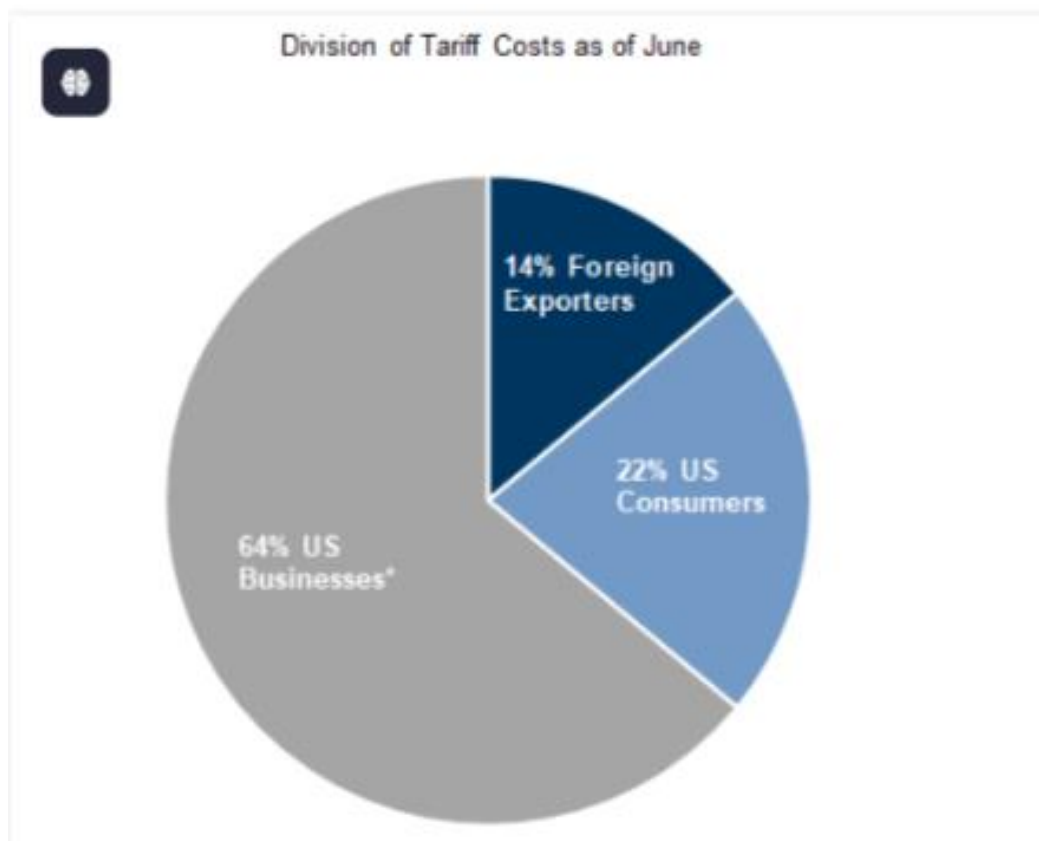


Tarieven leveren wel geld op (naar verwachting U\$ 225 miljard extra op een tekort van U\$ 1800 miljard)



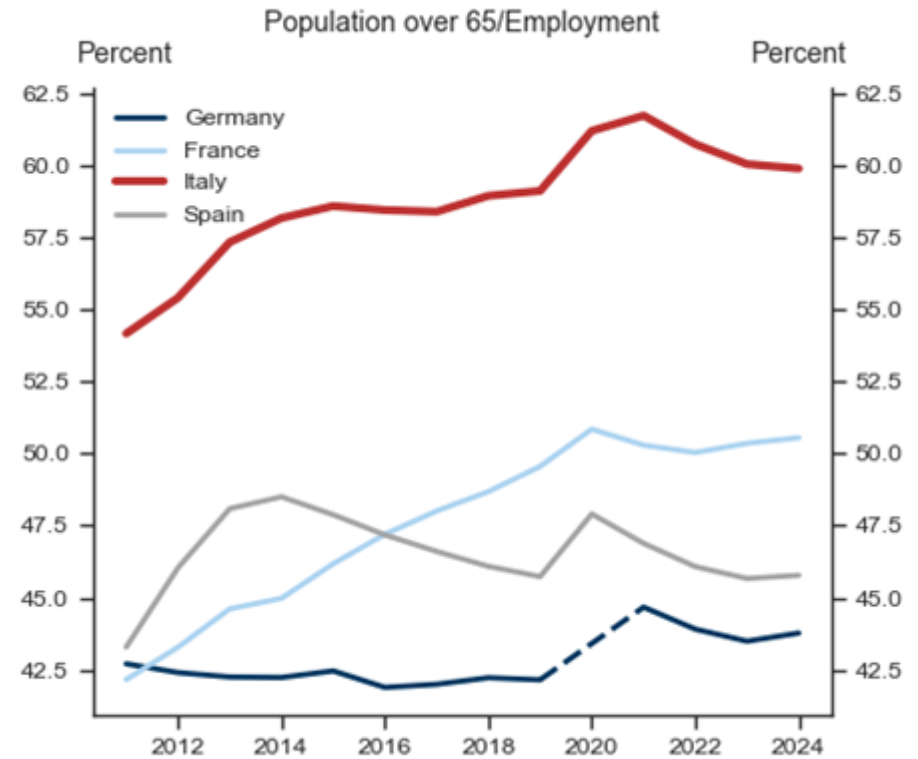
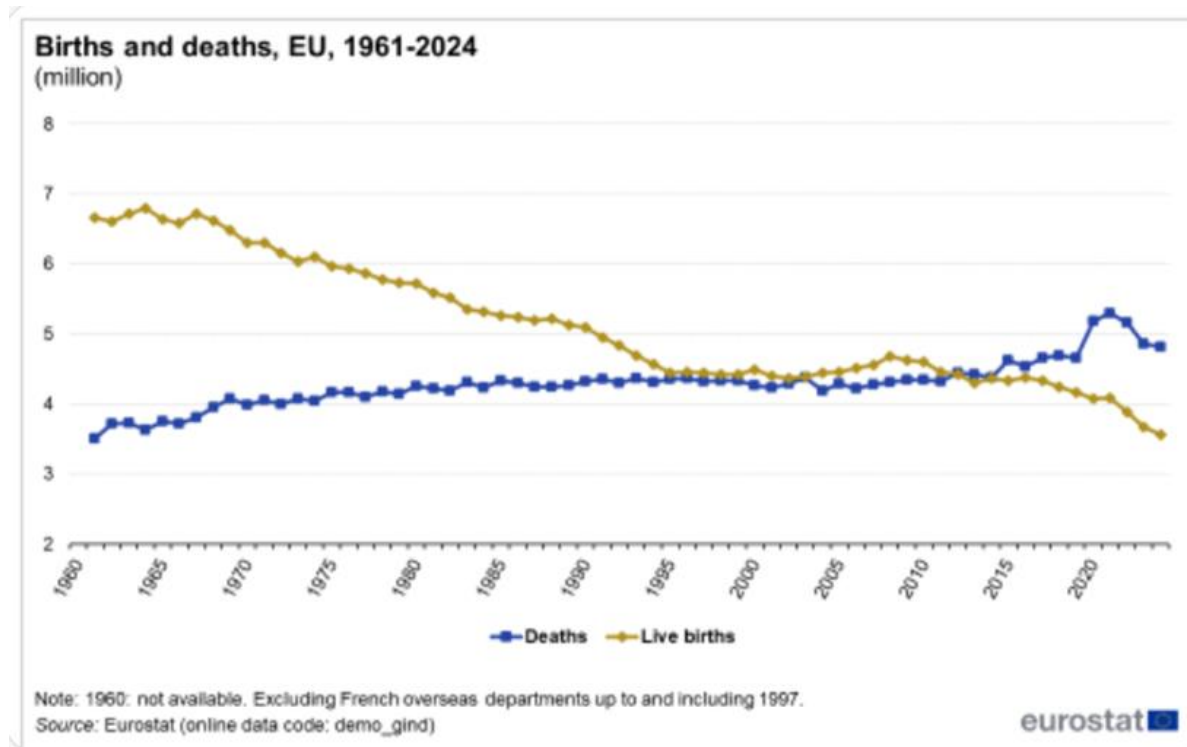
cardano

Maar wie betaalt het?



cardano

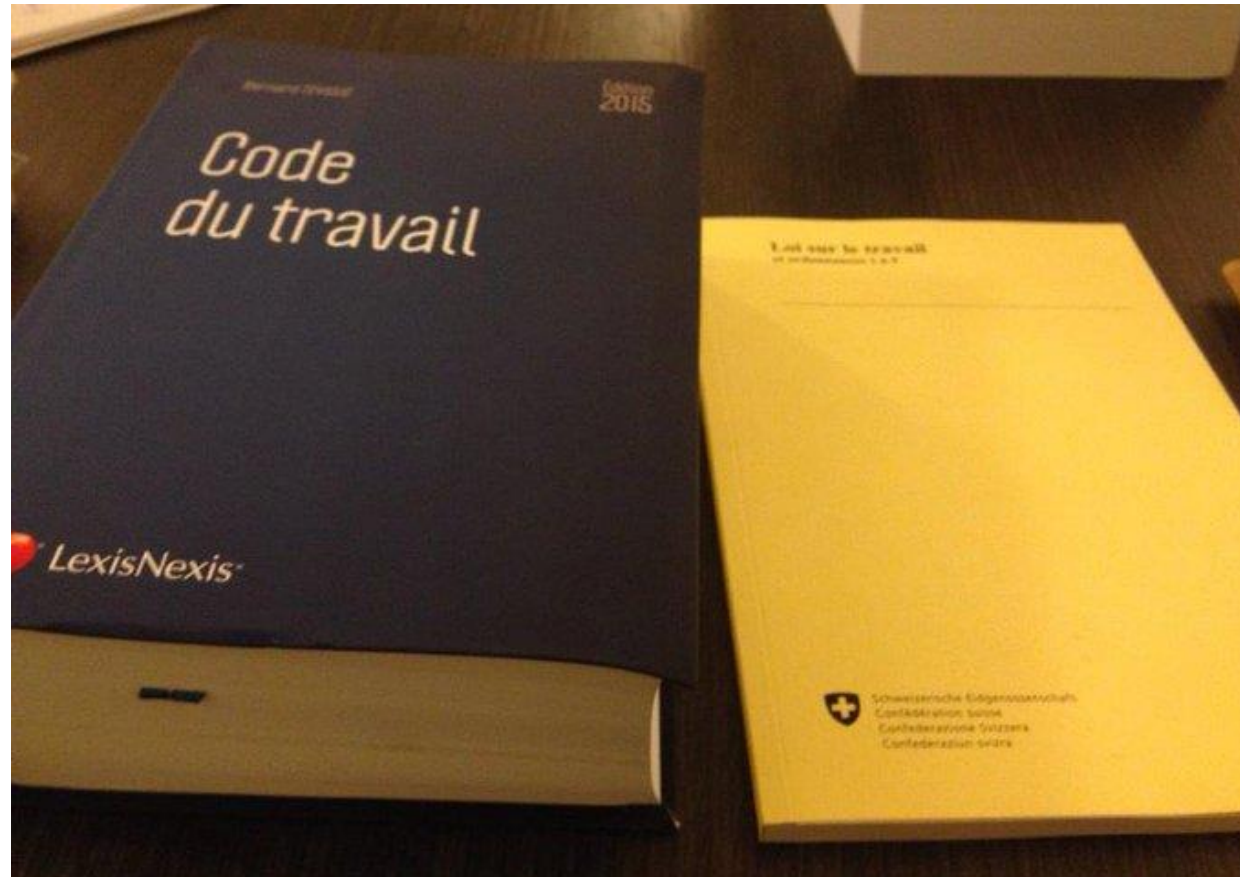
Europa heeft nog een ander structureel nadeel: te weinig baby's, te veel oude mensen



cardano

Europa heeft wel genoeg regels

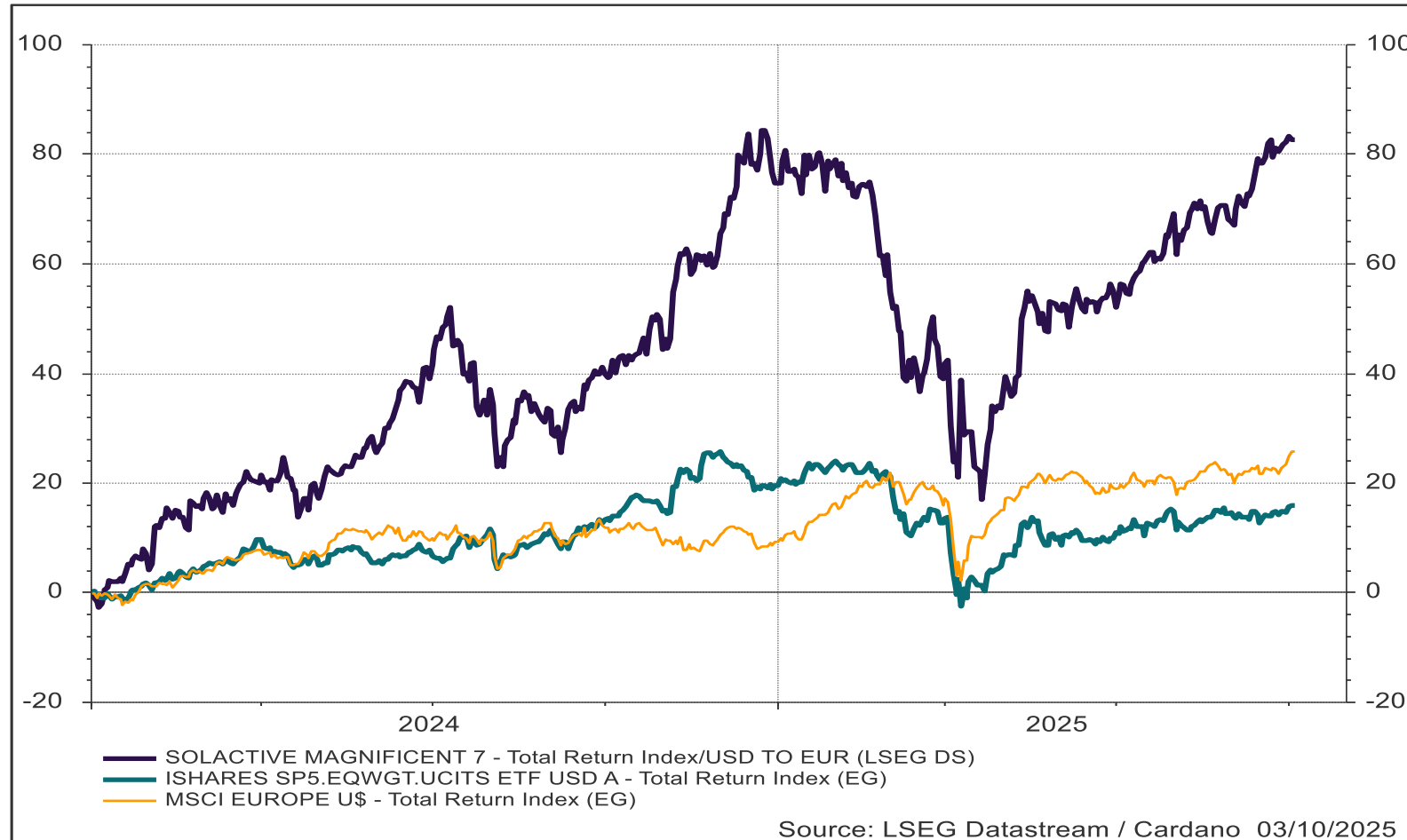
Links de Franse arbeidswetgeving rechts de Zwitserse in 4 talen



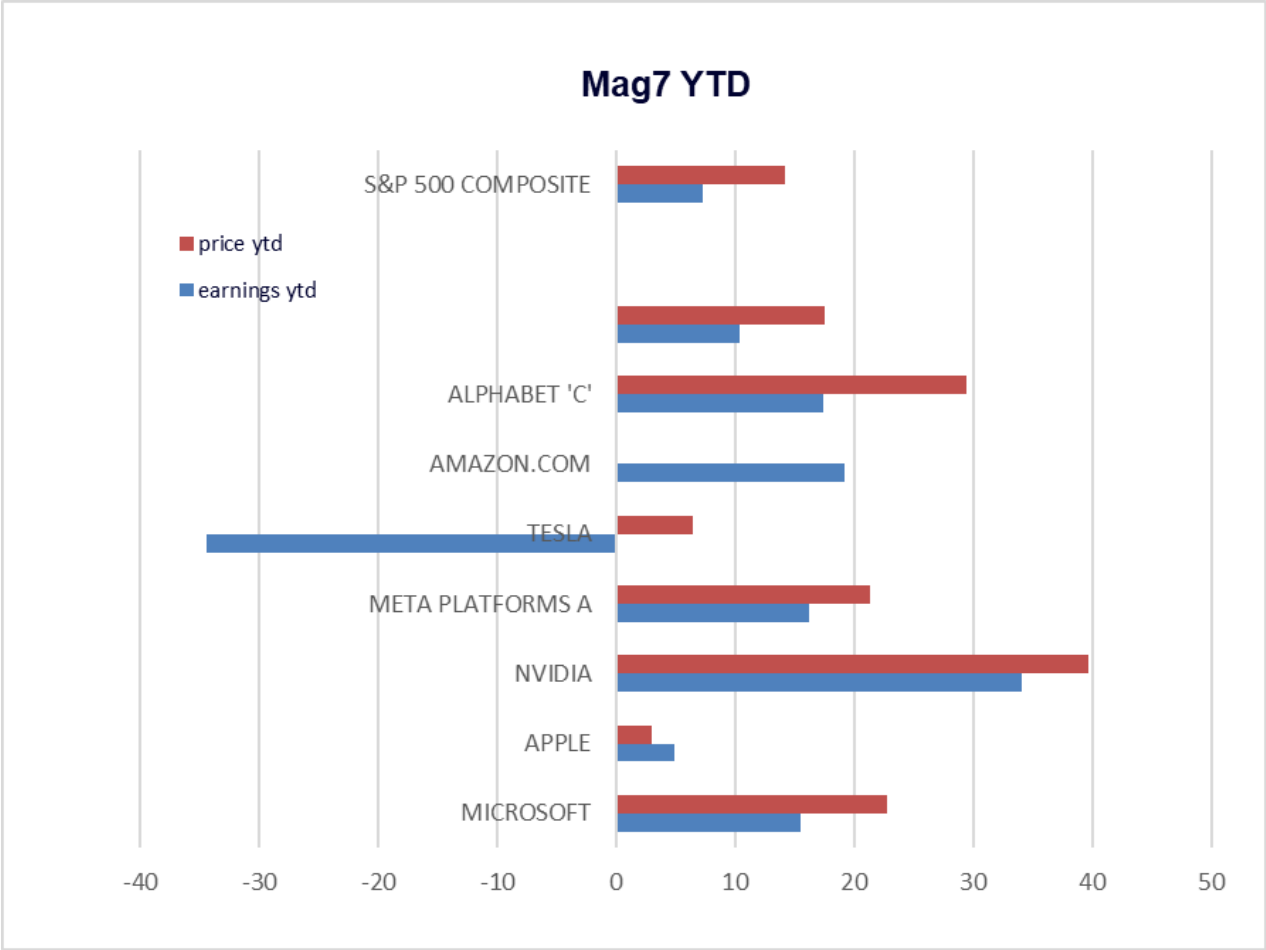
De financiële markten



Magnificent 7 aandelen en de beurs zonder deze aandelen

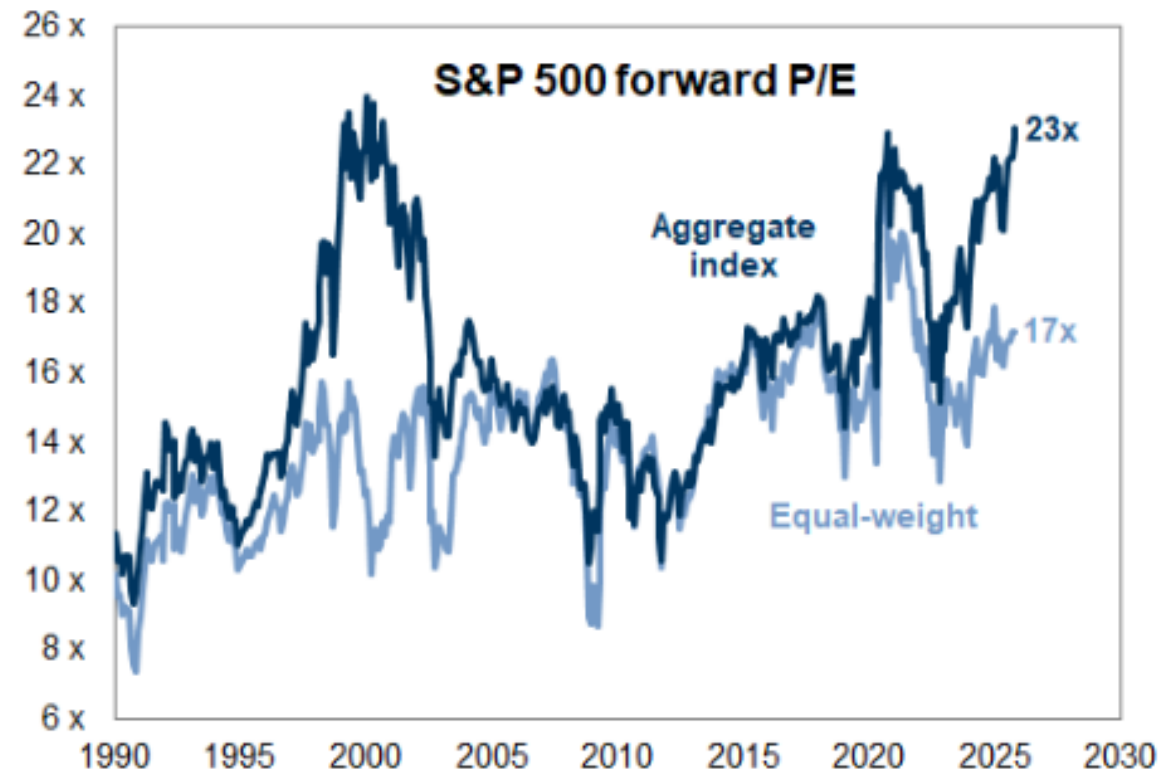


De koersen en de winsten van de Magnificent 7 aandelen in 2025



De beurs is vooral duur door een paar bedrijven

Exhibit 31: S&P 500 consensus forward 12-month P/E

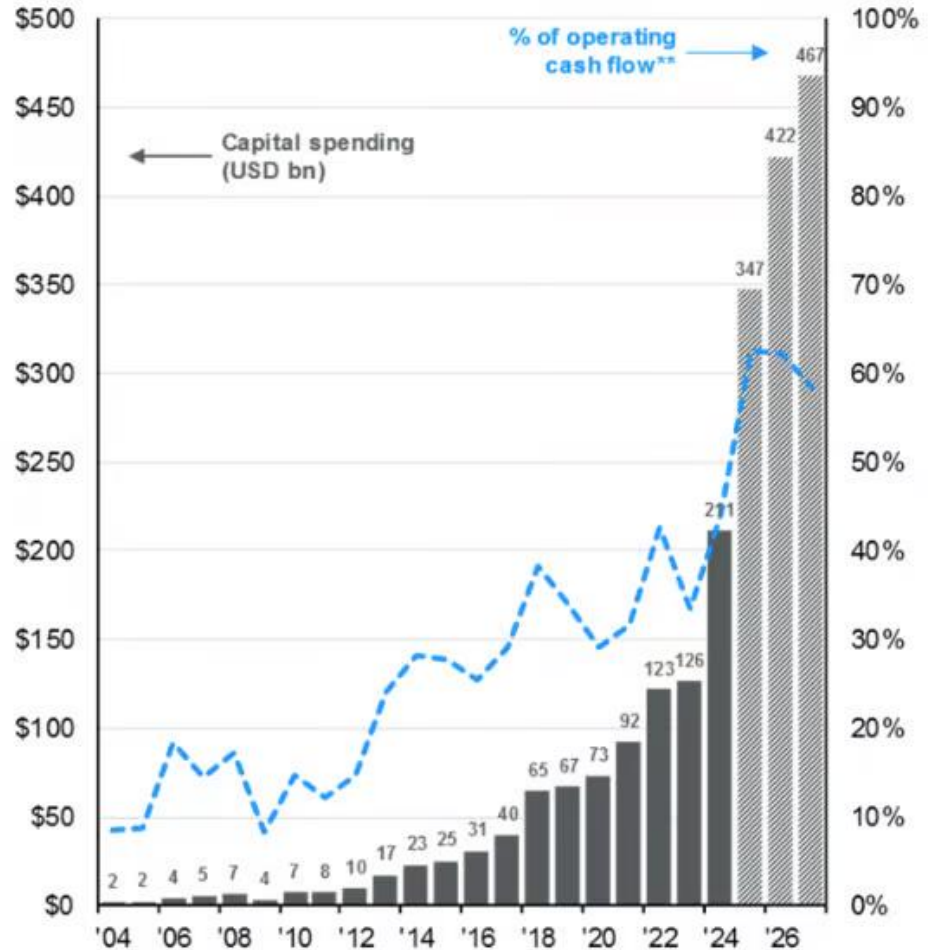


Maar wat nu?

- Mag 7 bedrijven gaan van capex light – cashflow rich naar capex rich – cashflow light
- Deze bedrijven hebben alleen al in 2025 ongeveer U\$ 350 miljard geïnvesteerd.
- De totale uitgaven aan AI door hun klanten is U\$ 12 miljard.

Capex from the major AI hyperscalers*

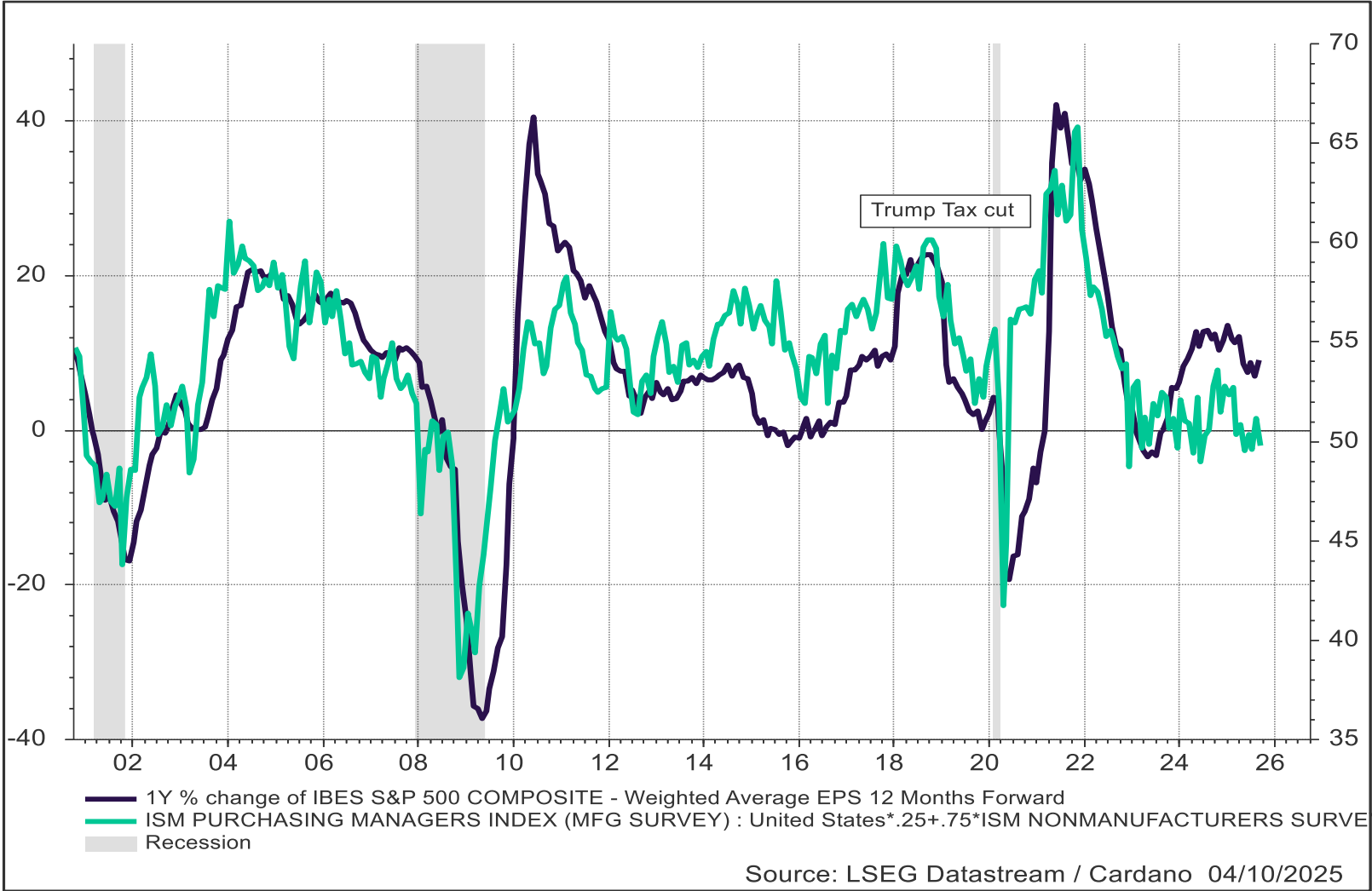
USD billions; Alphabet, Amazon (AWS), Meta, Microsoft, Oracle



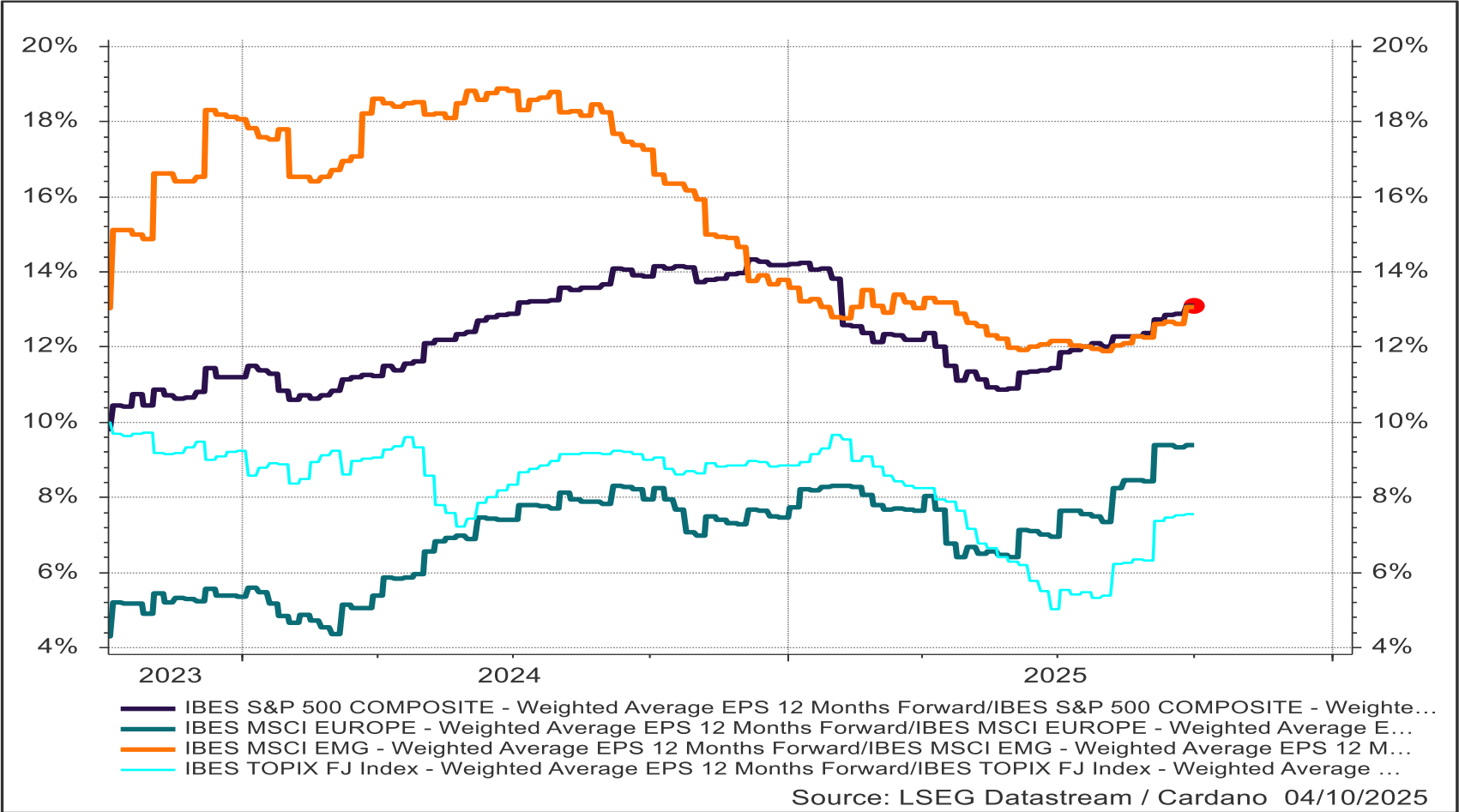
Lange termijn: Winsten dragen de aandelenmarkt



Amerikaanse winsten versus de economie



Verwachtingen voor winstgroei worden optimistischer



Duitse rente stijgt, ECB rente daalt

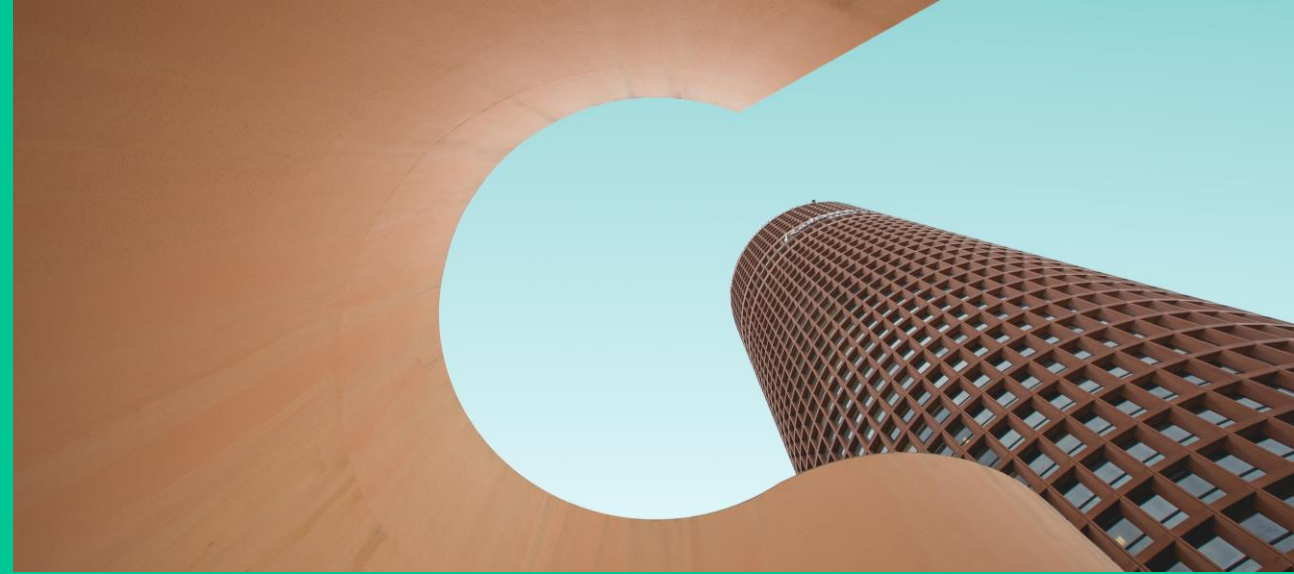


cardano

Vorig jaar :

- Economie US profiteert van AI investeringen. Europa heeft last van tarieven en van lage US dollar
- Inflatie piek in Europa is achter de rug
- Vooral Fed zal nog rente verlagen
- Magnificent 7 blijven de stoomlocomotief van de wereld aandelen index. Maar hoe lang duurt dat nog?
- Winstverwachtingen worden beter

cardano



Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam
T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: cardano.com

Cardano Risk Management B.V. is onderdeel van de Cardano Group
en statutair gevestigd te Amsterdam - KvK-nummer: 24308915

Agenda jaarvergadering

1	Opening
2	Presentatie Corné van Zeijl
3	Mededelingen van de voorzitter
4	Bespreking jaarverslag 2024
5	Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
6	Rondvraag en sluiting

Mededelingen voorzitter

Belangrijke zaken voor SPKB in 2024:

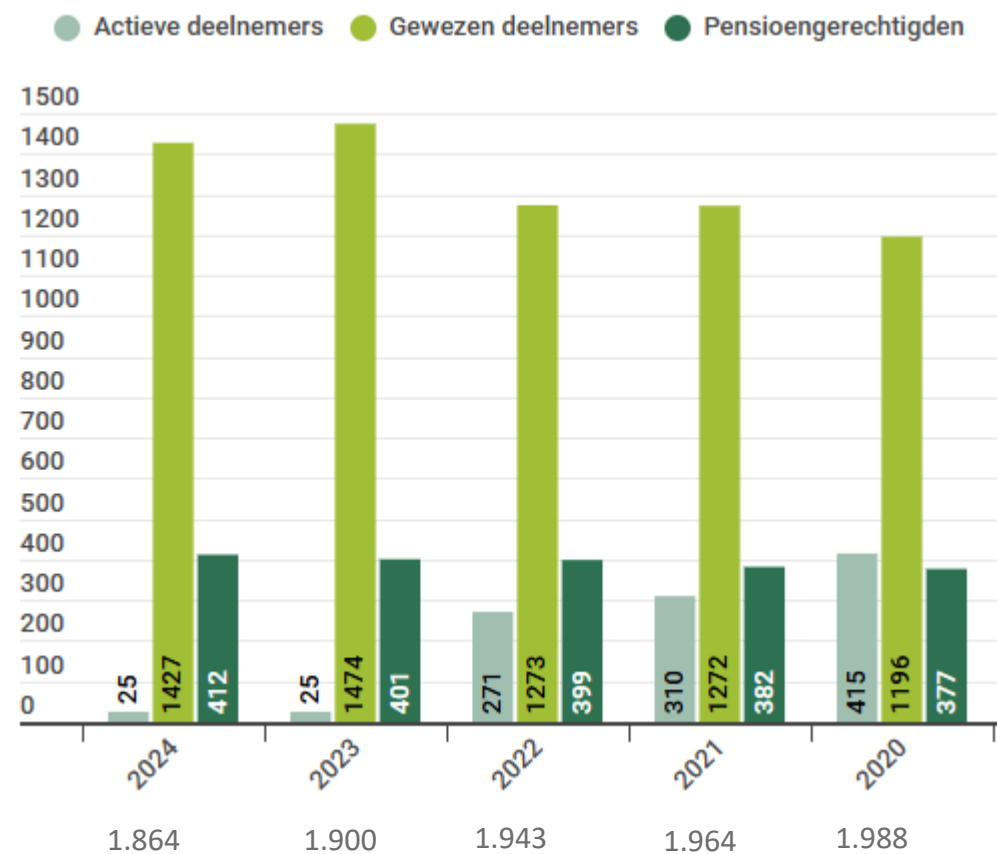
- Het 70-jarig bestaan van het pensioenfonds;
- Benoeming Wijnanda Rutten als nieuw bestuurslid;
- Het verder ontwikkelen van het integraal risicomanagement door het verstevigen van de governance;
- Op basis van de beleidsdekkingsgraad op 31 december 2023 is per 1 juli 2024 besloten om een indexatie van 3,08% toe te kennen aan alle deelnemers;
- Ontvangen transitieplan van de sociale partners met een schets van een mogelijke pensioenregeling in het nieuwe pensioenstelsel (Wtp);
- De verdere toekomstverkenning van het pensioenfonds (hierover later meer);

Agenda jaarvergadering

1	Opening
2	Presentatie Corné van Zeijl
3	Mededelingen van de voorzitter
4	Bespreking jaarverslag 2024
5	Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
6	Rondvraag en sluiting

Jaarverslag 2024

Deelnemers



De werkgever heeft met ingang van 1 mei 2023 de uitvoeringsovereenkomst opgezegd. Hiermee zijn alle deelnemers van het fonds automatisch gewezen deelnemers geworden. Alleen de arbeidsongeschikte deelnemers worden nog als actieve deelnemer gezien.

Jaarverslag 2024

Dekkingsgraad (vermogenspositie van het fonds)

Vermogenssituatie en solvabiliteit				
	2024	2023	2022	2021
Aanwezige dekkingsgraad	124,1%	126,2%	132,3%	128,1%
Vereiste dekkingsgraad	115,2%	116,7%	117,7%	115,0%
Beleidsdekkingsgraad (BDG)	127,5%	131,8%	130,8%	122,6%

Ontwikkeling dekkingsgraad	
	Werkelijk
Dekkingsgraad per 31 december 2023	126,2%
Nieuwe aanspraken	0,0%
Uitkeringen	0,7%
Toeslagverlening	-3,8%
Wijziging rentetermijnstructuur, gevolgen TV	-2,5%
Beleggingsresultaat	4,4%
Overige oorzaken -	-0,9%
Dekkingsgraad per 31 december 2024	124,1%

Jaarverslag 2024

Premie

EUR 1.000	2024	2023	2022	2021
Onvoorwaardelijke aanspraken	0	982	4.313	5.953
Opslag in stand houden vereist vermogen	0	174	647	881
Opslag voor uitvoeringskosten	0	71	-108	-5
Totaal kostendekkende premie	0	1.227	4.852	6.829
Opslag 5% loonsom	0	272	831	1.062
Totaal ontvangen premie	0	1.499	5.683	7.891

Met ingang van 1 mei 2023 vindt er geen (actieve) jaarlijkse verwerving van pensioenaanspraken meer plaats en worden alle deelnemers, met uitzondering van de groep van arbeidsongeschikten, aangemerkt als gewezen deelnemers.

Jaarverslag 2024

Actuariële analyse van het saldo

Baten en lasten				
EUR 1.000	2024	2023	2022	2021
Premies en koopsommen	0	446	1.478	1.943
Beleggingsresultaat (incl. wijziging RTS)	8.131	8.306	-6.628	32.809
Toeslagverlening	-8.382	-18.423	-8.120	0
Sterfte	-416	1.226	-1.042	-770
Arbeidsongeschiktheid	16	239	-239	-203
Kosten	-745	167	0	0
Mutaties/diversen	184	-98	-33	148
Wijziging actuariële grondslagen	-704	58	-3.961	0
Totaal saldo van baten en lasten	-1.913	-8.079	-18.545	33.927

Jaarverslag 2024

Toeslagverlening

	2024	2023	2022	2021
Indexatie actieven	3,08%	7,52%	2,68%	0,00%
Indexatie inactieven	3,08%	7,52%	2,27%	0,00%
Consumenten prijs index (CPI)	3,84%	10,0%	2,68%	2,67%

Per 1 juli 2025 is besloten om aan alle deelnemers een indexatie van 2,45% toe te kennen (CPI 3,35%).

Jaarverslag 2024

Uitvoeringskosten

	2024	2023	2022
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten*	987.000	155.000	116.000
Per deelnemer**	529,51	81,58	59,70
Vermogensbeheerkosten	1.665.000	1.625.000	1.522.000
Transactiekosten	183.000	154.000	520.000
Gemiddeld belegd vermogen	350.868.954	328.161.943	367.930.459
Vermogensbeheerkosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,47%	0,50%	0,41%
Transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,05%	0,05%	0,14%

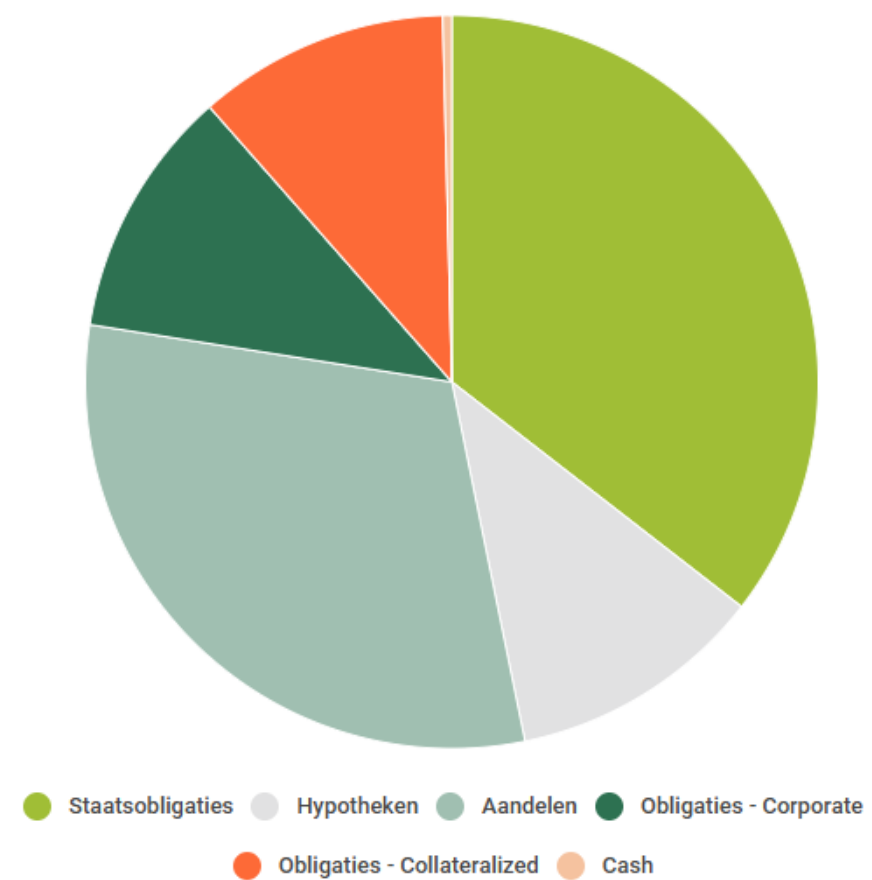
*Vanaf 2024 komen alle reguliere uitvoeringskosten voor rekening van het pensioenfonds.

**

2024: 1864 (alle deelnemers)
2023: 1900 (alle deelnemers)
2022: 1943 (alle deelnemers)

Jaarverslag 2024

Financiële ontwikkelingen – Belegd vermogen



Jaarverslag 2024

Beleggingen performance

Performance						
	2024	2024	2023	2023	2022	2022
	werkelijk	benchmark	werkelijk	benchmark	werkelijk	benchmark
Return portefeuille	8,8%	14,5%	9,0%	13,5%	-18,4%	-14,3%
Matching portefeuille	5,0%	8,8%	7,3%	7,3%	-35,9%	-34,4%
Totaal portfolio	7,0%	11,8%	8,2%	10,8%	-26,5%	-23,9%

Agenda jaarvergadering

1	Opening
2	Presentatie Corné van Zeijl
3	Mededelingen van de voorzitter
4	Bespreking jaarverslag 2024
5	Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
6	Rondvraag en sluiting

Pensioenfondsvandaag en in de toekomst

Performance beleggingen

Rendement 2025 YTD (per eind juli)	Portefeuille	Benchmark	Verschil
Matching portefeuille			
- LDI	-7,23%	-12,6%	6,11%
- Hypotheken	1,87%	0,99%	0,87%
Return portefeuille			
- Aandelen	-0,37%	0,91%	-1,27%
- Emerging Markets Debt	2,56%	2,19%	0,37%
- Credits	2,39%	2,34%	0,05%
Totale portefeuille	-4,16%	-4,05%	-0,11%

Pensioenfondsvandaag en in de toekomst

Elementen die de huidige performance bepalen

- ☐ Rente klimaat is volatiel.
- ☐ De beleggingen renderen marginaal slechter dan de benchmark.
- ☐ De aandelenportefeuille heeft een underperformance in vergelijking met de benchmark.
- ☐ Het mandaat bij Cardano is in 2025 aangepast door dichter op de benchmark te sturen.
- ☐ Om voor te sorteren op de toekomst is er gekozen voor een fondsstructuur oplossing van Legal & General Investment Management (LGIM). Na een geslaagde transitie met professionele inzet van Cardano, CACEIS en LGIM zijn we nu gereed voor de volgende stap.

Pensioenfondsvandaag en in de toekomst

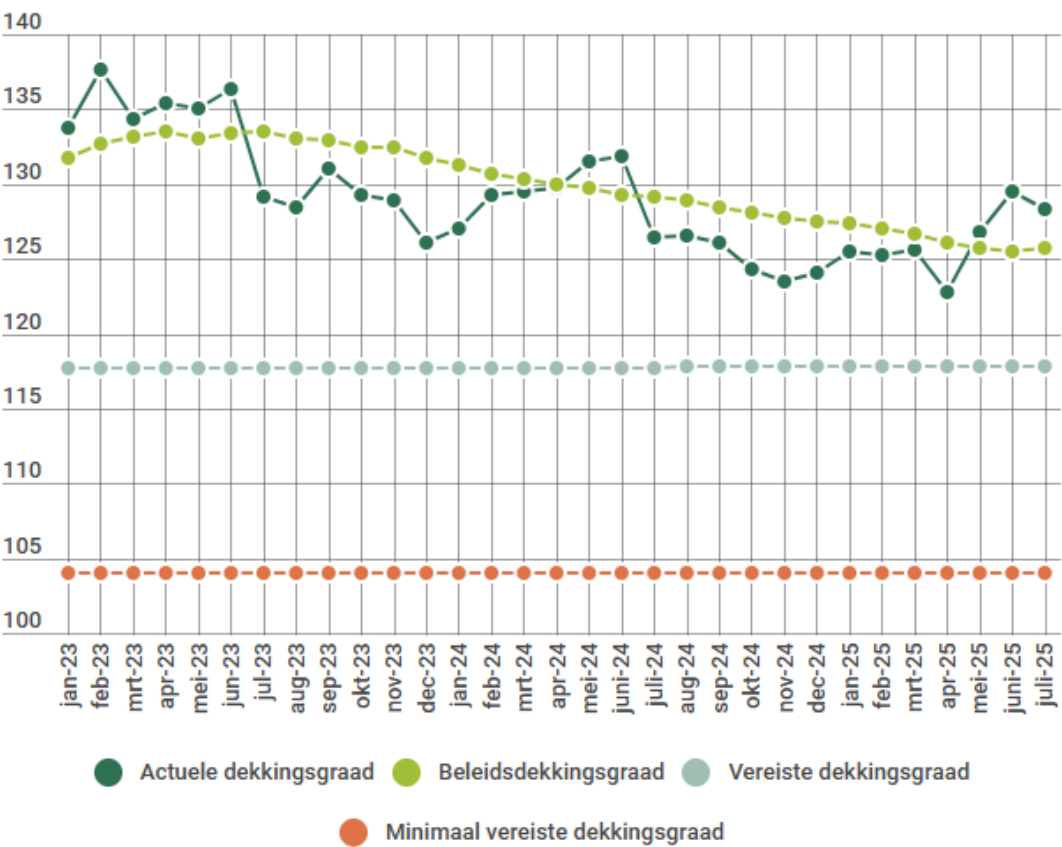
Financiële ontwikkelingen – Dekkingsgraadontwikkeling

Actuele dekkingsgraad eind juli 2025: 128,3%



- Dekkingsgraadontwikkeling (t/m 31 juli 2025):
- Dekkingsgraad 128,3%
 - Beleidsdekkingsgraad 128,0%

Dekkingsgraden pensioenfondsv KAS BANK
2023-2025



Pensioenfondsvandaag en in de toekomst

Gebeurtenissen

- ❑ Verhoging pensioenen (indexatie) van 2,45% per 1 juli 2025;
- ❑ Toekomst van het pensioenfonds:
 - ❖ In 2024 is de keuze voor een Buy-out afgefallen ivm te lage indexatie (1.45%);
 - ❖ Het transitieplan voor Wtp van sociale partners omvat een FPR met kleine risico delingsreserve;
 - ❖ Het pensioenfonds heeft alternatieven onderzocht: (1) APF, (2) BPF, (3) zelfstandig blijven onder FTK;
 - ❖ Strategie: onder FTK overdragen en de nieuwe uitvoeringspartij verzorgt eventueel het invaren.
 - Inmiddels is 1 partij (een APF) geselecteerd waarmee we op basis van exclusiviteit zaken verder uitwerken.
 - Voor de goede orde: er is nog géén besluit genomen tot CWO en liquidatie.
 - Beoogde tijdlijnen: CWO naar APF uiterlijk op 1-1-2027. Invaren door APF per 1-1-2028.



Agenda jaarvergadering

1	Opening
2	Presentatie Corné van Zeijl
3	Mededelingen van de voorzitter
4	Bespreking jaarverslag 2024
5	Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
6	Rondvraag en sluiting