



Jaarverslag 2025

Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba - 24 juni 2026
Seroe Blanco 4, Oranjestad, Aruba | (297) 525 2732 | www.apfaruba.org



Inhoudsopgave

Profiel APFA	3
Personalia	4
Bestuursverslag	5
Verslag van de Raad van Toezicht	28
Jaarrekening	33
Balans van APFA	34
Totaalresultaat van APFA	35
Kasstroomoverzicht van APFA	36
Toelichtingen behorende tot de jaarrekening	37
Actuariële verklaring	71
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	72
Bijlage A: Organisatiestructuur	78
Bijlage B: Pensioenregeling van het Nieuw Pensioenreglement 2014	79
Bijlage C: Pensioenregeling van het NPR <i>fit</i>	82
Bijlage D: Specificatie van de aangesloten werkgevers bij het NPR 2014	84
Bijlage E: Specificatie van de totale schuld van het Land Aruba aan APFA	85
Bijlage F: Commissies en commissieleden per 24 juni 2026	86



Profiel APFA

APFA is een zelfstandige pensioenuitvoerder die het Nieuw Pensioenreglement 2014 (NPR 2014) en het NPR*fit* beheert. Het NPR 2014 is de collectieve pensioenregeling voor werknemers van de overheid, aan de overheid gelieerde instellingen en gesubsidieerde stichtingen. Het NPR*fit* is een collectieve pensioenregeling waarbij ook zelfstandige werkgevers zich kunnen aansluiten.

Het fonds voert de pensioenreglementen uit zoals overeengekomen in de pensioen- en financieringsovereenkomsten met de aangesloten werkgevers. Deze uitvoering bestaat uit het administreren van de pensioenaanspraken, het beleggen van het beschikbare vermogen, het doen van uitkeringen en het informeren van de belanghebbenden. APFA bepaalt hiervoor strategie en beleid.

De missie van het fonds is om een goed, betaalbaar en duurzaam pensioen te waarborgen voor onze deelnemers. Dit is onze kerntaak. APFA streeft ernaar om de reële waarde van de pensioenen en dus de koopkracht van de gepensioneerden zo veel mogelijk te behouden door de pensioenen te indexeren. Onze ambitie om te indexeren is voorwaardelijk; indexering kan alleen plaatsvinden als de financiële positie van het fonds dit toelaat.

APFA stelt evenwichtige belangenbehartiging van alle groepen deelnemers centraal. Daarbij vormt transparante en duidelijke communicatie de basis voor de betrouwbare invulling van de doelstellingen.

Wij geloven dat APFA kan bijdragen aan de economische ontwikkeling van Aruba. Investerings moeten echter wel voldoen aan de ambities en restricties met betrekking tot het risicoprofiel en het verwacht nettorendement van APFA. Investerings moeten sociaal verantwoord zijn en bij voorkeur direct of indirect bijdragen aan het belang van de deelnemers van APFA. In geen geval mogen deze nadelig zijn voor de deelnemers.



Personalia

RAAD VAN TOEZICHT

Naam	Functie	Raadslid Vanaf	Raadslid tot
De heer E.O. Croes	Voorzitter	2 september 2021	2 september 2029 ¹
Mevrouw I.M.M. Hernandez-Swaen	Lid benoemd door het Land Aruba als Aangewezen Werkgever	29 maart 2019	29 maart 2027 ²
De heer H.M.C. Beukenboom	Lid benoemd door de overige Aangewezen Werkgevers	27 maart 2026	27 maart 2030
Mevrouw J.M. Croes	Lid benoemd door de Vakbonden	20 juni 2023	20 juni 2027
Mevrouw H.C. Koolman	Lid benoemd door de Vakbonden	5 mei 2026	5 mei 2030

DIRECTIE

Naam	Functie	Nevenfuncties
Mevrouw S.M. van Veen	Algemeen Directeur	Bestuurslid van Caribbean Pension Funds Association (CaPAs) en bestuurslid van Stichting Onderwijs Combina
De heer S.E. Vingal	Directeur Financiën en Pensioenen	Bestuurslid van Stichting Onroerend Goed Aruba (SOGA)
De heer A. Nemecek	Directeur Beleggingen	Directeur van Engineering & Management Company Branato N.V.

EXTERNE ACTUARIS

Aon Nederland – Certificerend actuaris
Towers Watson Netherlands – Adviserend actuaris

EXTERNE ACCOUNTANT

Ernst & Young (Aruba)

¹ De heer E.O. Croes is op 31 juli 2025 herbenoemd voor een tweede zittingstermijn.

² Mevrouw I.M.M. Hernandez-Swaen is op 29 maart 2023 herbenoemd voor een tweede zittingstermijn.



Bestuursverslag



1. Woord vooraf

Voor u ligt het jaarverslag over 2025 van Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba (APFA). In dit verslag legt de directie verantwoording af aan de deelnemers, pensioengerechtigden, werkgevers en andere belanghebbenden van het pensioenfonds over de wijze waarop zij invulling heeft gegeven aan haar taken en verantwoordelijkheden. Daarnaast biedt dit jaarverslag inzicht in de financiële positie van het pensioenfonds en in de belangrijkste ontwikkelingen die in 2025 hebben voorgedaan.

Geopolitieke en economische volatiliteit

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door aanhoudende onzekerheid en marktdynamiek, die in sterke mate hun weerslag hadden op de financiële markten. Beleggers die vasthielden aan een consistente strategie, gebaseerd op geduld en discipline, werden uiteindelijk beloond met solide resultaten. Toenemende geopolitieke spanningen en een veranderend wereldwijd economisch klimaat maakten van 2025 een intensief en dynamisch jaar. Conflicten in Oekraïne, het Midden-Oosten en Sudan hielden aan, terwijl ook in andere regio's de spanningen verder opliepen. Pogingen tot vredesonderhandelingen hebben tot op heden niet geleid tot duurzame oplossingen.

Dit beeld werd in 2025 versterkt door een ingrijpende koerswijziging in het Amerikaanse handelsbeleid onder de regering-Trump. Vrijhandelsafspraken maakten plaats voor hogere en sterk variërende invoertarieven, wat aanvankelijk leidde tot aanzienlijke onrust op de financiële markten en dalende aandelenkoersen. De gevreesde recessie in de Verenigde Staten bleef echter uit, mede dankzij een expansief begrotingsbeleid. De wereldhandel toonde zich veerkrachtig en groeide met circa 5%, aanzienlijk sterker dan in 2024.

De economische groei in de Verenigde Staten werd vooral gedragen door omvangrijke investeringen in infrastructuur gerelateerd aan artificiële intelligentie, wat met name de technologie- en hardwaresector stimuleerde. In Europa was het economische beeld gemengd. Ondanks geopolitieke en politieke onzekerheid en structurele uitdagingen viel de groei in de eurozone hoger uit dan verwacht en bleef de inflatie grotendeels beheerst. Zuid-Europa presteerde daarbij relatief sterk. Het loslaten van de Duitse schuldenrem leidde tot een hogere financieringsbehoefte en oplopende Europese obligatierentes.

In Azië versterkten de veranderingen in het handelsbeleid van de Verenigde Staten de Chinese inzet op het verminderen van de afhankelijkheid van import. Tegelijkertijd leidde de wereldwijde toename van geopolitieke risico's tot terughoudendheid bij investeerders ten aanzien van langetermijninvesteringen, met name in regio's met een verhoogd risicoprofiel.

De Arubaanse economie groeide in 2025 verder, zij het in een gematigder tempo dan in de voorgaande jaren. De economische ontwikkeling werd opnieuw in belangrijke mate gedragen door de toerismesector, met een verdere toename van het aantal bezoekers en toerisme-inkomsten. Tegelijkertijd nam de economische groei af als gevolg van beperkingen in investeringsgroei en capaciteitsrestricties in het toerisme. De inflatie bleef relatief laag en vertoonde een dalende trend, mede door lagere energieprijzen en stabiliserende internationale prijsontwikkelingen.

Ondanks de turbulente ontwikkelingen op de internationale financiële markten, heeft APFA vastgehouden aan haar stabiele en consistente beleggingskoers, met nadruk op spreiding en beheerst risicomanagement. Het fonds sloot het jaar 2025 af met een solide beleggingsrendement van 8,4% en een duidelijk verbeterde financiële positie ten opzichte van het voorgaande jaar. Zowel de binnenlandse als de buitenlandse beleggingen leverden een positieve bijdrage aan dit resultaat, waarbij de buitenlandse portefeuille het hoogste overrendement realiseerde. Beursgenoteerde aandelen presteerden voor het derde achtereenvolgende jaar sterk en behaalden dubbelcijferige rendementen. De aandelenmarkten bereikten historisch hoge niveaus, met



name binnen de technologiesector, gedreven door ontwikkelingen op het gebied van artificiële intelligentie (AI). Daarnaast leverden ook vastrentende waarden een solide bijdrage aan het totaalrendement, mede als gevolg van hogere renteniveaus en stabiele kredietmarkten.

Financiële positie APFA

Dankzij de gunstige rendementen is de financiële positie van het fonds in 2025 verder versterkt – een positieve ontwikkeling voor zowel onze deelnemers als pensioengerechtigden. Het pensioenvermogen groeide in het verslagjaar met 6,3% tot Afl. 3.909,8 miljoen, terwijl de verplichtingen met 2,3% toenamen tot Afl. 3.136,7 miljoen.

De bruto-dekkingsgraad steeg met 4,7 procentpunt en kwam eind 2025 uit op 124,6%. De netto-dekkingsgraad, die rekening houdt met de vereiste financiële buffer, steeg van 108,9% eind 2024 naar 112,7% eind 2025 – een toename van 3,8 procentpunt.

Verhogen van pensioenen

Dankzij de goede financiële positie van het fonds konden de pensioenen voor het zesde achtereenvolgende jaar worden verhoogd. Per 1 januari 2025 ontvingen actieve deelnemers een toeslag van 1,84% en inactieve deelnemers (slapers en gepensioneerd deelnemers) een toeslag van 0,92%. Over de periode 2020–2025 resulteerde dit in een cumulatieve verhoging van 8,4% voor de opgebouwde pensioenen en 4,2% voor de premievrije en ingegane pensioenen.

Ook in 2026 konden de pensioenen worden aangepast aan de prijsontwikkeling, met toeslagen van 2,34% voor actieve deelnemers en 1,17% voor inactieve deelnemers. Deze positieve ontwikkeling sluit aan bij de ambitie van APFA om de koopkracht van pensioenen zoveel mogelijk in stand te houden.

Ontwikkeling van de organisatie

In het verslagjaar werd APFA opnieuw geconfronteerd met diverse organisatorische uitdagingen, veroorzaakt door een relatief hoog aantal openstaande vacatures, met inbegrip van meerdere sleutelposities. Desondanks heeft het APFA-team zorggedragen voor de continuïteit van een beheerste bedrijfsvoering en zijn belangrijke mijlpalen gerealiseerd. De directie kijkt dan ook met tevredenheid terug op zowel de behaalde resultaten als de verdere ontwikkeling en koersvastheid van het fonds.

Tegelijkertijd is verdere invulling gegeven aan de ontwikkeling van een toekomstbestendige organisatie, waarin de mens centraal staat en optimaal wordt ingespeeld op de behoeften van deelnemers en werkgevers. In dit kader heeft APFA diverse *organizational scans* laten uitvoeren om inzicht te verkrijgen in mogelijke optimalisatie van de organisatie en verbeteringen van de dienstverlening. Daarbij wordt voortdurend gezocht naar een organisatie-inrichting die wendbaarheid en kennisdeling bevordert en samenwerking tussen teams faciliteert. De uitkomsten van deze onderzoeken vormen de basis voor het Service Excellence-programma in de komende periode.

Daarnaast is de organisatiestructuur kritisch tegen het licht gehouden. Dit heeft geresulteerd in een grondige herziening van het functiehuis, waarbij rekening is gehouden met toekomstige behoeften van de organisatie en de daarvoor vereiste kennis en competenties van de leidinggevendenden en medewerkers.



In het verslagjaar is tevens verder ingezet op leiderschapsontwikkeling. Op basis van de vastgestelde leiderschapsvisie en bijbehorende leiderschapscompetenties hebben leidinggevendenden gerichte trainingen gevolgd, met aandacht voor zowel persoonlijke ontwikkeling als de versterking van het collectief leiderschap. Ook teamontwikkeling kreeg nadrukkelijk aandacht waarbij samenwerking en het realiseren van gezamenlijke doelstellingen centraal stonden.

Ten slotte heeft APFA in 2025 een vitaliteitsprogramma uitgevoerd onder begeleiding van Yade. Dit programma bestond uit bewustwordingssessies rondom gezondheidsthema's, individuele consultsessies en diverse activiteiten buiten werktijd, met als doel het bevorderen van duurzame inzetbaarheid en welzijn van medewerkers.

Strategisch plan 2026 – 2030

Eens in de vijf jaar formuleren de directie en de Raad van Toezicht een strategisch plan. Dit plan komt tot stand met inbreng van het managementteam. In oktober 2025 hebben de directie en het managementteam een driedaagse strategische sessie gehouden ter voorbereiding op het strategisch plan voor de periode 2026-2030.

De strategische koers voor de periode 2026–2030 geeft richting aan de verdere ontwikkeling van APFA als een toekomstbestendige, wendbare en maatschappelijk betrokken organisatie. Met deze koers bouwen wij doelgericht aan vier strategische pijlers.

Ten eerste zetten wij in op een excellente serviceorganisatie, waarin deelnemers centraal staan, de klantbeleving voortdurend wordt verbeterd en communicatie helder, toegankelijk en doelgericht is.

Ten tweede werken wij aan een efficiënte uitvoeringsorganisatie, gekenmerkt door een robuuste en wendbare structuur, ondersteund door gestroomlijnde, gedigitaliseerde en geautomatiseerde processen die bijdragen aan een effectieve en toekomstbestendige bedrijfsvoering.

Ten derde streven wij naar een mensgerichte organisatie, waarin medewerkers de ruimte krijgen om zich te ontwikkelen, beschikken over moderne vaardigheden en middelen, en worden ondersteund in een gezonde balans tussen werk en privé.

Ten slotte bouwen wij verder aan APFA als vooruitstrevende en duurzame belegger, met een beleggingsorganisatie die rendement en risico zorgvuldig in balans houdt, duurzaamheidsprincipes integreert in het beleggingsbeleid en actief bijdraagt aan de maatschappelijke en economische ontwikkeling van Aruba.

Met deze strategische doelstellingen geven wij richting aan wat wij in 2030 willen realiseren. Zij maken concreet welke resultaten, effecten en uitkomsten wij nastreven en welke ontwikkeling wij als organisatie willen doormaken. Daarmee schetsen wij niet alleen een ambitieus toekomstbeeld, maar ook een duidelijke maatstaf voor succes: een organisatie die aantoonbaar sterker functioneert, waarin gewenst gedrag is verankerd en waarin prestaties die vandaag nog niet vanzelfsprekend zijn, in 2030 op consistente wijze worden gerealiseerd.

Vooruitblik en toekomstverwachtingen

Voor de jaren 2026 en 2027 verwacht de directie dat de externe omgeving onzeker en volatiel blijft. Geopolitieke spanningen, veranderende economische verhoudingen en technologische ontwikkelingen, waaronder de verdere toepassing van artificiële intelligentie, blijven invloed uitoefenen op financiële markten, regelgeving en de wijze waarop organisaties hun dienstverlening inrichten. Tegelijkertijd biedt deze dynamiek



kansen. APFA blijft inzetten op een beheerste en toekomstgerichte uitvoering van haar taken, met aandacht voor risicobeheersing, continuïteit en kwaliteit van dienstverlening. Het strategisch plan voor de periode 2026–2030 vormt daarbij het richtinggevend kader.

De mondiale groei zal naar verwachting in 2026 en 2027 gematigd blijven. De World Bank raamt de economische groei voor deze periode op circa 2,5%, aanzienlijk lager dan het historisch gemiddelde sinds de jaren zestig. De financiële positie van het fonds blijft in belangrijke mate afhankelijk van ontwikkelingen op de internationale markten en de ontwikkeling van de Arubaanse economie. Daarbij blijven de kleinschaligheid en eenzijdige economische structuur van Aruba belangrijke kwetsbaarheden. Tegelijkertijd ontwikkelen de overheidsfinanciën van Aruba zich positief. De versterking van het begrotingsbeleid en de verdere schuldafbouw hebben in 2026 geleid tot kredietrating-upgrades door Fitch als S&P. Deze verbeterde kredietwaardigheid draagt bij aan een stabielere macro-economische omgeving, wat een gunstige randvoorwaarde vormt voor de realisatie van de strategische doelstellingen van APFA.

APFA volgt de relevante ontwikkelingen en risico's nauwgezet en betreft deze bij de verdere vormgeving van strategie en beleid. Juist in perioden van verhoogde volatiliteit op de financiële markten acht de directie het van belang dat institutionele beleggers koersvast, rationeel en vanuit een langetermijnperspectief opereren. Een consistent beleidskader vormt daarbij de basis voor een stabiele en verantwoorde vermogensopbouw.

Woord van dank

Met oprechte waardering danken wij de leden van de Raad van Toezicht voor hun betrokkenheid, hun waardevolle advies en de prettige samenwerking in het afgelopen jaar. Hun rol als klankbord en toezichthouder is van grote betekenis geweest voor de koers en het functioneren van het fonds.

Ook spreken wij onze bijzondere waardering uit voor de externe leden van de Beleggingscommissie en de Commissie van Beroep. Met hun deskundigheid, zorgvuldigheid en betrokkenheid hebben zij een belangrijke bijdrage geleverd aan de verdere versterking van APFA. Onze dank gaat tevens uit naar het managementteam en de medewerkers van APFA. Hun inzet, professionaliteit en toewijding vormen iedere dag opnieuw de basis onder onze organisatie en maken het mogelijk om te blijven werken aan een solide en toekomstbestendige pensioenvoorziening voor onze deelnemers.

Tot slot danken wij onze deelnemers, werkgevers, sociale partners en overige belanghebbenden voor het vertrouwen dat zij in ons stellen en voor de constructieve samenwerking. Dat vertrouwen waarderen wij zeer en sterkt ons in onze verantwoordelijkheid om ons ook in de komende jaren met volle overtuiging in te zetten voor APFA en haar deelnemers.

De directie,
S.M. van Veen, Algemeen Directeur
S.E. Vingal, Directeur Financiën en Pensioenen
A. Nemecek, Directeur Beleggingen

24 juni 2026

1. Meerjarenoverzicht

geldbedragen in 1.000 Afl.

	2025	2024	2023	2022	2021
Vermogen en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	3.912.920	3.681.596	3.491.146	3.277.280	3.347.207
Pensioenvermogen (exclusief vorderingen > 90 dagen)	3.909.782	3.678.270	3.486.809	3.267.217	3.335.676
Weerstandsvermogen	373.752	336.997	310.730	271.751	333.541
Pensioenverplichtingen	3.136.696	3.066.928	2.989.032	2.911.389	2.726.987
Bruto-dekkingsgraad in %	124,6	119,9	116,7	112,2	122,3
Netto-dekkingsgraad in %	112,7	108,9	106,3	102,9	110,1
Baten en lasten					
Premie-inkomsten	76.497	69.961	68.040	70.335	68.373
Beleggingsresultaten *	289.909	260.835	283.224	-138.613	245.646
Pensioenuitkeringen	144.601	139.339	133.670	130.057	122.455
Pensioenuitvoeringskosten *	6.358	6.064	6.421	14.450	14.079
Pensioenpremie in %					
Totale premie (% salaris)	16,1	15,7	15,4	17,1	16,8
Premie reguliere pensioenopbouw	16,1	15,7	15,4	17,1	16,8
Herstelpremie	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Beleggingsrendement in %					
Rendement totale beleggingen	8,4	7,4	8,5	-4,2	7,7
Rendement lokale beleggingen *	5,5	5,9	7,6	5,3	6,5
Rendement buitenlandse beleggingen	11,5	10,3	11,2	-14,6	10,3
Rendement pensioenvermogen	8,0	7,3	8,4	-4,4	7,5
Aantal verzekerden					
Deelnemers	6.687	6.822	6.931	6.973	6.953
Gewezen deelnemers	1.797	1.751	1.611	1.512	1.314
Pensioengerechtigden	4.874	4.717	4.600	4.513	4.338
Toeslagverlening in %					
Deelnemers	1,84	2,42	1,30	1,59	0,68
Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden	0,92	1,21	0,65	0,79	0,34

* Vanaf boekjaar 2023 worden de interne vermogensbeheerkosten direct ten laste van het beleggingsrendement gebracht. Tot 2023 werden deze kosten verwerkt in de pensioenuitvoeringskosten. Voor additionele informatie verwijzen wij naar hoofdstuk 9 in dit jaarverslag.



3. Financieel beleid en financiële positie

3.1 Financieel beleid

Het financieel beleid van APFA heeft als doel het op lange termijn veiligstellen van de pensioenaanspraken en pensioenrechten van haar (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. Met dit beleid wil APFA ervoor zorgen dat zij de pensioenen nu en in de toekomst kan blijven betalen. APFA streeft ernaar de koopkracht van de pensioenen zo veel mogelijk te behouden door te indexeren. Het financieel beleid is vastgelegd in onder andere (a) het strategisch beleggingsbeleid, (b) het premiebeleid, (c) het indexatiebeleid en (d) het kortingsbeleid.

(a) Beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid is gebaseerd op de beleggingsovertuigingen van APFA en beschrijft onder andere het risicoprofiel en opzet van de strategische beleggingsportefeuille. Centraal staat dat de beleggingsresultaten op lange termijn – binnen de door het fonds gestelde risicokaders – voldoende moeten zijn, zodat het fonds kan voldoen aan haar verplichtingen en kan overgaan tot het toekennen van indexatie.

Een andere belangrijke randvoorwaarde van het strategisch beleggingsbeleid is de 40-60% beleggingsregel van de Centrale Bank van Aruba. Op basis van deze regel dient het fonds minimaal 60% van de waarde van haar verplichtingen te beleggen in de lokale markt. Het restant mag het fonds in het buitenland investeren. Dit brengt belangrijke beperkingen voor het te voeren beleggingsbeleid met zich mee, met name wat betreft mogelijkheden om de beleggingsportefeuille te diversifiëren, concentratierisico's te vermijden en bij overliquiditeit oplossingen te vinden voor beperkte binnenlandse beleggingsmogelijkheden.

Het strategisch beleggingsbeleid moet passen bij de financiële ontwikkeling van de verplichtingen, ofwel de pensioenen die APFA aan de deelnemers in het vooruitzicht stelt. Dit wordt periodiek met een ALM-studie getoetst. ALM staat voor asset liability management.

APFA herzielt het strategisch beleggingsbeleid driejaarlijks en voert indien nodig tussentijdse aanpassingen door. In 2025 is het strategisch beleggingsbeleid 2023–2026 tussentijds herzien, waarbij onder meer het beleggingsuniversum, de benchmarks, het inflatierisicobeleid, de beleggingsovertuigingen, het beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen en de concentratielimieten voor de lokale portefeuille zijn geactualiseerd.

In de tabellen hierna wordt de huidige allocatie van de verschillende beleggingscategorieën (binnenland, regionaal en buitenland) per einde verslagjaar getoond versus de strategische beleggingsportefeuille.

Beleggingscategorieën binnenland	Allocatie per 31-dec-2025	Strategische allocatie	Minimum	Maximum
Arubaanse Staatsobligaties	15,4%	26,0%	20%	35%
Onderhandse Leningen	48,1%	46,0%	25%	65%
Woninghypotheek	13,6%	15,0%	10%	20%
Onroerend Goed	3,0%	5,5%	2%	10%
Aandelen en Private Equity	11,1%	6,0%	2%	10%
Termijndeposito's (inclusief liquide middelen)	8,8%	1,5%	0%	15%
Totaal binnenlandse portefeuille	100%	100%		

Per ultimo 2025 ligt de allocatie naar Arubaanse Staatsobligaties onder de vastgestelde minimumbandbreedte als gevolg van aflossingen op obligaties met een vervaldatum in 2025. De allocatie naar Aandelen en Private



Equity ligt boven de vastgestelde maximumbandbreedte als gevolg van een sneller dan aanvankelijk voorziene groei van de vastgoedportefeuille, inclusief vastgoedparticipaties via dochtermaatschappijen.

Beleggingscategorieën regionaal	Allocatie per 31-dec-2025	Strategische allocatie	Minimum	Maximum
Regionale Staatsobligaties	0%	20,0%	0%	30%
Onderhandse Leningen	100%	80,0%	25%	60%
Totaal regionale portefeuille	100%	100%		

Beleggingscategorieën buitenland	Allocatie per 31-dec-2025	Strategische allocatie	Minimum	Maximum
Staatsobligatiefondsen	5,0%	4,0%	2,0%	6,0%
Bedrijfsobligatiefondsen	22,0%	22,5%	19,5%	25,5%
Amerikaanse staatsobligaties	17,6%	17,5%	14,5%	20,5%
Aandelenfondsen ontwikkelde landen	43,4%	43,0%	38,0%	48,0%
Indirecte Vastgoedfondsen	6,8%	7,0%	5,0%	9,0%
Niet beursgenoteerde infrastructuur	5,2%	6,0%	3,0%	7,5%
Totaal buitenlandse portefeuille	100%	100%		

De allocatie naar staatsobligatiefondsen wordt gefaseerd volledig afgebouwd ten gunste van niet-beursgenoteerde infrastructuur.

Voor de buitenlandse beleggingsportefeuille geldt een herbalanceringsbeleid waarbij de beleggingen minimaal jaarlijks, maar ook bij tussentijdse afwijkingen buiten de vastgestelde bandbreedtes voor de betreffende beleggingscategorie, worden teruggebracht binnen de bandbreedtes. Afwijking van de strategische bandbreedte is toegestaan na goedkeuring van de Raad van Toezicht.

Er zijn bedrijven en staatsobligaties van bepaalde landen en sectoren waarin APFA niet belegt, bijvoorbeeld producenten van wapens die verboden zijn volgens de internationale verdragen. Dit zijn bedrijven die betrokken zijn bij het maken van clusterbommen, anti-persoons(land)mijnen en chemische en biologische wapens. APFA belegt ook niet in tabaksfabrikanten en bedrijven die betrokken zijn bij het maken van (belangrijke onderdelen van) kernwapens.

Protectiestrategie

Voor de buitenlandse beleggingsportefeuille is een protectiestrategie geformuleerd en in het beleggingsbeleid opgenomen. Deze protectiestrategie kan met behulp van putopties neerwaartse bescherming leveren bij negatieve ontwikkelingen in het wereldwijde aandelenmandaat. De inzet van de strategie is onder andere afhankelijk van de financiële positie van APFA, de verwachte (middel)lange termijn ontwikkeling van de aandelenmarkten en de prijs van de beschikbare optiecontracten.

Uitvoering en bewaking

De uitvoering van het beleggingsbeleid en de monitoring daarvan is de verantwoordelijkheid van de directie, die hierin wordt ondersteund door de beleggingsafdeling. De directie rapporteert ieder kwartaal aan de Raad van Toezicht, die op haar beurt wordt geadviseerd door de Beleggingscommissie.



Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

APFA let op duurzaamheid bij het nemen van beleggingsbeslissingen. Het fonds is ervan overtuigd dat het integreren van milieu-, sociale en governancefactoren (ESG) bijdraagt aan een beter risicoprofiel van de beleggingsportefeuille. Daarnaast streeft APFA ernaar om als institutionele belegger een positieve maatschappelijke impact te realiseren. Waar mogelijk worden daarom elementen van maatschappelijk verantwoord beleggen geïntegreerd in de uitvoering van het beleggingsbeleid.

APFA is ervan overtuigd dat het integreren van ESG-factoren in haar beleggingsportefeuille bijdraagt aan het beheersen van risico's die anders onderbelicht blijven. Daarom wordt duurzaamheid meegenomen in alle fasen van de beleggingscyclus. APFA erkent haar maatschappelijke verantwoordelijkheid als belegger en realiseert zich dat haar invloed lokaal groter is dan internationaal. Door de schaalgrootte en het gebruik van fondsbeleggingen is de invloed op internationale beleggingen beperkt. Daarom kiest APFA ervoor om aan te sluiten bij breed gedragen internationale standaarden zoals UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investments) en UNGC (United Nations Global Compact), en maakt zij gebruik van beleggingsoplossingen van vermogensbeheerders die ESG integraal toepassen.

Lokaal heeft APFA meer directe invloed. De behoefte aan maatschappelijke impact leeft sterker onder deelnemers op Aruba. APFA wil hierin een voorbeeldfunctie vervullen door ESG bespreekbaar te maken met lokale partijen en duurzaamheidsthema's te koppelen aan haar beleggingskeuzes. Bij de selectie van lokale beleggingen wordt actief gestuurd op specifieke duurzaamheidscriteria.

(b) Premiebeleid

APFA stelt jaarlijks de pensioenpremie vast op basis van de uitgangspunten en methodiek zoals is vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Uitgangspunt voor het premiebeleid is de premie die, uitgaand van de actuariële en solvabiliteitsvereisten van de Centrale Bank van Aruba (CBA), nodig is voor de reglementaire pensioenopbouw, de risicodekkingen voor de actieve deelnemers en de uitvoeringskosten in het lopende jaar.

De definitieve premie van het NPR 2014 kwam in het verslagjaar uit op 16,1%. De hoogte van de werknemersbijdrage wordt per aangesloten werkgever door de betreffende werkgever en (vertegenwoordigers van) de werknemers afgesproken. De werkgeverspremie is het saldo van de totale premie minus de werknemersbijdragen. De opbouw van de premie is in de tabel hierna opgenomen.

Pensioenpremie NPR 2014

(als % van de som van de pensioengevende salarissen)

	2025	2024
Benodigd voor pensioenopbouw	12,4%	12,0%
Opslag voor overlijdensrisico	0,3%	0,3%
Opslag voor arbeidsongeschiktheidsrisico	0,9%	0,9%
Opslag voor directe kosten	1,0%	1,2%
Solvabiliteitsopslag	1,5%	1,3%
	16,1%	15,7%

(c) Indexatiebeleid

Indexatie is voorwaardelijk en wordt uitsluitend verleend als de financiële positie van het fonds het toelaat. Op basis van de solvabiliteitsrichtlijnen van de CBA kan APFA vanaf een bruto-dekkingsgraad van 101% gedeeltelijke indexatie toekennen. Volledige indexatie is pas mogelijk bij een netto-dekkingsgraad hoger dan



106%. De indexatiemaatstaf die wordt gehanteerd, is het voortschrijdend vijfjarig gemiddelde van de prijsindex.

Per 1 januari 2025 heeft het bestuur een nieuw indexatiebeleid vastgesteld voor de periode 2025–2027. De belangrijkste wijziging ten opzichte van het ‘oude’ indexatiebeleid is dat de beslissing over de indexatieverlening voortaan in december van het voorafgaande jaar wordt genomen, in plaats van na vaststelling van het jaarverslag. Het beleid baseert zich op het voortschrijdend vijfjarig gemiddelde van de prijsindex over de periode oktober tot oktober. Daarnaast wordt rekening gehouden met de gefaseerde verhoging van de door de CBA vereiste minimumdekkingsgraad over de periode van 2025 tot en met 2029, met jaarlijks één procentpunt.

Per 31 oktober 2024 was er sprake van een stijging van 1,84 procentpunt van het voortschrijdend vijfjarig gemiddelde van de prijsindex. De netto-dekkingsgraad bedroeg per die datum 108,6%. Aangezien de netto-dekkingsgraad boven de beleidsdrempel van 106% lag, waarboven volledige indexatie kan worden verleend, is overeenkomstig het beleid per 1 januari 2025 een indexatie toegekend voor actieve deelnemers van 1,84% en voor inactieve deelnemers van 0,92%.

In december 2025 heeft de besluitvorming plaatsgevonden over de indexatie voor 2026. Het voortschrijdend vijfjarig gemiddelde van de prijsindex bedroeg per 31 oktober 2025 2,34 procentpunt. De netto-dekkingsgraad bedroeg per die datum 112,2% en lag daarmee boven de voor 2026 geldende beleidsdrempel van 107%. Op basis hiervan is besloten per 1 januari 2026 een volledige indexatie toe te kennen van 2,34% voor actieve deelnemers en 1,17% voor inactieve deelnemers. Deze indexatie resulteert in een verhoging van de voorziening pensioenverplichtingen van Afl. 44,2 miljoen en een daling van de netto-dekkingsgraad met 1,6 procentpunt in 2026. Derhalve maakt deze geen onderdeel uit van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2025.

(d) Kortingsbeleid

Bij een ontoereikende financiële positie van het fonds kan op grond van artikel 41 van het pensioenreglement het sturingsmiddel van het korten (verlagen) van de opgebouwde en ingegane pensioenen en/of het verlagen van de toekomstige pensioenopbouw worden ingezet. APFA zal hiertoe overgaan indien alle sturingsmiddelen maximaal zijn ingezet en het fonds desondanks naar verwachting niet binnen de vastgestelde termijnen kan herstellen. De werkgevers en werknemers zullen voordat APFA overgaat tot het toepassen van een korting eerst in de gelegenheid worden gesteld om nieuwe afspraken te maken over een oplossing voor het tekort. Indien dit overleg binnen drie maanden niet tot een oplossing voor het tekort leidt, zal APFA eenzijdig uitvoering geven aan het bepaalde in artikel 41 van het pensioenreglement.

Gegeven de financiële positie van het fonds per 31 december 2025, verwacht het bestuur niet dat dit sturingsmiddel wordt ingezet.

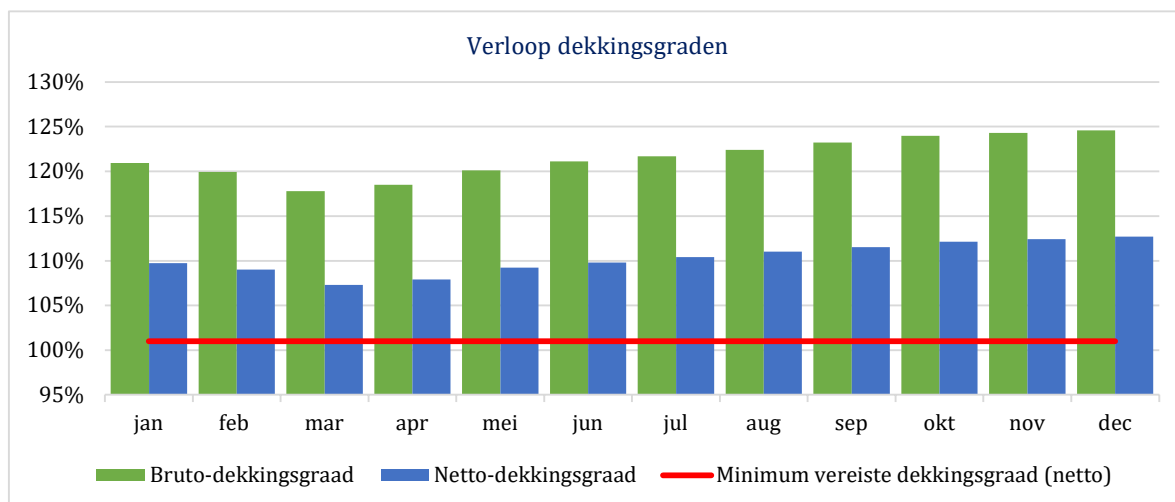
3.2 Financiële positie

De financiële gezondheid van APFA wordt uitgedrukt in de dekkingsgraad; dit is een percentage dat de verhouding uitdrukt tussen het aanwezige vermogen (‘bezittingen’) van het pensioenfonds, en de contante waarde van alle opgebouwde pensioenaanspraken (‘pensioenverplichtingen’). Dit wordt ook wel de bruto-dekkingsgraad genoemd.

Daarnaast rapporteren wij ook de netto-dekkingsgraad. Deze houdt rekening met de door de toezichthouder vereiste buffer om tegenvallers in de beleggingsresultaten te kunnen opvangen. De netto-dekkingsgraad is de

verhouding tussen de bezittingen minus deze buffer (weerstandsvermogen) enerzijds en de pensioenverplichtingen anderzijds.

In de grafiek hierna is het verloop van de bruto- en netto-dekkingsgraad in 2025 weergegeven.



In de tabel hieronder wordt de ontwikkeling van de bruto- en netto-dekkingsgraad uitgesplitst naar de diverse factoren die van invloed zijn geweest op de dekkingsgraadontwikkeling in het verslagjaar.

Verloop dekkingsgraad (DG) in %

	Bruto	Netto
DG per 31 december 2024	119,9	108,9
Rendement op de beleggingen	4,9	4,5
Resultaat op uitkeringen	1,2	1,1
Resultaat op kanssystemen	0,2	0,2
Indexatie	-1,3	-1,2
Aanpassing rekenrente	-0,1	-0,1
Mutatie weerstandsvermogen en overige	-0,2	-0,7
DG per 31 december 2025	124,6	112,7

De belangrijkste factoren die de ontwikkeling van de dekkingsgraad van APFA in 2025 hebben beïnvloed zijn:

- Beleggingen: het positieve effect op de dekkingsgraad wordt veroorzaakt doordat het behaalde netto beleggingsrendement over het pensioenvermogen hoger was dan de benodigde rente (gemiddelde rekenrente) die APFA moest toevoegen aan de voorziening pensioenverplichtingen. In 2025 bedroeg het behaalde netto beleggingsrendement 8,0%, terwijl de gemiddelde rekenrente 4,1% bedroeg.
- Uitkeringen: doordat de bruto-dekkingsgraad boven 100% ligt, leiden pensioenuitkeringen tot een stijging van de dekkingsgraad.
- Indexatie: het negatieve effect op de dekkingsgraad wordt veroorzaakt doordat APFA per 1 januari 2025 een indexatie heeft toegekend aan de actieven van 1,84% en aan de inactieven van 0,92%.
- Rekenrente: het negatieve effect op de dekkingsgraad wordt veroorzaakt doordat APFA de rekenrente voor de niet-geïndexeerde aanspraken heeft verlaagd van 4,3% naar 4,2%.



- Weerstandsvermogen en overige: het negatieve effect op de dekkingsgraad wordt grotendeels veroorzaakt doordat het weerstandsvermogen (uitgedrukt als percentage van het belegd vermogen) steeg van 8,9% naar 9,5%.

4. Besturing en naleving wet- en regelgeving

4.1.1 Bestuur en pensioenfondsorganisatie

Het pensioenfonds wordt bestuurd door een directie die bestaat uit minimaal twee en maximaal drie directeuren. Zij zijn verantwoordelijk voor het beleid en de uitvoering van de pensioenregeling. De directie legt verantwoording af aan de Raad van Toezicht, die bestaat uit een onafhankelijke voorzitter en vier leden benoemd door werkgevers en vakbonden. De Raad van Toezicht wordt bijgestaan door een aantal commissies.

De organisatie van APFA wordt in bijlage A van dit jaarverslag weergegeven. Voor een omschrijving van de taken en verantwoordelijkheden van de directie verwijzen wij naar de toelichtingen in dit jaarverslag.

4.1.2 Bestuurswisselingen

Het bestuur is in 2025 ongewijzigd gebleven en heeft gedurende het verslagjaar gefunctioneerd met twee directeuren. Het selectietraject voor de benoeming van een nieuwe directeur Beleggingen is na balansdatum afgerond. De heer A. Nemecek is per 1 juni 2026 in functie getreden. Tijdens de vacatureperiode zijn de verantwoordelijkheden van de directeur Beleggingen waargenomen door de overige directieleden. De directie werd bij het vermogensbeheer van de buitenlandse portefeuille ondersteund door een externe beleggingsdeskundige van Montae & Partners.

4.1.3 Geschiktheid en zelfevaluatie

APFA heeft een geschiktheidsbeleid opgesteld om te waarborgen dat het bestuur en het interne toezicht beschikken over de juiste deskundigheid en competenties. Dit beleid beschrijft de minimale vereisten voor de directie en de leden van de Raad van Toezicht, evenals de wijze waarop APFA investeert in deskundigheidsontwikkeling. Ook bevat het beleid richtlijnen voor de jaarlijkse evaluatie van het functioneren van beide organen.

In 2025 hebben de leden van de directie deelgenomen aan diverse trainingen en workshops op het gebied van pensioenen en governance, financiële verslaggeving, IT-informatiebeveiliging en cybersecurity, alsmede audit, risicomanagement en interne beheersing. Daarnaast is aandacht besteed aan ESG en duurzaam beleggen.

De directie streeft naar een evenwichtige bestuurscultuur waarin ruimte is voor zowel eensgezinde besluitvorming als kritische reflectie. Tijdens de jaarlijkse zelfevaluatie in 2025 zijn concrete verbeterpunten geïdentificeerd, waarmee de directie actief aan de slag is gegaan.

4.1.4 Beloningsbeleid

Om haar langetermijndoelen te realiseren, hecht APFA veel waarde aan het beschikken over gemotiveerde en gekwalificeerde medewerkers die als team bijdragen aan het succes van de organisatie. Het fonds streeft naar een prestatiegerichte bedrijfscultuur waarin de kernwaarden van APFA worden uitgedragen.



APFA heeft een beloningsbeleid, dat de samenstelling van het beloningspakket beschrijft en de wijze waarop beloningen worden vastgesteld. Het doel is om een objectief en transparant kader te bieden dat APFA in staat stelt om talent aan te trekken en te behouden. Tegelijkertijd voorkomt het beleid prikkels die kunnen leiden tot het nemen van onverantwoorde risico's of tot onzorgvuldige dienstverlening. De gehanteerde beloningen worden periodiek extern getoetst op marktconformiteit.

[Landsverordening Normering Topinkomens](#)

Per 1 augustus 2022 is de Landsverordening Normering Topinkomens ("LNT") in werking getreden. Deze wet bevat regels inzake de normering van salarissen en aanverwante vergoedingen van topfunctionarissen in de publieke en semipublieke sector en is tevens van toepassing verklaard op APFA. APFA is sinds 2005 een verzelfstandigde organisatie die het pensioenbeheer onafhankelijk en professioneel uitvoert. Het van toepassing verklaren van de LNT wordt door APFA geacht niet in overeenstemming te zijn met deze doelstelling.

In dit kader hebben de Raad van Toezicht en de directie van APFA een juridische procedure aangespannen. Bij vonnis van 28 augustus 2024 heeft het Gerecht in eerste aanleg APFA gelijk gegeven en geoordeeld dat de LNT buiten werking wordt gesteld voor zover deze op APFA van toepassing is. Dit vonnis is uitvoerbaar bij voorraad verklaard. Het Land Aruba heeft echter tegen deze uitspraak hoger beroep ingesteld. Bij uitspraak van 31 maart 2026 heeft het Hof geoordeeld dat onvoldoende grond bestaat om de LNT buiten toepassing te laten voor APFA. Het vonnis van het Gerecht in eerste aanleg is daarmee vernietigd en de LNT is onverkort van toepassing op APFA.

Wegens het ontbreken van nadere regels krachtens de LNT, kan het pensioenfonds geen LNT-verantwoording toelichten in haar jaarrekening in overeenstemming met en krachtens de LNT-bepalingen. Dit is aan het pensioenfonds bevestigd door middel van een brief van de Minister van Financiën en Cultuur, met onderwerp "Overgangperiode LNT", referentie "MinFIC-23/2506" en gedateerd 28 februari 2023. De overige LNT-bepalingen die sinds 1 augustus gelden, blijven geheel van toepassing gedurende deze overgangperiode.

[4.2 Pension fund governance](#)

De CBA houdt toezicht op de naleving van wet- en regelgeving door alle Arubaanse pensioenfonds. In dit kader zijn onder meer de Landsverordening ondernemingspensioenfonds, de richtlijnen voor Pension Fund Governance en de Richtlijn Integere Bedrijfsvoering van de CBA van toepassing.

APFA voldoet aan alle geldende regelgeving en richtlijnen. In 2025 heeft de toezichthouder geen dwangsommen of boetes opgelegd aan het fonds. Evenmin zijn er aanwijzingen of andere corrigerende maatregelen opgelegd.

[4.2.1 Gedragscode](#)

APFA beschikt over een Gedragscode die onderdeel vormt van het bredere Integriteitsbeleid van het fonds. De Gedragscode is opgesteld met als doel het vertrouwen van belanghebbenden en marktpartijen in APFA te waarborgen en te versterken. De Gedragscode bevat onder meer richtlijnen over het omgaan met vertrouwelijke informatie, het voorkomen belangenconflicten, het gebruik van voorwetenschap en het vervullen van nevenfuncties, en ondersteunt APFA bij het voorkomen van ongewenst gedrag en andere integriteitsrisico's. Alle 'Betrokkenen' – waaronder leden van de Raad van Toezicht, de directie, medewerkers en andere aan APFA verbonden personen – ondertekenen bij aanvang van hun werkzaamheden een 'Verklaring tot naleving Gedragscode'. Daarnaast worden zij jaarlijks gevraagd een vragenlijst in te vullen over



de naleving van de code. De compliancefunctie beoordeelt deze vragenlijsten en adviseert zo nodig over passende opvolging.

Als onderdeel van het Integriteitsbeleid heeft APFA daarnaast beleid vastgesteld voor integriteitsgevoelige functies, gericht op identificatie van functies met een verhoogd integriteitsrisico, de screening van nieuwe medewerkers in dergelijke functies en de periodieke toetsing van bestaande functionarissen. Integriteitsgevoelige functies worden jaarlijks via een vragenlijst getoetst. Ook deze vragenlijst wordt door de compliancefunctie beoordeeld.

In 2025 zijn een aantal voorvallen en incidenten gemeld die onder de reikwijdte van de Gedragscode of het bredere Integriteitsbeleid vallen. De uitgevoerde beoordelingen hebben geen aanleiding gegeven tot de conclusie dat sprake was van materiële afbreuk aan de integere bedrijfsvoering van APFA of schade aan de reputatie van het fonds. Waar nodig zijn aanvullende beheersmaatregelen getroffen, interne instructies verduidelijkt en opvolgingsafspraken binnen de organisatie aangescherpt.

4.2.2 Compliance

APFA heeft beleid vastgesteld ter waarborging van de naleving van wet- en regelgeving, waaronder de richtlijnen van de Centrale Bank van Aruba (CBA). Dit beleid is gericht op het beschermen van de reputatie en integriteit van de organisatie.

De compliancefunctie speelt hierin een centrale rol. Deze functie ondersteunt de directie bij het opstellen en implementeren van beleid, monitort de naleving daarvan en evalueert de effectiviteit van de risicobeheersing binnen de organisatie. De Compliance Officer werkt op basis van een vastgesteld jaarplan en rapporteert elk kwartaal aan de directie en de Raad van Toezicht over de stand van zaken op het gebied van compliance.

De belangrijkste complianceactiviteiten in 2025 waren:

- het monitoren van de naleving van het beleid ter uitvoering van de Landsverordening ter voorkoming en bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering ("LWTF").
- het houden van toezicht op de naleving van het Integriteitsbeleid en de Gedragscode van APFA.
- het actualiseren en implementeren van diverse beleidsdocumenten, waaronder de Klachten- en geschillenregeling Pensioenen, de Klachtenregeling Hypotheken, het Reglement voor de Commissie van Beroep van de Raad van Toezicht, het Risicobeleid inzake de voorkoming en bestrijding van witwassen, terrorismefinanciering en proliferatiefinanciering, het Risicohandboek AML/CFT Business Risk Assessment (inclusief uitvoering van de jaarlijkse business risk assessment), het Integriteitsbeleid, en de Procedure voor de behandeling van voorvallen en incidenten.
- ondersteuning over juridische en integriteitsvraagstukken, lopende juridische procedures, en bijbehorende risico's.
- organisatie van diverse awareness-sessies over de Gedragscode, de LWTF, dataprivacy, ethiek op de werkvloer en IT-beveiliging.
- jaarlijkse AML/CFT/CPF revisie van zakelijke relaties met een hoog risicoprofiel.

4.2.3 Landsverordening voorkoming en bestrijding witwassen en terrorismefinanciering

In 2025 heeft APFA de structurele naleving van de LWTF verder versterkt. Na een eerdere periode van beleidsontwikkeling en implementatie, is het LWTF-complianceprogramma in 2025 verder verankerd in de reguliere bedrijfsvoering. Uit de periodieke toetsingen zijn er geen bevindingen geconstateerd die aanleiding



gaven tot materiële tekortkomingen of verhoogd integriteits- of LWTF-risico. In 2025 is vastgesteld dat drie ongebruikelijke transacties niet tijdig aan de Financial Intelligence Unit (“FIU”) zijn gemeld. De vertraging hield verband met onvoldoende tijdige interne signalering, opvolging en escalatie. APFA heeft naar aanleiding daarvan passende maatregelen getroffen, waaronder verdere verduidelijking van interne meldinstructies en aanscherping van controlemaatregelen.

4.3 Externe dienstverleners

In het verslagjaar heeft APFA gebruikgemaakt van diverse externe adviseurs en dienstverleners ter ondersteuning van haar governance en beleggingsbeheer. Tot deze partijen behoren:

- Ernst & Young – controlerend accountant;
- Aon Nederland – certificerend actuaris;
- Towers Watson Netherlands – adviserend actuaris;
- Montae & Partners – risicomanagementfunctie en ondersteuning van de directie in de uitvoering en monitoring van het buitenlandse vermogensbeheer.

Het beheer van de buitenlandse beleggingsportefeuille is uitbesteed aan fiduciair manager Russell Investments. De onafhankelijke custodian, State Street Bank and Trust Company, is belast met de bewaring van effecten en vervult tevens een administratieve en controlerende rol.

De uitbestedingscontracten zijn aangegaan voor onbepaalde tijd en kunnen op korte termijn worden beëindigd. Conform het uitbestedingsbeleid van APFA worden deze relaties periodiek geëvalueerd. Daarnaast is het beleid erop gericht om zowel de controlerend accountant als de certificerend actuaris elke drie tot zes jaar te vervangen.

5. Communicatie

APFA streeft naar duurzame relaties met haar deelnemers, het vergroten van pensioenbewustzijn en het versterken van de onderlinge betrokkenheid. Heldere en toegankelijke communicatie vormt daarbij het uitgangspunt. In 2025 heeft APFA op diverse manieren contact onderhouden met haar belanghebbenden:

- Juli: Verspreiding van het Uniform Pensioen Overzicht (UPO) 2024 aan actieve deelnemers.
- September: De jaarlijkse Algemene Deelnemersvergadering vond in hybride vorm (zowel online als op locatie) plaats. Tijdens deze bijeenkomst presenteerde de directie het Jaarverslag 2024, de stand van zaken tot en met augustus 2025 en de ontwikkelingen binnen de beleggingsportefeuille, zowel lokaal als internationaal. Het programma omvatte ook een presentatie over financiële planning door keynote speaker mevrouw Lay Hing de Kort-Yee.
- September: Publicatie van het Jaarverslag en het Populair Jaarverslag 2024 op de website van APFA, waarin de kerninformatie op toegankelijke wijze wordt gepresenteerd.
- Gedurende het jaar: Plaatsing van geactualiseerde en nieuwe versies van (beleids)documenten waaronder het Nieuw Pensioenreglement 2014, het Integriteitsbeleid, de Klachten- en Geschillenregeling Pensioenen, de Klachtenregeling hypotheek en het Reglement Commissie van Beroep, evenals formulieren ten behoeve van de pensioenadministratie. Tevens vond periodiek onderhoud van de website plaats en zijn op 4 juli en 12 december informatieve bijeenkomsten georganiseerd met werkgevers en vakbonden.



6. Risicomanagement

Als pensioenfonds loopt APFA risico's die inherent zijn aan de uitvoering van een pensioenregeling. APFA heeft deze financiële en niet-financiële risico's inzichtelijk gemaakt via een integraal Risk Management Framework (RMF), waarin een gestructureerd intern risicobeheersings- en controlesysteem is vastgelegd. De directie is verantwoordelijk voor de inrichting en werking van dit interne risicobeheersings- en controlesysteem. De Officer Risk Management ondersteunt de directie in de beleidsvorming op het gebied van risicomanagement en het monitoren van de uitvoering van dat beleid. Hij is verantwoordelijk voor de evaluatie van de werking en effectiviteit van de risicobeheersingsmaatregelen in de organisatie. Net als 2024 is de risicomanagementfunctie in het verslagjaar 2025 ingevuld door een externe consultant.

Risicomanagement is ingebed in de gehele organisatie van APFA. Het beleid is erop gericht het beheersen van risico's te integreren in dagelijkse processen. Het betreft hier zowel de interne processen van APFA als de processen die door APFA zijn uitbesteed aan externe partijen. De rollen en verantwoordelijkheden voor het managen en beheersen van risico's zijn gebaseerd op het algemeen geaccepteerde "Three lines of defense"-model.

First line of defense	Management en medewerkers in de uitvoering (pensioen- en vermogensadministratie en overige werkzaamheden). De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoering van het risicomanagement bij de werkzaamheden (taken) en is als 'eigenaar' van de risico's verantwoordelijk voor de beheersing van de risico's en de beheersmaatregelen. Het management is verantwoordelijk voor de uitvoering en monitoring van de risicobeheersingsmaatregelen.
Second line of defense	Risicomanagement- en compliancefunctie. Deze worden actief betrokken bij het uitvoeren van specifieke risicobeheersmaatregelen, en het uitvoeren van de effectiviteitbeoordeling van de risicobeheersmaatregelen. De risicomanagement- en de compliance functie zijn hiervoor zowel ondersteunend voor de directie met betrekking tot het formuleren en inrichten van de beleidsvorming en monitoring van de uitvoering daarvan, alsmede faciliterend en evaluerend naar de uitgevoerde risicobeheersing in de organisatie.
Third line of defense	Internal Audit functie. De taak van deze functie is de directie en organisatie voorzien van (aanvullende) zekerheid over de kwaliteit en de beheersing, inclusief integraal risicomanagement. De derde lijn speelt een belangrijke rol bij het geven van input voor een periodieke evaluatie van integraal risicomanagement.

De basis voor een gedegen en effectief risicomanagement ligt in het bevorderen van een risicobewuste cultuur. Hierin maakt de afweging van kansen en risico's op basis van onze risicobereidheid deel uit van het dagelijkse werk op alle niveaus in de organisatie.

In de risicohandboeken, zoals benoemd in het RMF, worden alle risico's omschreven en gescoord op bruto- en netto-effect op de organisatie (uitgedrukt in kans x impact). Tevens zijn de bijbehorende beheersmaatregelen vastgelegd. Gedurende het jaar zijn er testen uitgevoerd met betrekking tot operationele risico's en uitbestedingsrisico. Fraude-risico is specifiek behandeld in een werksessie van de Raad van Toezicht. Op basis van de uitgevoerde testen en de besproken risico's ontstaat een positief beeld van de effectiviteit van het risicobeheer. De handboeken SIRA/Juridisch, Fraude en het Risk Management Framework zijn behandeld voor hun actualisatie begin 2026.



Voor BCP (Business Continuity Plan), IT-risico's, frauderisico en de verdere inbedding van risicomanagement hebben awareness trainingen plaatsgevonden voor de medewerkers en management van APFA. Er heeft ook weer een BCP simulatie plaatsgevonden in oktober 2025. Daarbij lag vooral de focus op communicatie gedurende en net na een crisis.

Voor een beschrijving van de financiële risico's wordt verwezen naar de toelichting bij de jaarrekening.

7. Vermogensbeheer

7.1 Organisatie beleggingen

APFA belegt de aan haar toevertrouwde middelen zowel op de lokale als op de internationale markt. De lokale beleggingen worden beheerd door de interne beleggingsafdeling van APFA. Daarnaast biedt het fonds woninghypotheken aan voor (gewezen) deelnemers en gepensioneerden, via een professionele hypotheekafdeling.

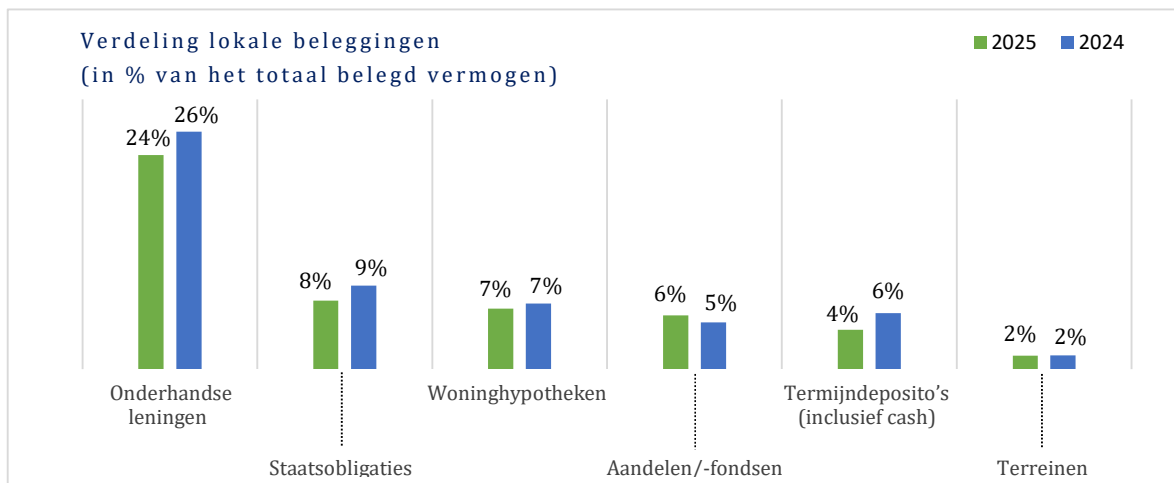
Voor het beheer van de internationale portefeuille heeft APFA een fiduciair mandaat verleend aan Russell Investments. Binnen de kaders van dit mandaat is Russell verantwoordelijk voor de implementatie van de portefeuille, de selectie van externe vermogensbeheerders en het risicobeheer.

De effecten worden bewaard door State Street Bank and Trust Company, die als onafhankelijke custodian optreedt. Deze partij vervult tevens een administratieve, rapporterende en controlerende rol op het gebied van performancemeting en compliance.

7.2 Samenstelling beleggingen

De samenstelling van de beleggingsmix is een bepalende factor voor het niveau van de beleggingsrisico's. Door een brede spreiding van de beleggingen streeft APFA ernaar deze risico's binnen de portefeuille te beperken.

De grafiek hierna geeft een grafische weergave van de verdeling over de beleggingscategorieën in de binnenlandse beleggingsportefeuille per eind 2025, met ter vergelijking de situatie per eind 2024.

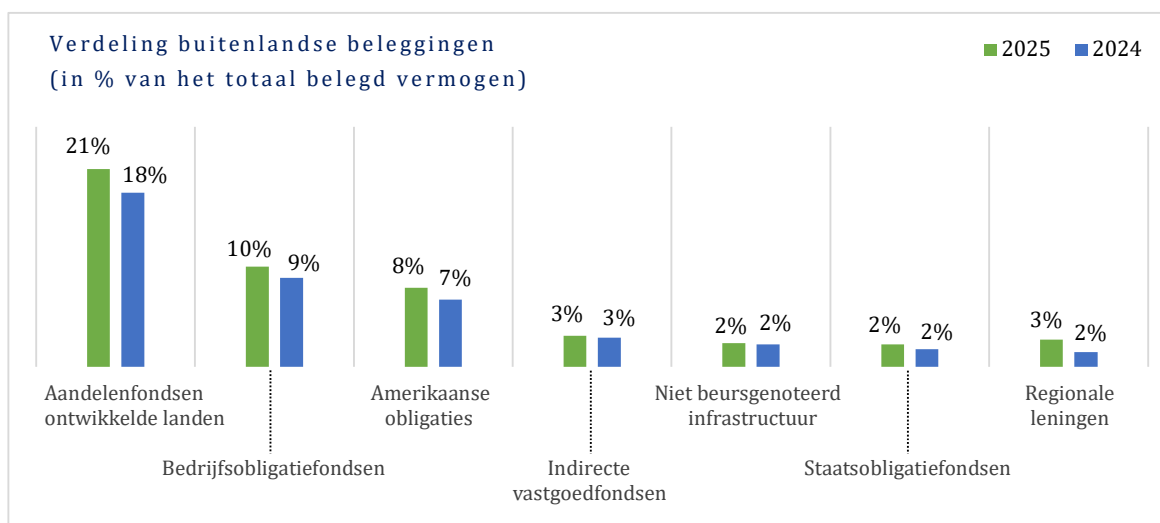


De binnenlandse beleggingen, inclusief liquide middelen bestemd voor beleggingstransacties, zijn in het verslagjaar gedaald van Afl. 2.063,0 tot Afl. 1.931,5 miljoen. Dit vertegenwoordigt 50,1% van het totaal belegd vermogen (2024: 56,0%). De belangrijkste ontwikkelingen binnen de binnenlandse portefeuille waren als volgt:

- Afname van de allocatie naar Onderhandse leningen, voornamelijk als gevolg van de terugbetaling bij vervaldatum van een obligatielening door het Land Aruba in 2025.
- Afname van de allocatie naar staatsobligaties, door aflossingen van obligaties met een vervaldatum in 2025.
- Toename van de allocatie naar aandelen en aandelenfondsen, als gevolg van positieve waardeontwikkelingen binnen de onderliggende investeringen van het Aruba Growth Fund (AGF), dat zich richt op het creëren van waarde en rendement via investeringen in privébedrijven.
- Afname van de allocatie naar termijndeposito's, vanwege het vervallen van twee deposito's voor een totaalbedrag van Afl. 100 miljoen. Hiertegenover stond de plaatsing van een nieuw deposito ter grootte van Afl. 50 miljoen. De vrijgekomen middelen zijn geïnvesteerd in de buitenlandse beleggingsportefeuille.

Voor een nadere uiteenzetting van de transacties en de balanspositie per eind 2025 verwijzen wij naar de toelichting 3.1 in dit jaarverslag.

De grafiek hierna geeft een grafische weergave van de verdeling over de beleggingscategorieën in de buitenlandse beleggingsportefeuille per eind 2025, met ter vergelijking de situatie per eind 2024.



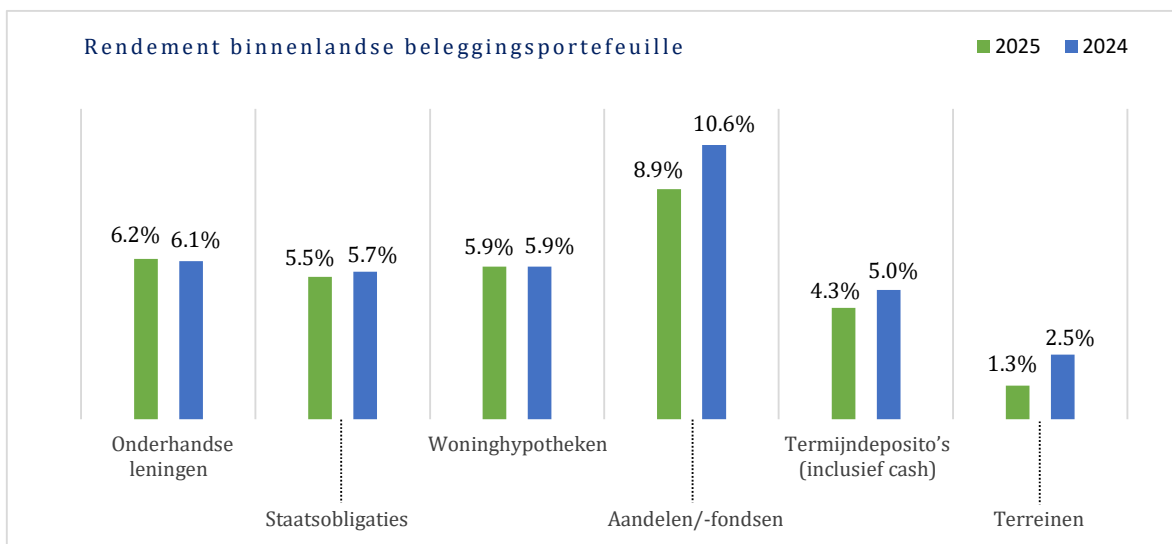
De buitenlandse beleggingen zijn in het verslagjaar gestegen van Afl. 1.624,6 miljoen tot Afl. 1.926,3 miljoen. Dit vertegenwoordigt 49,9% van het totaal belegd vermogen (2024: 44,0%). De belangrijkste ontwikkelingen binnen de buitenlandse portefeuille waren als volgt:

- Toename van de allocatie naar Aandelenfondsen ontwikkelde landen, voornamelijk als gevolg van aanzienlijke waardestijgingen binnen deze categorie.
- Toename van de allocatie naar Bedrijfsobligatiefondsen en Amerikaanse obligaties, voornamelijk als gevolg van waardestijgingen binnen deze categorieën.
- Toename van de allocatie naar Regionale leningen, als gevolg van een verhoging van de exposure van APFA met USD 27,5 miljoen in een bestaande consortiumlening aan het Ritz Carlton Hotel in Turks and Caicos.

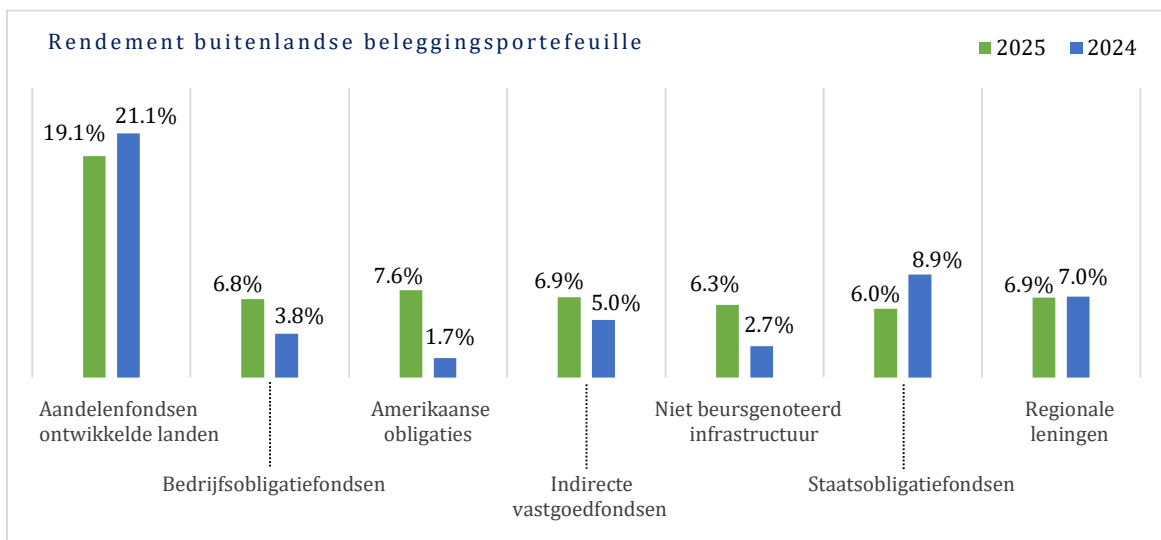
7.3 Beleggingsrendement

In 2025 realiseerde APFA, na aftrek van kosten, een gemiddeld beleggingsrendement van 8,4% (2024: 7,4%). Dit resulteerde in een absoluut rendement van Afl. 305,3 miljoen (2024: 260,8). Zowel de binnenlandse als de buitenlandse beleggingen droegen bij aan dit positieve resultaat, waarbij de buitenlandse portefeuille het hoogste overrendement behaalde.

De twee grafieken hierna geven een grafische weergave van de rendementen per beleggingscategorie in de binnenlandse en buitenlandse portefeuille.



Het totaalrendement op de binnenlandse beleggingen bedroeg in 2025 5,5% (2024: 5,9%), wat overeenkomt met Afl. 111,0 miljoen (2024: 113,3 miljoen). Dit rendement ligt in grote lijnen op hetzelfde niveau als in 2024. De voornaamste afwijkingen doen zich voor bij de categorieën Aandelen/-fondsen en Terreinen, die op marktwaarde worden gewaardeerd en een lagere herwaardering hebben laten zien dan in 2024.



Het totaalrendement op de buitenlandse beleggingen bedroeg in 2025 11,5% (2024: 10,3%), wat overeenkomt met Afl. 194,3 miljoen (2024: 147,5 miljoen). Alle beleggingscategorieën droegen positief bij aan dit resultaat,



waarbij de rendementen over de gehele lijn hoger lagen dan in 2024. Met name wereldwijde aandelen realiseerden voor het tweede jaar op rij een sterke performance. Ten opzichte van de benchmark bleef de buitenlandse beleggingsportefeuille 14 basispunten achter. Ondanks deze beperkte underperformance, was 2025 in brede zin een succesvol jaar voor de beleggingsportefeuille.

8. Pensioenbeheer

8.1 Pensioenregelingen

8.1.2 Nieuw Pensioenreglement 2014 (NPR 2014)

De pensioenregeling ziet er op hoofdlijnen als volgt uit:

- Voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. De pensioenaanspraken die tot en met 31 december 2010 onder de Pensioenverordening Landsdienaren (PVL) zijn toegekend aan (gewezen) deelnemers en de voor 1 januari 2011 ingegane pensioenen vallen tevens onder het NPR 2014, maar worden niet geïndexeerd.
- Een opbouwpercentage van 1,75% per dienstjaar voor het ouderdomspensioen en 5/7e deel van 1,75% per dienstjaar voor het partnerpensioen.
- De pensioengevende diensttijd is gemaximeerd op 40 jaar. Na het bereiken van dit maximum is voortzetting van de pensioenopbouw een keuze van de deelnemer.
- De reguliere pensioenleeftijd is de AOV-leeftijd.
- De pensioenregeling biedt een aantal flexibiliseringsmogelijkheden op de (vervroegde) pensioendatum van de (gewezen) deelnemer.
- De franchise bedraagt in 2025 Afl. 17.616.

Voor een uitgebreide omschrijving van de pensioenregeling verwijzen wij naar bijlage B van dit jaarverslag.

8.1.2 Flex-Pensioenreglement (NPR_{fit})

De pensioenregeling ziet er op hoofdlijnen als volgt uit:

- Voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling.
- Per deelnemersjaar wordt een percentage van de voor dat deelnemersjaar geldende pensioengrondslag aan ouderdomspensioen opgebouwd. Dit percentage wordt per individuele werkgever overeengekomen.
- De reguliere pensioenleeftijd is de AOV-leeftijd.
- De pensioenregeling biedt een aantal flexibiliseringsmogelijkheden op de (vervroegde) pensioendatum van de (gewezen) deelnemer. Daarnaast kan per individuele werkgever een aantal specifieke flexibiliseringsmogelijkheden worden overeengekomen.
- De franchise bedraagt in 2025 Afl. 17.616.

Voor een uitgebreide omschrijving van de pensioenregeling verwijzen wij naar bijlage C van dit jaarverslag.

8.2 Overgangsregeling

Het NPR 2014 kent drie overgangsregelingen die ook door APFA worden uitgevoerd, namelijk de Overgangsregeling NPR 2014, de Overgangsregeling NPR 2014 Post Aruba en de Overgangsregeling NPR 2014 SZA. Deze regelingen houden op hoofdlijnen in dat bij vervroegde pensionering er onder bepaalde



voorwaarden geen korting van de uitkering wordt toegepast over het deel van het pensioen dat de (gewezen) deelnemer tot 1 januari 2011 in de PVL heeft opgebouwd. Voor een uitgebreide omschrijving van de overgangsregelingen verwijzen wij naar bijlage B van dit jaarverslag.

8.3 Deelnemerspopulatie

In de tabel hierna is een mutatieoverzicht opgenomen met de ontwikkelingen in het deelnemersbestand in 2025.

(in aantal personen)	Actief	Arbeids- ongeschikt	Pensioen- gerechtigden	Slapers	Totaal
Stand per 1 januari	6.822	60	4.657	1.751	13.290
Indiensttredingen	258	-	-	-53	205
Uitdiensttredingen	-183	-	-	183	-
Pensionering	-192	5	255	-68	-
Overlijden	-15	-4	-171	-4	-194
Overige mutaties	-3	-	72	-12	57
Stand per 31 december	6.687	61	4.813	1.797	13.358

8.4 Actuariële grondslagen en veronderstellingen

8.4.1 Ontwikkeling leeftijdsverwachting

Om de toekomstige pensioenverplichtingen te bepalen, hanteert APFA overlevingstafels gebaseerd op de basistabel van het Centraal Bureau voor de Statistiek met een correctiefactor om deze aan te laten sluiten op de ervaringssterfte van het deelnemersbestand van APFA. Deze tafels houden ook rekening met de verwachte toekomstige levensverwachting van de deelnemers. Het sterfteresultaat is conform het vastgestelde beleid in het verslagjaar opnieuw getoetst. Deze toetsing heeft ertoe geleid dat de gehanteerde sterftegrondslagen ongewijzigd zijn gebleven.

8.4.2 Rekenrente

Voor het vaststellen van de waarde van de pensioenverplichtingen maakt APFA gebruik van een vaste rekenrente. Daarbij wordt onderscheid gemaakt tussen de voorwaardelijk geïndexeerde aanspraken en de niet-geïndexeerde aanspraken. APFA toetst conform het vastgestelde beleid jaarlijks of de gehanteerde rekenrentes nog prudent zijn. Op basis van deze toetsing in 2025 is de rekenrente voor de niet-geïndexeerde aanspraken in het verslagjaar verlaagd van 4,3% naar 4,2%. De gehanteerde rekenrente van 4% voor de geïndexeerde aanspraken is ongewijzigd gebleven.

8.4.3 Voorziening voor uitvoeringskosten

Pensioenfondsen dienen de technische voorzieningen vast te stellen op basis van de kastromen die voortvloeien uit de opgebouwde pensioenverplichtingen. Het treffen van een voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten is daar onderdeel van. Achterliggende gedachte hierbij is dat in geval van beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers het pensioenfonds de uitvoeringskosten dient te kunnen dragen.



APFA hanteert een vaste opslag voor toekomstige kosten van 2% op de netto technische voorzieningen. Jaarlijks monitort APFA de toereikendheid van deze opslag en eenmaal per vijf jaar voert het fonds een uitgebreid onderzoek uit naar de door APFA gehanteerde vaste opslag. Uit de toetsing die in 2025 is uitgevoerd, is vastgesteld dat de huidige opslag voor toekomstige kosten toereikend is.

9. Kosten pensioenbeheer en vermogensbeheer

De uitvoeringskosten betreffen kosten voor pensioenbeheer en kosten voor vermogensbeheer. De toerekening van de kosten aan pensioenen en beleggingen geschiedt op basis van het “Raamwerk kostenallocatie”. Dit raamwerk bevat de richtlijnen (en toelichtingen daarop) die ten grondslag liggen aan de allocatie van kosten.

■ Pensioenbeheer

De pensioenbeheerkosten zijn de kosten die verband houden met het vaststellen en innen van de pensioenpremies, het registreren van pensioenaanspraken en -rechten, het betalen van de pensioenuitkeringen, informatieverstrekking aan en communicatie met betrokkenen, projectkosten en kosten van het bestuur en toezicht door toezichthouders.

De pensioenbeheerkosten bedragen Afl. 6,4 miljoen en worden deels gedekt door de vrijval uit de voorziening voor excassokosten. Deze voorziening is onderdeel van de voorziening pensioenverplichtingen en bedraagt 2% van de voorziening voor de feitelijke uitkeringen. In het verslagjaar is Afl. 2,9 miljoen uit de voorziening voor excassokosten vrijgevallen. De resterende kosten van Afl. 3,5 miljoen werden gedekt door een kostenopslag in de premie. De hoogte daarvan is afhankelijk van de bruto loonsom waarover pensioen wordt opgebouwd. De kostenbijdrage bedroeg in 2025 Afl. 4,2 miljoen. De pensioenbeheerkosten waren dus in het verslagjaar lager dan de kostenbijdrage, waardoor een positieve marge op kosten van Afl. 0,7 miljoen is gerealiseerd.

APFA toetst periodiek (eens per drie jaar) de kostenefficiëntie door de pensioenuitvoeringskosten te vergelijken met die van andere pensioenfondsen. Het laatste kostenbenchmarkonderzoek heeft plaatsgevonden in 2023 op basis van gegevens uit 2022. Dit onderzoek is uitgevoerd door een gespecialiseerd bureau (IBI), dat op uniforme wijze de uitvoeringskosten van Nederlandse pensioenfondsen benchmarkt volgens de vereisten van de Aanbevelingen uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie. Conclusie van het onderzoek was dat de pensioenbeheerkosten per deelnemer van APFA lager ligt in vergelijking met tot de peergroep en het universum. De peergroep voor APFA bestaat uit zes pensioenfondsen met minder dan 20.000 deelnemers.

In de tabel hierna worden het aantal deelnemers en de kosten per deelnemer van APFA over de afgelopen vier jaar gepresenteerd, alsmede de vergelijking met de peergroep en het universum voor het jaar 2022.

Kosten per deelnemer	2025	2024	2023	2022
Aantal deelnemers APFA (conform Aanbevelingen Pensioenfederatie - exclusief slapers)	11.561	11.539	11.531	11.486
Pensioenbeheerkosten per deelnemer APFA (in €)	290	277	293	295
Aantal deelnemers IBI peergroep	n.a.	n.a.	n.a.	6.975
Kosten per deelnemer IBI peergroep (in €)	n.a.	n.a.	n.a.	591
Aantal deelnemers IBI universum	n.a.	n.a.	n.a.	97.727
Kosten per deelnemer IBI universum (in €)	n.a.	n.a.	n.a.	355



De pensioenbeheerkosten per deelnemer van APFA kwamen in het verslagjaar uit op €290, een stijging van €13 ten opzichte van het jaar daarvoor. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door incidenteel lagere personeelskosten en algemene kosten in 2024. Ondanks deze stijging liggen de kosten per deelnemer nog steeds onder het niveau van € 295 in 2022.

▪ Vermogensbeheer

In 2025 bedroegen de totale kosten voor vermogensbeheer Afl. 14,5 miljoen, zijnde de doorberekende interne kosten voor vermogensbeheer ad Afl. 9,5 miljoen plus de externe kosten voor vermogensbeheer ad Afl. 5,0 miljoen.

De interne vermogensbeheerkosten komen bij een gemiddeld beheerd vermogen van Afl. 2,0 miljard neer op 0,48%. De vergelijkbare 2024-kosten waren 0,40%. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door incidenteel lagere personeelskosten en algemene kosten in 2024.

De externe vermogensbeheerkosten bestaan uit kosten voor het fiduciair management, beheervergoedingen van de beleggingsfondsen en overige vermogensbeheerkosten, zoals kosten van de custodian en overig advies. In de jaarrekening worden de externe vermogensbeheerkosten verantwoord op basis van de gefactureerde kosten. Niet-gefactureerde kosten door vermogensbeheerders worden in de jaarrekening gesaldeerd met beleggingsresultaten. Het gevolg hiervan is dat op pagina 68 van de jaarrekening onder de post “externe vermogensbeheerskosten” alleen de directe kosten voor vermogensbeheer worden vermeld.

De tabel hierna geeft de aansluiting tussen beide weer.

In 1.000 Afl.	2025	2024
Kosten fiduciair management	2.192	2.528
Kosten beheer beleggingsfondsen	2.571	3.574
Kosten custodian en overige	187	161
	4.950	6.263
-/- Rechtstreeks gefactureerde kosten	2.571	3.574
<i>Kosten toe te rekenen aan binnenlandse aandelenfondsen</i>	299	300
	2.678	2.989

De externe vermogensbeheerkosten komen bij een gemiddeld beheerd vermogen van Afl. 1,8 miljard neer op 0,28%. De vergelijkbare 2024-kosten waren 0,39%. Deze daling is voornamelijk het gevolg van de overstap van actief naar passief beheer voor een substantieel deel van de beleggingsportefeuille.



Verslag van de Raad van Toezicht



Verslag van de Raad van Toezicht

De directie van APFA heeft de jaarrekening en de daarbij behorende toelichtingen over het verslagjaar 2025, na controle door Ernst & Young, aan de Raad van Toezicht (hierna: “de Raad”) voorgelegd. Conform artikel 16 lid 3c van de statuten van APFA heeft de Raad de jaarrekening, mede aan de hand van de door Ernst & Young afgegeven controleverklaring, vastgesteld. Wij verklaren het eens te zijn met de gepresenteerde jaarrekening 2025, de bijbehorende toelichting en met het Bestuursverslag.

Toeziht

De Raad houdt volgens haar statutaire taak toezicht op het gevoerde beleid en beheer door de directie en op de algemene zaken binnen APFA waaronder een adequate risicobeheersing en een evenwichtige belangenbehartiging. De Raad richt zich bij de vervulling van haar taak op het belang van APFA en ziet erop toe dat APFA handelt ten behoeve van al haar belanghebbenden. De taken van de Raad bestaan uit hoofd- en bijzondere taken. Deze zijn vastgelegd in de statuten.

De Raad is verantwoordelijk voor de kwaliteit van haar eigen functioneren. De in verband hiermee opgestelde regels ten aanzien van de individuele en collectieve verantwoordelijkheden, taken en bevoegdheden van de Raad zijn nader beschreven in het Raadsreglement. Daarbij geldt dat in geval van strijdigheid tussen bepalingen in het Raadsreglement en bepalingen van de statuten, de laatste prevaleren.

De aan de Raad volgens de statuten opgedragen taken zijn in het verslagjaar tijdig en volledig uitgevoerd, wat heeft bijgedragen aan de doelmatigheid van het toezicht. De Raad heeft in 2025 opnieuw de beschikking gehad over onder andere de volgende rapportages:

- kwartaalrapportage van de afdeling financiën
- kwartaalrapportage van de afdeling beleggingen
- kwartaalrapportage van de afdeling IT
- kwartaalrapportage van bevindingen van de Internal Auditor
- kwartaalrapportage van de Officer Risk Management
- kwartaalrapportage van de Legal & Compliance Officer
- kwartaal performancerapportage van de fiduciair manager
- kwartaal compliance rapportage van de custodian

Raadsvergaderingen

De Raad heeft in het verslagjaar dertien vergaderingen gehouden. Daarbij zijn onder andere de kwartaalrapportages besproken en goedkeuringen gegeven aan zaken waarvan de statutaire goedkeuring door de Raad is vereist. In de vergaderingen heeft de Raad zich laten informeren over vraagstukken die de (integere) bedrijfsvoering van APFA raken. Het opkomstpercentage van raadsleden voor de genoemde raadsvergaderingen en de mate waarin zij in deze vergaderingen participeerden, waren in 2025 – evenals in voorgaande jaren – zeer hoog.

Beleid en Compliance

De Raad toetst periodiek of de inhoud van de APFA fondsdocumenten overeenkomt met de door wet- en regelgeving voorgeschreven kaders. De Raad voert deze taak uit door middel van het beoordelen en goedkeuren van de door de directie opgestelde en of gereviseerde fondsdocumenten.



In 2025 zijn de navolgende documenten goedgekeurd:

- Strategisch Beleggingsbeleid 2023-2026 (tussentijdse revisie)
- Audit Charter 2024–2027
- ABTN 2025-2028
- Indexatiebeleid 2025-2028
- Beleidsstuk Invaliditeitspensioen 2025-2028
- Nieuw Pensioenreglement NPR 2014 d.d. 25 september 2025
- Integriteitsbeleid 2025-2029
- Klachten- en Geschillenregeling Pensioenen 2025-2028
- Reglement Commissie van Beroep 2025-2029
- Procedure voor behandeling van voorvallen en incidenten 2025-2029
- Strategische focusgebieden 2025
- Begroting 2025
- Opleidingsplan 2025

Commissies van de Raad

De Raad heeft in het verslagjaar goed gebruik gemaakt van de raadscommissies. De adviezen van deze commissies zijn door de Raad meegenomen in haar overwegingen bij de totstandkoming van raadsbesluiten en in adviezen aan de directie.

Een raadscommissie is in beginsel samengesteld uit leden van de Raad, maar ook externe deskundigen kunnen lid zijn van een commissie, zoals dat in de Commissie van Beroep en de Beleggingscommissie het geval is. Voor de samenstelling van de raadscommissies wordt verder verwezen naar bijlage F van dit jaarverslag.

Geschiktheid en zelfevaluatie

Op basis van het Geschiktheidsbeleid bevordert de Raad actief het niveau van de kennis, vaardigheden en professioneel gedrag van zowel de individuele raadsleden als de Raad als collectief. Hiermee streeft de Raad ernaar de kwaliteit van het toezicht op een hoog niveau te waarborgen.

In 2025 hebben de raadsleden diverse opleidingen, trainingen en kennissessies gevolgd. Deze hadden onder meer betrekking op IT en cybersecurity (waaronder een Cyber Security Awareness-programma), audit en interne beheersing (inclusief trainingen van het Institute of Internal Auditors en een masterclass voor onafhankelijke accountants) en financiële verslaggeving (waaronder IFRS-gerelateerde opleidingen). Daarnaast namen de raadsleden deel aan opleidingen op het gebied van pensioenen en governance (o.a. SPO-trainingen), risicomanagement (waaronder workshops en simulaties) en vermogensbeheer (waaronder een masterclass monitoring van de beleggingscyclus).

Ook is aandacht besteed aan professioneel gedrag en vaardigheden, onder meer via trainingen op het gebied van leiderschap, boardroom dynamics, soft skills en verandermanagement.

De door de CBA Pension Fund Guidelines voorgeschreven zelfevaluatie van de Raad over het jaar 2025 is op 14 november 2025 gehouden onder leiding van externe deskundigen. De geïdentificeerde verbeterpunten zijn vastgelegd in een actieplan.

De Raad evalueert en beoordeelt tevens het functioneren van de directie. Doelstellingen en bijbehorende prestatiecriteria worden vastgelegd in een prestatiecontract. De Raad wordt hierbij ondersteund door de Belonings- en Wervingscommissie, die gedurende 2025 periodiek beoordelingsgesprekken met de directie



heeft gevoerd. De beoordeling van de in 2025 geleverde prestaties heeft plaatsgevonden in het eerste kwartaal van 2026.

Naleving gedragscode

Evenals andere APFA betrokkenen dienden de leden van de Raad de 'verklaring tot naleving gedragscode' af te geven. Alle raadsleden hebben deze verklaring ondertekend en vullen jaarlijks de vragenlijst in die behoort bij de Gedragscode. De Compliance Officer heeft naar aanleiding van de ingevulde vragenlijsten over 2025 geen bijzonderheden geconstateerd.

Honorering

De leden van de Raad ontvangen een vaste vergoeding voor de uitoefening van hun werkzaamheden. In 2025 is de honorering niet gewijzigd. De voorzitter van de Raad ontving Afl. 51.000 op jaarbasis en de overige raadsleden ontvingen Afl. 42.000 op jaarbasis.

De Raad is van oordeel dat de in 2025 betaalde honoreringen in overeenstemming zijn met de doelstellingen van het fonds en passend zijn gelet op de omvang en organisatie van het fonds, waarbij de honorering in redelijke verhouding staat tot de gedragen verantwoordelijkheden, de aan de functies gestelde geschiktheidseisen en het tijdsbeslag.

De leden van de Raad kwalificeren als toezichthoudende topfunctionarissen in de zin van de LNT. In dat kader is de vergoeding van de voorzitter gemaximeerd op 15% van de toepasselijke LNT-norm en die van de overige raadsleden op 10%. Wegens het ontbreken van nadere regels krachtens de LNT, kan het pensioenfonds echter geen LNT-verantwoording toelichten in haar jaarrekening in overeenstemming met en krachtens de LNT-bepalingen.

De externe leden van de Commissie van Beroep en de Beleggingscommissie ontvangen ook een vergoeding voor hun lidmaatschap die naar de mening van de Raad marktconform is.

Samenstelling van en wijzigingen in de samenstelling van de Raad en Raadscommissies

De Raad is samengesteld uit vijf leden waar van één wordt benoemd door de Minister van Financiën namens Land Aruba, één lid namens de overige aangesloten ("Aangewezen") werkgevers en twee leden namens de bij APFA aangesloten vakbonden. De Raad benoemt een onafhankelijk deskundige tot haar voorzitter.

De Raad is in 2025 ongewijzigd gebleven en heeft gedurende het verslagjaar gefunctioneerd met vier leden. De functie van het lid dat wordt benoemd door de overige Aangewezen Werkgevers was in 2025 nog steeds vacant. De procedure met betrekking tot de benoeming van dit lid is na balansdatum afgerond. De heer H.M.C. Beukenboom is per 27 maart 2026 benoemd tot lid van de Raad van Toezicht.

Daarnaast is mevrouw H.C. Koolman per 5 mei 2026 benoemd tot lid van de Raad van Toezicht namens de Vakbonden. Mevrouw Koolman vervangt de heer R. Schutter, die sinds 13 juli 2021 zitting had in de Raad. De Raad spreekt zijn waardering uit voor de heer Schutter en dankt hem voor zijn constructieve bijdrage en waardevolle inzet gedurende zijn zittingsperiode.

De samenstelling van de raadscommissies is in 2025 niet gewijzigd. Na balansdatum heeft mevrouw M.G.M. Schwengle, lid van de commissie van beroep sinds 1 april 2023, haar functie neergelegd in verband met haar benoeming tot Gevolmachtigde Minister van Aruba in Nederland. De Raad dankt mevrouw Schwengle voor haar constructieve bijdrage en inzet als lid van de commissie van beroep.



Oordeel

Gezien de inhoud van de verstrekte documenten, de in de vergaderingen gegeven toelichtingen en antwoorden op vragen, is de Raad van oordeel dat de directie de aan haar toebedeelde taken naar behoren heeft uitgevoerd op basis van een evenwichtig beleid. De Raad is van oordeel dat directie en medewerkers van APFA de vele uitdagingen in 2025 voortvarend en met deskundigheid hebben omgezet in goede resultaten. De Raad is hen daarvoor erkentelijk.

De Raad onderkent echter dat de toepassing van de LNT, mede in het licht van het recent gewezen vonnis, potentiële gevolgen kan hebben voor de continuïteit van de organisatie en voor het behoud en de aantrekking van gekwalificeerd en specialistisch personeel. APFA opereert in een complex en concurrerend werkveld, waarin de beschikbaarheid van deskundig en ervaren personeel een randvoorwaarde vormt voor een beheerste uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het belegd vermogen. Reeds onder de huidige marktomstandigheden ondervindt APFA uitdagingen bij het aantrekken van gekwalificeerde (top)functionarissen.

Naar aanleiding van het vonnis beraadt de Raad zich, in samenspraak met de directie, actief op de implicaties hiervan op zowel de korte als de langere termijn. Daarbij wordt onderzocht op welke wijze, binnen de geldende wettelijke kaders, invulling kan worden gegeven aan een toekomstbestendig en evenwichtig beloningsbeleid dat de continuïteit, kwaliteit en duurzaamheid van het pensioenfonds ondersteunt.

De Raad van Toezicht,

E.O. Croes

I.M.M. Hernandez- Swaen

H.M.C. Beukenboom

J.M. Croes

H.C. Koolman

24 juni 2026



Jaarrekening

Balans van APFA

na resultaatbestemming, in 1.000 Afl.

	Toelichting	2025	2024
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	1	9.856	10.001
Beleggingen			
Vastgoedbeleggingen	2	57.901	57.102
Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	3.1	1.722.425	1.830.867
Financiële activa tegen reële waarde	3.2	2.047.058	1.758.789
		3.827.384	3.646.758
Vorderingen en overlopende activa			
Vorderingen uit pensioenactiviteiten	4	6.543	9.276
Vorderingen uit beleggingsactiviteiten	5	26.667	27.177
Liquide middelen	6	64.072	75.896
		97.282	112.349
Totaal activa		3.934.522	3.769.108
PASSIVA			
Eigen vermogen	7	776.224	614.668
Voorziening pensioenverplichtingen	8	3.136.696	3.066.928
Schulden en overige passiva	9	21.602	87.512
Totaal passiva		3.934.522	3.769.108



Totaalresultaat van APFA

in 1.000 Afl.

	Toelichting	2025	2024
Baten			
Premiebijdragen	12	76.497	69.961
Beleggingsresultaten	13	305.252	260.835
Overige baten	14	432	4.750
Totaal baten		382.181	335.546
Lasten			
Wijziging voorziening pensioenverplichtingen	8	69.768	77.896
Pensioenuitkeringen	15	144.601	139.339
Pensioenuitvoeringskosten	16	6.358	6.064
Totaal lasten		220.727	223.299
Resultaat		161.454	112.247
Financiële baten en lasten		102	307
Totaalresultaat		161.556	112.554
'Other Comprehensive Income' (OCI)		-	-
Totaalresultaat inclusief OCI		161.556	112.554

Overzicht van mutaties in het eigen vermogen van APFA

in 1.000 Afl.

	2025	2024
Stand einde vorig boekjaar	614.668	502.114
Toevoeging (+)/onttrekking (-) totaalresultaat	161.556	112.554
Stand einde boekjaar	776.224	614.668

Kasstroomoverzicht van APFA

in 1.000 Afl.

	Toelichting	2025	2024
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Ontvangen premiebijdragen en inkoopsommen		77.550	71.369
Ontvangen duurtetoeslagen		45.418	40.729
Ontvangen interest en commissie		101.873	103.060
Overige beleggingsopbrengsten		1.121	3.314
Betaalde pensioenuitkeringen		-146.090	-139.032
Betaalde duurtetoeslagen		-42.640	-43.227
Betaalde pensioenuitvoeringskosten		-5.872	-5.100
Netto kasstromen dochterondernemingen		1.175	-785
Overige		-3.398	3.362
		29.137	33.690
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Ontvangen interest, dividend en commissie	13	35.694	34.560
Gerealiseerde resultaten op beleggingen	13	-979	205.684
Netto aankoop van beleggingen		-62.779	-286.099
Investerings in materiële vaste activa	1	-710	-2.049
Betaalde vermogensbeheerkosten	13	-12.187	-11.337
		-40.961	-59.241
Mutatie geldmiddelen		-11.824	-25.551
Saldo geldmiddelen per 1 januari	6	75.896	101.447
Saldo geldmiddelen per 31 december	6	64.072	75.896

De behorende toelichting op pagina 37 t/m 70 vormt een integraal onderdeel van de jaarrekening.



Toelichting behorende tot de jaarrekening

I Algemeen

Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba (APFA), gevestigd en kantoorhoudende te Seroe Blanco nr. 4 in Aruba, is opgericht op 29 april 2005. De Landsverordening privatisering APFA (LPA) gepubliceerd in het afkondigingblad van Aruba AB 2005 no. 2 regelt o.a. de intrekking van de Landsverordening oprichting Algemeen Pensioenfonds (AB 1995 no. GT 28) en de overgang van de vermogensbestanddelen en het personeel van de publiekrechtelijke rechtspersoon Algemeen Pensioenfonds van Aruba naar APFA. Per Landsbesluit van 28 april 2005 werd besloten dat de LPA, met uitzondering van de artikelen 2, 6, 12 tot en met 18 en 22, eerste lid, onderdelen b, c en d, in werking trad met ingang van 29 april 2005.

APFA voert de twee pensioenregelingen, het Nieuw Pensioenreglement 2014 (NPR 2014) en het Flex-Pensioenreglement (NPR/fit), uit. Beide regelingen zijn een middelloonregeling waarbij sprake is van één financieel geheel. Dit betekent dat het vermogen en de pensioenverplichtingen van de twee pensioenreglementen één geheel vormen en dit vermogen centraal wordt belegd en risico's worden gedeeld. Voor een gedetailleerdere uitleg over de pensioenregelingen verwijzen wij naar bijlage B respectievelijk C van dit jaarverslag.

APFA voert evenwel de volgende regelingen uit die vervroegde pensionering mogelijk maken:

- **Overgangsregeling NPR 2014**
Deze regeling maakt voor voormalige deelnemers van Land Aruba aan de Pensioenverordening Landsdienaren vervroegde pensionering mogelijk zonder dat het pensioen actuarieel wordt verlaagd. Voor iedere deelnemer die van deze regeling gebruikmaakt, wordt een koopsom bij Land Aruba in rekening gebracht. APFA vervult voor deze regeling uitsluitend een administratieve functie en houdt daarom voor deze regeling geen vermogen en geen voorziening aan.
- **Overgangsregeling NPR 2014 Post Aruba**
De inhoud en financiering van deze regeling zijn identiek aan de overgangsregeling NPR 2014. Om die reden wordt voor deze regeling geen vermogen en geen voorziening aangehouden.
- **Overgangsregeling NPR 2014 SZA**
De inhoud en financiering van deze regeling zijn eveneens identiek aan de overgangsregeling NPR 2014. Ook voor deze regeling wordt daarom geen vermogen en geen voorziening aangehouden.
- **Prepensioenregeling SETAR**
Werknemers die gebruik maken van deze regeling ontvangen een loongerelateerde uitkering ("prepensioenuitkering") met voortzetting van pensioenopbouw na ontslag als bedoeld in artikel 19 van het pensioenreglement. De prepensioenuitkering wordt uitgekeerd tot het bereiken van de AOV-leeftijd van de rechthebbende. Ook voor deze regeling vervult APFA uitsluitend een administratieve functie: de prepensioenuitkeringen worden door APFA aan de rechthebbenden uitbetaald en vervolgens rechtstreeks bij SETAR in rekening gebracht. APFA houdt daarom voor deze regeling geen vermogen en geen voorziening aan.
- **Vrijwillige vervroegde uittreding WEB**
De inhoud en financiering van deze regeling zijn nagenoeg gelijk aan de prepensioenregeling SETAR. Om die reden wordt voor deze regeling eveneens geen vermogen en geen voorziening aangehouden.



Tot slot voert APFA voor een aantal aangesloten werkgevers de duurtetoeslagregeling en overige uitkeringen uit. Ook voor deze regeling vervult APFA uitsluitend een administratieve functie: de duurtetoeslaguitkeringen worden door APFA aan de rechthebbenden uitbetaald en worden door APFA direct bij de werkgevers in rekening gebracht. APFA houdt daarom voor deze regeling geen vermogen en geen voorziening aan.

Directie

APFA wordt in en buiten rechte vertegenwoordigd door de directie, bestaande uit minimaal twee en maximaal drie directeuren. Indien het rechtshandelingen betreft met een belang van ten hoogste Afl. 30.000, kan iedere directeur APFA zelfstandig vertegenwoordigen. Voor rechtshandelingen boven dit bedrag is gezamenlijke vertegenwoordiging door twee directeuren vereist.

De directie is verantwoordelijk voor de dagelijkse leiding van het pensioenfonds, het optimaliseren van werkprocessen, de managementrapportage en de voorbereiding en uitvoering van het beleid. De wijze van besluitvorming en de vastlegging van bevoegdheden zijn opgenomen in de Statuten en nader uitgewerkt in het Directiereglement.

In 2025 kwam de directie negenenvijftig keer bijeen (2024: achtenzestig keer).

Raad van Toezicht

De directie staat onder toezicht van een Raad van Toezicht, bestaande uit vijf leden. De samenstelling van de Raad van Toezicht is gebaseerd op het principe van pariteit. Dit betekent dat de werkgevers en de werknemers ieder twee leden benoemen in de Raad van Toezicht. Deze vier leden stellen een onafhankelijke deskundige aan als voorzitter. De leden van de Raad van Toezicht worden benoemd voor de duur van vier jaar. De leden kunnen eenmaal worden herbenoemd voor een periode van vier jaar.

De Raad van Toezicht houdt toezicht op de directie en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Onderdeel van de taken van de Raad van Toezicht zijn o.a. het benoemen van de leden van de directie, het functioneren als adviseur en klankbord voor de directie en het goedkeuren van o.a. het pensioenreglement, het jaarverslag, de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) en het strategisch beleggingsbeleid. De wijze van besluitvorming en vastlegging van de bevoegdheden zijn opgenomen in de Statuten en nader uitgewerkt in het Raadsreglement.

In 2025 kwam de Raad van Toezicht dertien keer bijeen (2024: zeventien keer).

De Raad van Toezicht wordt bijgestaan door de hiernavolgende commissies.

Audit- en Risk Management Commissie

Deze commissie heeft een toezichthoudende functie op onder meer: de werking van de interne risicobeheersing- en controlesystemen, het toezicht op de naleving van de relevante wet- en regelgeving en gedragscodes, de financiële informatieverschaffing, het functioneren van de interne financiële verslaglegging en de naleving van aanbevelingen en opmerkingen van de interne controleur en externe accountants.

In 2025 kwam de commissie zes keer bijeen (2024: zeven keer).

Belonings- en Wervingscommissie

Deze commissie ondersteunt de Raad van Toezicht bij de aanstelling van directeuren, de vaststelling van hun bezoldiging, het jaarlijks vaststellen van prestatiecriteria, de beoordeling van de realisatie daarvan en het opstellen van het remuneratierapport.

In 2025 kwam de commissie vijf keer bijeen (2024: dertien keer).



Commissie van Beroep

Deze commissie adviseert de Raad over ingediende bezwaar- en beroepschriften van belanghebbenden tegen fondsbesluiten die zijn genomen op grond van de Statuten en pensioenreglementen van APFA, voor zover deze besluiten niet van algemene strekking zijn.

In 2025 heeft de Commissie van Beroep advies uitgebracht ten aanzien van één beroepschrift.

Beleggingscommissie

De taak van deze commissie is het adviseren van de Raad van Toezicht en het ondersteunen van diens besluitvorming op het gebied van het beleggingsbeleid. De commissie toetst tevens of het beleggingsbeleid op zorgvuldige wijze wordt uitgevoerd en brengt hierover ieder kwartaal verslag uit aan de Raad van Toezicht.

In 2025 kwam de commissie zes keer bijeen (2024: acht keer). Daarnaast heeft de commissie zes gezamenlijke vergaderingen met de Raad van Toezicht gehouden.

II Financiële positie

Continuïteitsparagraaf

Het bestuur is van oordeel dat er geen onzekerheden van materieel belang bestaan op grond waarvan gereede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden van het pensioenfonds. De netto-dekkingsgraad is in het verslagjaar van 108,9% naar 112,7% gestegen. Dit niveau ligt ruim boven de minimaal vereiste dekkingsgraad van 101%, zoals die voor het verslagjaar 2025 geldt. Uitgaande van de toereikende financiële positie heeft het fonds de pensioenen voor zes achtereenvolgende jaren geïndexeerd.

Bovendien kan, indien er sprake is van een ontoereikende financiële positie van het fonds, op grond van artikel 41 van het pensioenreglement het sturingsmiddel van het korten (verlagen) van de opgebouwde en ingegane pensioenen en/of het verlagen van de toekomstige pensioenopbouw worden ingezet.

De in de onderhavige jaarrekening gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn dan ook gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van het pensioenfonds.

Beoordeling financiële positie

APFA staat onder toezicht van de Centrale Bank van Aruba (CBA). Hiermee zijn het wettelijk kader, zoals vastgelegd in de Landsverordening Ondernemingspensioenfonds, de actuariële richtlijnen van de CBA en de solvabiliteitsrichtlijnen van de CBA van toepassing op het fonds. De solvabiliteit van het pensioenfonds wordt beoordeeld aan de hand van de dekkingsgraad, zijnde de verhouding tussen de waarde van het pensioenvermogen (ofwel bezittingen) en de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen. In overeenstemming met de solvabiliteitsrichtlijnen van de CBA worden vorderingen ouder dan negentig dagen niet meegenomen in de bezittingen waarmee de dekkingsgraad wordt berekend.

De definitie van de bruto-dekkingsgraad is uitgedrukt in de volgende formule:

$$\text{bruto-dekkingsgraad} = \frac{\text{bezittingen} - \text{kortlopende verplichtingen}}{\text{voorziening pensioenverplichtingen}} \times 100\%$$



Teneinde te voorkomen dat de dekkingsgraad als gevolg van een waardedaling van de beleggingen op enig moment op een te laag niveau komt, dient het pensioenfonds tevens een weerstandsvermogen (*'buffer'*) aan te houden. Het aanhouden van een weerstandsvermogen komt tot uitdrukking in de netto-dekkingsgraad volgens de volgende formule:

$$\text{netto-dekkingsgraad} = \frac{\text{bezittingen} - \text{kortlopende verplichtingen} - \text{weerstandsvermogen}}{\text{voorziening pensioenverplichtingen}} \times 100\%$$

Zoals door de CBA aangekondigd op 5 maart 2024, wordt de minimumdekkingsgraad gefaseerd verhoogd naar 105% over vijf jaar, met jaarlijkse stappen van telkens 1 procentpunt, ingaande 1 januari 2025. Voor 2025 geldt een vereiste van minimaal 101% voor zowel de bruto- als de netto-dekkingsgraad. Per 31 december 2025 liggen beide dekkingsgraden boven dit vereiste en zijn de aanwezige middelen toereikend om volledig te voldoen aan de pensioenverplichtingen (toelichting 8 van deze jaarrekening) en de door de CBA voorgeschreven buffer.

III Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en schattingswijzigingen

Presentatie en opstelling

APFA stelt haar jaarrekening op in overeenstemming met de internationale grondslagen voor financiële verslaggeving (International Financial Reporting Standards, IFRS). De financiële verslagen zijn opgesteld op grond van de historische kosten conventie, waarbij de volgende activa en verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde en waarbij de waardeveranderingen in het resultaat worden verantwoord:

- Vastgoedbeleggingen (direct);
- Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde;
- De voorziening pensioenverplichtingen.

Verwijderen van de balans (*'derecognition'*)

Een financieel actief wordt niet langer in de balans opgenomen indien het recht op de verwachte toekomstige kasstromen van het individuele actief is vervallen of is overgedragen en APFA alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het individuele actief heeft overgedragen.

Verplichte vrijstelling van consolidatie voor beleggingsentiteiten

Op grond van IFRS is een beleggingsentiteit verplicht vrijgesteld van consolidatie van deelnemingen waarin de aandeelhouder beleidsbepalende zeggenschap (hierna: dochteronderneming) heeft, mits de dochteronderneming als beleggingsentiteit kwalificeert. In dat geval wordt de belegging in de dochterneming tegen reële waarde op de balans van de beleggingsentiteit opgenomen. Waardeveranderingen van deze belegging worden verwerkt in het totaalresultaat.

APFA past deze verplichte vrijstelling van consolidatie toe bij het opstellen van haar jaarrekening.

Kritische schattingen ten aanzien van toegepaste "accounting policies"

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat de directie (in)schattingen maakt die de in de jaarrekening en toelichting opgenomen bedragen kunnen beïnvloeden. Bij het opstellen van deze



jaarrekening is gebruikgemaakt van schattingen en veronderstellingen die van invloed zijn op de gerapporteerde activa, passiva, baten en lasten. Dit is het geval bij het bepalen van de voorziening pensioenverplichtingen en bij de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen. Achteraf kan blijken dat de gehanteerde waarde afwijkt van de feitelijke waarde.

Voor de waardering van lokale niet-beursgenoteerde beleggingen heeft APFA een Waarderingsbeleid vastgesteld. In dit beleid zijn de richtlijnen beschreven die worden gebruikt om te bepalen welk type waarderingmethode, afhankelijk van de soort belegging, wordt gebruikt. De richtlijnen zijn (in beginsel) gebaseerd op de regels die zijn voorgeschreven door IFRS 13 "Fair Value Measurement".

Vergelijkende cijfers

Vergelijkende cijfers zijn waar nodig aangepast in lijn met de presentatie van het huidige verslagjaar.

Functionele en presentatievaluta

De posten in de jaarrekening worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin APFA haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta). De jaarrekening is opgesteld in Arubaanse florin (Afl.); dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van APFA. De Arubaanse florin is gekoppeld aan de U.S. dollar tegen een vaste koers van 1 dollar = 1,79 Arubaanse florin.

Transacties, vordering en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de koers per balansdatum. Winsten en verliezen op wisselkoersen worden verwerkt via het totaalresultaat.

Niet-monetaire activa die volgens de verkrijgingsprijs worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Niet-monetaire activa die volgens de actuele waarde worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de actuele waarde werd bepaald.

Verandering in waarderingsgrondslagen en toelichtingen volgens IFRS

De International Accounting Standards Board (IASB) heeft gewijzigde standaarden en interpretaties uitgebracht, die met ingang van boekjaar 2025 van toepassing zijn. Deze nieuwe standaarden, wijzingen van bestaande standaarden of interpretaties hebben geen significante impact op het pensioenfonds.

Materiële vaste activa

Bedrijfsgebouwen en -terreinen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs plus bijkomende kosten of vervaardigingsprijs en daarna op basis van componentenbenadering lineair afgeschreven gedurende de geschatte toekomstige gebruiksduur. Op terreinen wordt niet afgeschreven. Er wordt rekening gehouden met de bijzondere waardeverminderingen die op balansdatum worden verwacht (zie ook 'bijzondere waardevermindering').

Overige vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen. De vervaardigingsprijs bestaat uit de



aanschaffingskosten van grond- en hulpstoffen en kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de vervaardiging inclusief installatiekosten.

Uitgaven die gemaakt worden na de eerste verwerking worden als (onderdeel van) de kostprijs van het materieel vast actief verwerkt indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige prestatie-eenheden met betrekking tot het actief zullen toekomen aan de rechtspersoon en de kosten van het actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. De boekwaarde van vervangen onderdelen wordt gedesinvesteerd. Alle overige kosten van herstel en onderhoud worden in het totaalresultaat verwerkt.

Op terreinen wordt niet afgeschreven. Op de overige activa wordt lineair afgeschreven tot een restwaarde van 10% over de volgende geschatte economische levensduur:

- Kantoorgebouw 10-30 jaar
- Inventaris 2-5 jaar

De ingeschatte restwaarde en economische levensduur worden op elke balansdatum beoordeeld en indien nodig gewijzigd. Een actief wordt direct afgewaardeerd naar de realiseerbare waarde indien de boekwaarde hoger is dan de ingeschatte realiseerbare waarde (zie ook 'bijzondere waardevermindering'). Baten of lasten die voortvloeien uit desinvesteringen worden in het totaalresultaat verwerkt.

Bijzondere waardeverminderingen van materiële vaste activa

Het pensioenfonds beoordeelt of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Indien wordt vastgesteld dat een bijzondere waardevermindering die in het verleden verantwoord is niet meer bestaat of is afgenomen, dan wordt de toegenomen boekwaarde van de desbetreffende activa niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen zijn onroerende zaken die worden aangehouden om huuropbrengsten of waardestijgingen, of beide, te realiseren. Vastgoedbeleggingen, waaronder begrepen vastgoedbeleggingen in ontwikkeling, worden bij eerste verwerking tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs gewaardeerd en daarna tegen reële waarde. De invulling van de reële waarde van onroerend goed dat wordt gehouden voor verhuur wordt in beginsel gebaseerd op de Discounted Cash Flow (DCF) methode.

De invulling van de reële waarde van onroerend goed dat wordt gehouden voor waardestijgingen en/of toekomstige projectontwikkeling wordt vastgesteld op basis van gangbare waarderingsmethodieken. Daarbij wordt zoveel mogelijk gebruikgemaakt van zichtbare marktgegevens en zo min mogelijk van bedrijfsspecifieke schattingen. Waardeveranderingen van vastgoedbeleggingen worden verwerkt in het totaalresultaat. Op vastgoedbeleggingen wordt niet afgeschreven.



Financiële vaste activa

Het pensioenfonds classificeert haar financiële vaste activa in twee categorieën: financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde. Financiële beleggingen met een vaste inkoopwaarde en constant rendement tot de vervaldatum die zijn verworven om de pensioenverplichtingen of bepaalde onderdelen daarvan te matchen, worden geclassificeerd als “financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs”. In deze categorie vallen o.a. lokale staats- en bedrijfsobligaties, onderhandse leningen, hypothecaire leningen en termijndeposito’s.

Alle overige financiële beleggingen worden geclassificeerd als “financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde”. Hieronder vallen o.a. aandelen en participaties aandelenfondsen, participaties staats- en bedrijfsobligatiefondsen, Amerikaanse obligaties, participaties indirect vastgoedfondsen, cash en overige.

Het fonds gaat geen directe transacties aan waarbij gebruik wordt gemaakt van short sales, leverage en/of derivaten zoals opties, futures of warrants. Binnen de onderliggende beleggingsstrategieën van de fiduciair manager kan dit wel het geval zijn. Echter, APFA heeft duidelijke afspraken gemaakt hieromtrent en dit wordt dan ook gecontroleerd door de custodian.

Verwerking en waardering

Reguliere aan- en verkopen van financiële vaste activa worden verwerkt op de transactiedatum – de datum waarop het pensioenfonds de verplichting aangaat om het financiële instrument te kopen of te verkopen. Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde plus transactiekosten. Vervolgens wordt deze categorie gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs (*‘ultimate redemption value’*), gebaseerd op de contante waarde van de toekomstige kasstromen, waarbij de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument wordt toegepast.

Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en transactiekosten worden verwerkt in het totaalresultaat. Vervolgens wordt deze categorie opnieuw gewaardeerd tegen reële waarde.

- Voor aandelen-, obligatie- en indirect vastgoedfondsen wordt de beurswaarde van de beleggingen gehanteerd.
- Voor private equity wordt de reële waarde gebruikt zoals aangeleverd door de desbetreffende assetmanager.
- Voor aandelen die niet op actieve markten zijn genoteerd, wordt gebruikgemaakt van een waarderingsmodel dat intern is ontwikkeld. Dit model wordt voor zover mogelijk geijkt met feitelijke transacties om ervoor te zorgen dat uitkomsten betrouwbaar zijn.

Waardeveranderingen van financiële activa tegen reële waarde worden verwerkt in het totaalresultaat. Dividendopbrengsten worden verantwoord in het totaalresultaat als opbrengsten uit beleggingen in het jaar waarin het recht op het dividend is ontstaan.

Bijzondere waardevermindering van financiële vaste activa

Het pensioenfonds beoordeelt op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn dat een financieel vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Er is alleen sprake van een bijzondere waardevermindering als er objectief bewijs is van een of meer gebeurtenissen na de initiële verantwoording die invloed hebben op de verwachte toekomstige kasstromen van het individuele actief of de groep van activa waar dit betrouwbaar van kan worden ingeschat.



Tegen reële waarde opgenomen financiële activa waarvoor waardeveranderingen zijn verwerkt in het totaalresultaat worden niet onderworpen aan een toets op bijzondere waardeverminderingen. In de reële waarde van deze activa komen mogelijke bijzondere waardeverminderingen al tot uitdrukking.

Bij financiële activa die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs wordt de omvang van de bijzondere waardevermindering bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument. Indien er sprake is van vaste rente voor bepaalde tijd, dan wordt de huidige effectieve rente gehanteerd. Het waardeverminderingsverlies dat daarvoor opgenomen was, dient te worden teruggenomen indien de afname van de waardevermindering verband houdt met een objectieve gebeurtenis na afboeking. De terugname wordt beperkt tot maximaal het bedrag dat nodig is om het actief te waarderen op de geamortiseerde kostprijs op het moment van de terugname, als geen sprake geweest zou zijn van een bijzondere waardevermindering. Het teruggenomen verlies wordt in het totaalresultaat verwerkt.

Vorderingen en overlopende activa

De vorderingen en overlopende activa bestaan uit o.a. premievorderingen en duurtetoeslagen, te vorderen koopsommen, te vorderen i.v.m. beleggingen en overige vorderingen. Vorderingen staan onder vlottende activa indien ontvangst wordt verwacht binnen een jaar. Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vervolgens worden deze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare tegoeden met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Waardering geschiedt tegen nominale waarde.

Voorzieningen

In het algemeen wordt er in de balans een voorziening verwerkt wanneer er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting van APFA als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is. Indien het effect daarvan materieel is, worden de voorzieningen vastgesteld door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken met behulp van een disconteringsvoet die een afspiegeling is van de actuele markttaxaties van de tijdswaarde van geld en, indien nodig, van de specifieke risico's van de verplichting.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening voor pensioenverplichtingen (VPV) is berekend op basis van de contante waarde van de opgebouwde rechten (opgebouwde rechtenmethode) overeenkomstig de beschreven regels in de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Bij de berekening worden diverse aannames gedaan, onder meer inzake sterfte, rekenrente en kosten. De gebruikte aannames in verband met pensioen zijn gebaseerd op zo goed mogelijke inschattingen, rekening houdend met marges voor nadelige afwijkingen.



Voor de waardering van de VPV wordt uitgegaan van de volgende veronderstellingen:

Grondslagen

Laatste mutatedatum	30 november 2025. Het pensioenfonds hanteert het beleid dat bestandsmutaties die door het fonds ontvangen zijn vóór 30 november worden verwerkt in het desbetreffende boekjaar; mutaties die later worden ontvangen worden verwerkt in het volgende boekjaar.
Overlevingstafels	Aruba-tafels 2012-2021, gebaseerd op sterftewaarnemingen door het Centraal Bureau Statistiek Aruba. De tafel wordt toegepast in combinatie met fondsspecifieke ervaringssterfte en sterftetrend. Ervaringssterfte: vormgegeven door middel van leeftijdsafhankelijke correctiefactor. Voor mannen een procentuele correctie tot de leeftijd van 60 jaar van 92% en daarna lineair oplopend tot 100% bij leeftijd 100 en voor vrouwen een procentuele correctie tot de leeftijd van 60 jaar van 79% en daarna lineair oplopend tot 100% bij leeftijd 100. Sterftetrend: vormgegeven door middel van generatietafels. Voor het eerste jaar voor leeftijden 0 – 80 een sterftetrend gelijk aan 1,5% en voor leeftijden 80 – 100 neemt de sterftetrend lineair af naar 0%. Vervolgens neemt de sterftetrend voor de toekomst binnen 8 jaar lineair af naar 1%. En tot slot neemt de sterftetrend in de volgende 35 jaar lineair af naar 0%.
Rekenrente	4% voor voorwaardelijk geïndexeerde pensioenaanspraken en 4,2% voor niet-geïndexeerde aanspraken. De gehanteerde methodiek is conform de actuariële richtlijnen van de CBA.
Gehuwdheid	Voor (gewezen) deelnemers (uitruilbaar en niet-uitruilbaar): onbepaald partnersysteem gebaseerd op de Nederlandse CBS-partnergegevens van 2016. Voor gepensioneerde deelnemers: bepaald partnersysteem.
Latent wezenpensioen	3% opslag op de VPV van het latent nabestaandenpensioen voor (gewezen) deelnemers en degenen die een invaliditeitspensioen ontvangen.
Overlijdensuitkering	Ter dekking van de overlijdensuitkering wordt er rekening gehouden met een opslag van 1,1% op het ouderdompensioen voor de overlijdensuitkering.
Leeftijdsvaststelling	1 ^{ste} dag van de geboortemaand (voor iedere deelnemer).
Leeftijdsverschil	3-jaar leeftijdsverschil tussen man en vrouw (man ouder dan vrouw).
Kosten	2% opslag voor toekomstige uitvoeringskosten.

Bij de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen wordt geen rekening gehouden met toekomstige voorwaardelijke indexatie.

Voor toekomstige arbeidsongeschikte deelnemers wordt eveneens geen afzonderlijke voorziening aangehouden. De kosten van het direct laten ingaan van het bereikbaar ouderdompensioen vanaf invalidering en het uitkeren van een overbruggingspensioen tussen de datum van arbeidsongeschiktheid en de pensioenleeftijddeelnemers worden gedekt door een opslag voor arbeidsongeschiktheidsrisico in de premie.



Schulden en overlopende passiva

Schulden worden geclassificeerd als kortlopend indien betaling binnen een jaar dient plaats te vinden. Schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde en na eerste verwerking tegen de geamortiseerde kostprijs.

Premiebijdragen

De premiebedragen worden verwerkt in het jaar dat de werkgevers melding hebben gemaakt van de deelnemers aan APFA. De pensioenpremie wordt jaarlijks door APFA vastgesteld op basis van de actuariële en bedrijfstechnische nota van het pensioenfonds.

Boeterente

In de financieringsovereenkomsten met de werkgevers is overeengekomen dat indien de premiebijdragen niet tijdig worden voldaan, een jaarlijks boeterente is verschuldigd. Deze boeterente is gelijk aan de wettelijke rente die geldig is voor het lopende kalenderjaar. Indien de wettelijke rente lager is dan de vereiste actuariële rendementseis, dan wordt de boeterente op basis van de vereiste actuariële rendementseis in rekening gebracht.

Opbrengst beleggingen

Interest- en huuropbrengsten uit beleggingen worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Dividendopbrengsten uit beleggingen worden verantwoord in het totaalresultaat als opbrengsten uit beleggingen in het jaar waarin het recht op het dividend is ontstaan. De gerealiseerde resultaten worden bepaald door van de verkoopprijs de kostprijs af te trekken. De kostprijs is gebaseerd op het 'eerst in, eerst uit'-beginsel (fifo). Ongerealiseerde resultaten worden veroorzaakt door waardeveranderingen van de effecten die niet verkocht zijn gedurende het boekjaar.

Pensioenuitvoeringskosten

Kosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De interne allocatie van kosten geschied op basis van het kostenallocatiebeleid.

Pensioenregeling personeel

Het personeel van APFA heeft pensioentoezeggingen op basis van het NPR 2014, dat geadministreerd wordt door APFA. Deze regeling is een multi-werkgeversregeling waarbij de activa en passiva van het fonds niet verder per werkgever kunnen worden gesplitst. Naar aanleiding hiervan wordt de regeling conform IFRS verwerkt als een toegezegde-bijdrageregeling.

Winstbelasting

APFA is een rechtspersoon die op basis van Artikel 2 Landsverordening Winstbelasting niet onderworpen is aan winstbelasting.

Schattingen van de reële waarde

Schattingen van de actuele waarde 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 oordeelsvorming en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld. Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar drie verschillende waarderingsniveaus.



- Niveau 1** Waardering op basis van beursgenoteerde prijs voor identieke activa.
De reële waarde van deze categorie is gebaseerd op beursgenoteerde prijzen per de balansdatum. Hieronder wordt verstaan dat deze prijzen direct en regelmatig beschikbaar zijn en deze prijzen zijn gebaseerd op daadwerkelijke en 'at arm's length'-transacties.
- Niveau 2** Waardering op basis van andere input dan niveau 1 die zichtbaar is (direct of indirect) met betrekking tot het actief.
De reële waarde van deze categorie is vastgesteld op basis van waarderingsmethodieken. Hierbij wordt zoveel mogelijk uitgegaan van zichtbare marktgegevens en zo min mogelijk van bedrijfsspecifieke schattingen. Wanneer alle significante input is gebaseerd op zichtbare marktgegevens, dan valt het actief in deze categorie. Indien dit niet het geval is, dan valt het actief onder niveau 3.
- Niveau 3** Waardering op basis van input die niet gebaseerd is op zichtbare marktgegevens.
De reële waarde van deze categorie wordt bepaald op basis van managementevaluatie met behulp van waarderingsmethodieken uitgaande van de 'purchase price' en waarbij wordt uitgegaan van bedrijfsspecifieke schattingen en rekening wordt gehouden met ontwikkelingen op de markt.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de beleggingen per waarderingsmethode.

Per 31 december 2025 in 1.000 Afl.				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Vastgoedbeleggingen	-	57.901	-	57.901
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	1.816.155		230.903	2.047.058
	1.816.155	57.901	230.903	2.104.959
Per 31 december 2024				
Vastgoedbeleggingen	-	57.102	-	57.102
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	1.567.133	-	191.656	1.758.789
	1.567.133	57.102	191.656	1.815.891

Toelichting op het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit alle liquide middelen, inclusief de middelen die aangehouden worden voor beleggingstransacties. Kasstromen in U.S. dollar zijn omgerekend tegen een vaste koers van 1 dollar = 1,79 Arubaanse florin.



Risicobeheer

Inleiding

De belangrijkste doelstelling van het fonds is het op lange termijn veiligstellen van de nominale pensioenaanspraken en pensioenrechten, alsmede het streven naar het toekennen van indexatie van de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieven, de ingegane pensioenen en premievrije pensioenaanspraken. Om deze doelstelling te bereiken, is het primair van belang dat de beleggingsresultaten van het pensioenfonds op lange termijn, binnen aanvaardbare risico's, zo hoog mogelijk zijn.

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met verschillende financiële en niet-financiële risico's. Het belangrijkste overkoepelende, financiële risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen alsook op basis van de specifieke normen die door de CBA worden opgelegd. Het solvabiliteitsrisico valt uiteen in beleggingsrisico's en actuariële risico's.

- *Beleggingsrisico*

Conform de beleggingsstrategie houdt het fonds posities aan in een aantal financiële instrumenten, die zowel marktgenoteerde als niet-marktgenoteerde beleggingen betreffen. Als gevolg van de beleggingsactiviteiten wordt het fonds geconfronteerd met risico's gerelateerd aan de financiële instrumenten en de markt waarin het fonds actief is. Belangrijkste risico's die het fonds op dat vlak onderkent zijn (a) marktrisico, (b) kredietrisico, (c) liquiditeitsrisico, (d) concentratierisico en (e) kapitaalbeheer.

- (a) *Marktrisico*

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat o.a. het prijs(koers)risico, het valutarisico en het renterisico. Het beheer van het marktrisico heeft tot doel de marktriscopositie binnen aanvaardbare risicogrenzen te houden teneinde een optimaal rendement te behalen.

- Prijs(koers)risico*

Het fonds loopt prijs(koers)risico over beleggingen die in de balans als 'financiële vaste activa tegen reële waarde' zijn opgenomen. Hieronder vallen o.a. aandelen, participaties in aandelenfondsen, participaties in staats- en bedrijfsobligatiefondsen, alternatieve beleggingsfondsen en participaties indirect vastgoedfondsen. Het prijsrisico is het risico van negatieve waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen die veroorzaakt worden door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren die inherent zijn aan het beleggen in dit soort financiële activa.

Met betrekking tot de beheersing van het prijs(koers)risico bevatten de beleggingsrichtlijnen van het fonds onder meer bepalingen omtrent:

- De minimum- en maximumallocatie van de beleggingscategorie;
- De afwijkingen ('spreading') van de effecten t.o.v. de benchmarks;
- De maximale afwijking in duratie voor vastrentende waarden (ook t.o.v. van de benchmark);
- Een minimale 'credit rating' voor vastrentende waarden, alsmede de additionele voorwaarden waaronder er een lager minimum kan gelden.

- Valutarisico*

Valutarisico is het risico dat de waarde van beleggingen in vreemde valuta daalt als gevolg van schommelingen in valutakoersen. APFA is verplicht om 60% van haar pensioenverplichtingen lokaal te beleggen; de overige 40% wordt belegd in het buitenland. De buitenlandse beleggingen van APFA bestaan



uit beleggingsfondsen die worden geadministreerd in U.S. dollar. Aangezien de Arubaanse florin is gekoppeld aan de U.S. dollar, is het directe valutarisico beperkt.

De onderliggende beleggingen binnen deze fondsen kunnen echter ook posities in andere valuta bevatten, waardoor een indirect valutarisico ontstaat. Afhankelijk van de beleggingsstrategie en het kostenbeleid van de afzonderlijke beleggingsfondsen wordt dit valutarisico al dan niet afgedekt.

Renterisico

Renterisico is het risico dat fluctuaties – als gevolg van ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige activa en passiva op het gebied van rentelooptijden en rentevoet – leiden tot ongewenste effecten op de balans en het resultaat. Bij APFA worden de pensioenverplichtingen niet gebaseerd op de markrente, maar op een berekende 'vaste' rekenrente. In de richtlijnen van de CBA wordt aangegeven dat in beginsel een rekenrente van maximaal 4% gehanteerd mag worden. Bij regelingen zonder enige toezegging omtrent indexatie kan een hogere rekenrente worden toegepast. Tegen die achtergrond heeft APFA een eigen raamwerk ontwikkeld voor de vaststelling van de rekenrente. Dit raamwerk is gebaseerd op een interne curve voor zowel de binnenlandse als de buitenlandse beleggingsportefeuille. De interne curve is het gewogen gemiddelde van de verwachte rendementen van de afzonderlijke beleggingscategorieën, waarbij de gewichten gebaseerd zijn op de actuele samenstelling van de totale beleggingsportefeuille. De berekende 'vaste' rekenrente is gelijk aan de discontovoet die de contante waarde van de pensioenverplichtingen verdisconteert tegen de interne curve.

Conform het rekenrentebeleid van APFA komt de rekenrente in het verslagjaar uit op 4,02% voor de voorwaardelijk geïndexeerde aanspraken en 4,16% voor de niet-geïndexeerde aanspraken. In overeenstemming met de richtlijnen van de toezichthouder, heeft APFA de rekenrente voor de geïndexeerde aanspraken gehandhaafd op 4%. Voor de niet-geïndexeerde aanspraken is de rekenrente naar boven afgerond op 4,2%.

De beleggingen in lokale vastrentende waarden worden geadministreerd op geamortiseerde kostprijs, waardoor het effect van het renterisico niet op de balans zichtbaar is. Leningen met een rente die niet gedurende de gehele looptijd vaststaat, leiden tot een kasstroomrenterisico. Van de totale onderhandse leningen per eind 2025 ad Afl. 1.028.313.000 (eind 2024: Afl. 1.013.195.000) had Afl. 454.948.000 (eind 2024: Afl. 395.881.000) een vaste rente voor bepaalde looptijd en Afl. 573.365.000 (eind 2024: Afl. 634.314.000) een vaste rente voor gehele looptijd. Indien de rente op leningen met een vaste rente voor bepaalde looptijd in het verslagjaar tien basispunten hoger/lager zou zijn geweest, met constant gebleven overige variabelen, zou het resultaat boekjaar Afl. 415.148 (2024: Afl. 382.697) hoger/lager zijn geweest als gevolg van de hogere/lagere renteopbrengsten op leningen met een vaste rente voor bepaalde looptijd.

De rente op de binnenlandse leningen varieert o.a. op basis van vraag en aanbod. Gezien het geringe handelsvolume wordt het rente-effect beperkt verdisconteerd in een marktprijs. Daarnaast zijn er geen mogelijkheden om het binnenlandse renterisico adequaat af te dekken.

De beleggingen in buitenlandse vastrentende waarden worden wel geadministreerd op marktwaarde. Het renterisico dat hierbij wordt gelopen is dat de waarde van de vastrentende beleggingen verslechtert als gevolg van rentestijgingen. Dit risico wordt gemitigeerd door de looptijd van deze vastrentende waarden te verkorten.

(b) Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die (obligatie)leningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst etc.

De beheersingsmaatregelen met betrekking tot het kredietrisico zijn, onder meer, als volgt:

- APFA belegt in gerenommeerde partijen waardoor dit risico in zekere mate beperkt wordt;
- Individuele beleggingen (binnenlandse markt) worden vooraf getoetst of zij voldoen aan aspecten zoals minimale solvabiliteitsratio's, current ratio's en debt service ratio's;
- De kredietwaardigheid van de onderhandse leningen wordt met behulp van een kredietscore geëvalueerd en actief gemonitord;
- Op de hypotheekaanvragen worden krediet- en risicoanalyses uitgevoerd conform het acceptatiebeleid;
- Leningsachterstanden worden gemonitord en er wordt zorggedragen voor een adequate opvolging van incassering van gelden; en
- Door het eisen van voldoende zekerheden bij financieringen wordt het risico teruggebracht naar een beheersbaar niveau. De belangrijkste zekerheden voor leningen zijn hypotheekrecht op de panden en terreinen, cessie van de rechten op roerende goederen en op inventaris, cessie van vorderingsrechten en verpanding van aandelen.

De betalingsachterstanden van de (onderhandse en hypothecaire) leningen worden in de tabel hierna samengevat per 31 december.

in 1.000 Afl.	Onderhandse leningen 2025	Onderhandse leningen 2024	Hypothecaire leningen 2025	Hypothecaire leningen 2024
Leningen noch achterstallig noch voorzien	1.028.313	1.018.446	250.496	258.133
Leningen achterstallig doch niet voorzien	-	11.749	7.257	9.059
Leningen achterstallig en (deels) voorzien	-	-	1.419	2.113
	1.028.313	1.030.195	259.172	269.305
Voorziening voor oninbaarheid	-	-	-23	-396
	1.028.313	1.030.195	259.148	268.909

De kredietwaardigheid van de onderhandse leningen wordt met behulp van een kredietscore jaarlijks geëvalueerd en actief gemonitord. Voor alle onderhandse leningen die op 1 november van een gegeven jaar een kredietscore hebben van *Substandard* of lager, wordt getoetst of er een voorziening voor oninbaarheid moet worden vastgesteld. De bepaling van de omvang van de voorziening is gebaseerd op het in kaart brengen van de totale lening en deze te vergelijken met de contante waarde van het onderpand, rekening houdend met kosten van uitwinning.

De voorziening voor oninbaarheid woninghypotheken wordt jaarlijks bepaald en geldt voor alle hypotheken die per jaareinde meer dan 90 dagen in achterstand zijn. De voorziening wordt per hypotheek berekend (totaal uitstaande schuld minus contante waarde van het onderpand) en de totale voorziening die getroffen wordt is de som van de voorziening per hypotheek. De delinquentie ratio (meer dan 30 dagen in achterstand) van de hypothecaire leningen bedraagt 4,3% (2024: 5,5%).



(c) Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet over voldoende liquide financiële middelen beschikt om te voldoen aan de betalingsverplichtingen. Het liquiditeitsrisico is vooral zichtbaar in het niet tijdig kunnen voldoen van directe betalingsverplichtingen van het fonds. De directe betalingsverplichtingen van het fonds kunnen bestaan uit operationele kosten, pensioenuitkeringen en/of beleggingsverplichtingen. Het fonds maakt gebruik van een standaard kasstroommodel om dit risico te beheersen.

Daarnaast houdt het fonds een minimale kasreserve aan die is gebaseerd op het kunnen voldoen van drie maanden aan pensioenuitkeringen en operationele kosten.

(d) Concentratierisico

Concentratierisico is het risico dat er een overmatige exposure is naar een type beleggingsinstrument, industriële sector, geografisch gebied en *one obligor*. Het fonds heeft concentratielimieten voor de beleggingsportefeuille vastgesteld om dit risico deels te mitigeren. Echter, het concentratierisico bij APFA is hoog omdat wettelijk is bepaald dat minimaal 60% van de voorziening pensioenverplichtingen belegd moet zijn in Aruba.

Het aanbod van binnenlandse beleggingsmogelijkheden en de financiële gezondheid van bestaande binnenlandse beleggingen zijn afhankelijk van de economische ontwikkelingen in Aruba en de situatie van de overheidsfinanciën. Ultimo boekjaar bedroeg de exposure in overheidsbeleggingen 12,3% van het balanstotaal (ultimo 2024: 15,9%).

(e) Kapitaalbeheer

APFA belegt de ingelegde pensioenpremies om beleggingsopbrengsten te genereren. APFA hanteert het stelsel van kapitaaldekking, dat inhoudt dat het vermogen van het fonds te allen tijde voldoende dient te zijn om alle huidige en toekomstige pensioenen te kunnen betalen. Daarvoor beschikt de directie over een aantal beleidsinstrumenten: het premiebeleid, het beleggingsbeleid, het indexatiebeleid en het kortingsbeleid. De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten.

Binnen het financiële beleid wordt ook rekening gehouden met een buffer (weerstandsvermogen) om fluctuaties in het vermogen ten gevolge van (tegenvallende) beleggingsresultaten op te vangen. Ter bepaling van het weerstandsvermogen wordt de zogenoemde “asset-risk”-methode gehanteerd zoals voorgeschreven in de solvabiliteitsrichtlijnen van de CBA. De “asset-risk”-methode houdt in dat aan elke beleggingscategorie een risicofactor wordt toegewezen gerelateerd aan de risicograad van de beleggingen.

De tabel hierna toont de berekening van het weerstandsvermogen per ultimo 2025.

Beleggingscategorieën			Uitstaande saldo	Risico- factor	Weerstand- vermogen
geldbedragen in 1.000 Afl.					
Overheidsobligaties			774.270	0%	-
Bedrijfsobligaties	S&P	Moody's			
"Highest quality"	AAA	Aaa	20.745	1%	207
"High strong credit quality"	AA	Aa2	28.137	5%	1.407
"Upper medium grade quality"	A	A2	125.078	10%	12.508
"Medium & low grade quality"	BBB	Baa2	155.836	20%	31.167
"Lower quality" *			31.021	100%	31.021
Termijndeposito's			140.000	0%	-
Hypothecaire leningen			259.149	2%	5.183
Leningen op schuldbekentenis			995.813	5%	49.791
Overige vastrentende waarden			18.614	0%	-
Aandelen (gewone/preferente)			1.115.835	20%	223.167
Onroerend goed eigendom			57.901	10%	5.790
Onroerend goed participaties			123.599	10%	12.360
Te vorderen pensioenpremies (≤ 90 dagen)			3.118	0%	-
Te vorderen van werkgever(s) uit anderen hoofde dan pensioenpremies (≤ 90 dagen)			9.817	0%	-
Te vorderen beleggingsopbrengsten (≤90 dagen)			14.429	0%	-
Overige vorderingen en overlopende activa			2.708	0%	-
Gebouwen en terreinen			9.194	10%	919
Andere vaste bedrijfsmiddelen			662	35%	232
Liquide middelen			45.458	0%	-
Totaal			3.931.384		373.752

* Concentratielimiet ≤ 25% van de buitenlandse vastrentende portefeuille verspreid over verschillende fondsmanagers.

- **Actuariel risico**

De pensioenverplichtingen worden in de tijd weergegeven door middel van een schatting van de toekomstige uitgaande kasstromen. Het verplichtingenrisico uit zich in de actuariële resultaten, indien de actuariële aannames en veronderstellingen niet overeenkomen met de werkelijkheid. Dit risico wordt gemitigeerd door het periodiek evalueren en zo nodig aanpassen van de rekenrente, de levensverwachting van de deelnemers of wijzigingen in invaliderings- en revalideringskansen.

Niet-financiële risico's zoals integriteit, operationeel risico en omgevingsrisico worden eveneens beheerd in het kader van risicomanagement. In termen van gevolgen voor de dekkingsgraad zijn zij weliswaar minder dominant, maar daarmee niet minder belangrijk: gedrag en cultuur bepalen de reputatie en relaties van APFA.



Gevoeligheidsanalyse van de netto-dekkingsgraad voor wijzigingen in de actuariële en economische parameters.

Veranderingen in de actuariële en economische parameters kunnen de schattingen significant beïnvloeden. De hiernavolgende tabellen tonen de gevoeligheid van de netto-dekkingsgraad bij een wijziging van de rekenrente en afwijking van het rendement.

Effect rekenrente

De gehanteerde rekenrente voor het vaststellen van de voorziening pensioenverplichtingen is een combinatie van 4,0% voor actieven en 4,2% voor degenen die per 31 december 2011 onder de Pensioenverordening Landsdienaren inactief waren. De tabel hierna toont de effecten op de netto-dekkingsgraad (DG) indien de gehanteerde rekenrentes met 0,5% of 1,0% verlaagd zouden worden. In de bovenste regel van de tabel staat de netto-dekkingsgraad per ultimo 2025 (112,7%).

Gevoeligheidsanalyse DG

Rekenrente	Netto-DG
4,0% & 4,2%	112,7%
3,5% & 3,7%	105,5%
3,0% & 3,2%	98,4%

Effect rendement

Voor het boekjaar 2025 is een verwacht (netto) beleggingsrendement van 4,6% begroot. In het verslagjaar is een nettorendement van 8,0% behaald op het pensioenvermogen. De tabel hierna toont de effecten op de netto-dekkingsgraad indien in het verslagjaar het verwacht rendement van 4,6% was behaald in plaats van 8,0%. Daarbij worden ook de effecten op de netto-dekkingsgraad getoond bij een afwijking van het rendement met 5%.

Gevoeligheidsanalyse DG

Rendement	Netto-DG	Afwijking t.o.v. Netto-DG ultimo 2025
9,6% (5% hoger)	115,0%	+2,3%-punt
4,6%	109,1%	-3,6%-punt
-/- 0,4% (5% lager)	103,5%	-9,2%-punt

Het effect van 1% extra rendement bedraagt ±1,1 procentpunt op de netto-dekkingsgraad.

Verbonden partijen

- a. Een natuurlijke persoon of een nauwe verwant van de natuurlijke persoon is verbonden aan de verslaggevende entiteit indien deze natuurlijke persoon:
 - i. overheersende of gezamenlijke zeggenschap heeft over de verslaggevende entiteit;
 - ii. invloed van betekenis op de verslaggevende entiteit uitoefent, dan wel
 - iii. behoort tot de managers op sleutelposities in de verslaggevende entiteit of in een moedermaatschappij van de verslaggevende entiteit.



- b. Een entiteit is met een verslaggevende entiteit verbonden indien zich één van de volgende situaties voordoet:
- i. De entiteit en de verslaggevende entiteit behoren tot dezelfde groep (dit betekent dat alle moedermaatschappijen, dochterondernemingen en zusterondernemingen met elkaar verbonden zijn).
 - ii. Een entiteit is een geassocieerde deelneming of joint venture van de andere entiteit (of een geassocieerde deelneming of joint venture van een lid van een groep waartoe de andere entiteit behoort).
 - iii. Beide entiteiten zijn joint ventures van eenzelfde derde partij.
 - iv. Een van beide entiteiten is een joint venture van een derde entiteit en de andere entiteit is een geassocieerde deelneming van de derde entiteit.
 - v. De entiteit is een regeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding ten behoeve van werknemers van de verslaggevende entiteit of enig andere rechtspersoon die een verbonden partij is van de verslaggevende entiteit. Indien de verslaggevend entiteit zelf een dergelijke inzake vergoedingen na uitdiensttreding is, zijn de aan de regeling betalende werkgevers ook met de verslaggevende entiteit verbonden.
 - vi. Een onder a. bedoelde natuurlijke persoon oefent overheersende of gezamenlijke zeggenschap uit over de entiteit.
 - vii. Een onder a.i. bedoelde persoon oefent invloed van betekenis op de entiteit uit of behoort tot de managers op sleutelposities in de entiteit (of in een moedermaatschappij van de entiteit).
 - viii. De entiteit, of een lid van een groep waarvan zij deel uitmaakt, verleent met diensten van managers op sleutelposities gelijk te stellen diensten aan de verslaggevend entiteit of aan de moedermaatschappij van de verslaggevende entiteit.

APFA kent de volgende verbonden partijen die allemaal in Aruba opereren:

- Coenobita Real Estate Development 101 VBA (Coenobita 101): Tussen APFA en Coenobita 101 bestaat een relatie van verbonden partijen waarbij APFA een belang van 100% in het totale geplaatste kapitaal van Coenobita 101 heeft. Daarnaast heeft APFA een lening verstrekt aan Coenobita 101 voor een bedrag van Afl. 7,5 miljoen. De lening is gesloten onder reguliere condities.

Coenobita 101 is een investment vehicle en heeft als doel commerciële projectontwikkeling voor verkoop of verhuur. Op grond van IFRS wordt Coenobita 101 niet geconsolideerd. Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar 'Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en schattingswijzigingen' in dit jaarverslag.

Voor een uiteenzetting van de transacties en de balanspositie per eind 2025 verwijzen wij naar de toelichting 3.1.2 in dit jaarverslag.

- Coenobita Real Estate Development 104 VBA (Coenobita 104): Tussen APFA en Coenobita 104 bestaat een relatie van verbonden partijen waarbij APFA een belang van 100% in het totale geplaatste kapitaal van Coenobita 104 heeft. Coenobita 104 is een investment vehicle en heeft als doel commerciële projectontwikkeling voor verkoop of verhuur. Op grond van IFRS wordt Coenobita 104 niet geconsolideerd. Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar 'Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en schattingswijzigingen' in dit jaarverslag.

Voor een uiteenzetting van de transacties en de balanspositie per eind 2025 verwijzen wij naar de toelichting 5 in dit jaarverslag.



- Stichting Onroerend Goed Aruba (SOGA): Tussen APFA en SOGA bestaat een relatie van verbonden partijen waarbij APFA één lid in de Raad van Toezicht van SOGA kan benoemen. APFA heeft een totaalbelang van 46,2% in vier consortiumleningen die door de AIB als consortiumleider verstrekt zijn aan SOGA. De leningen zijn gesloten onder reguliere condities. Voor een uiteenzetting van de transacties en de balanspositie per eind 2025 verwijzen wij naar de toelichting 3.1.2 in dit jaarverslag.
- AIB Bank N.V. (AIB): Tussen APFA en AIB bestaat een relatie van verbonden partijen waarbij APFA een belang van 35% in het totale geplaatste kapitaal van de AIB heeft. Daarnaast participeert APFA in het *Debt Issuance Programme* van de AIB voor een totaalbedrag van Afl. 45 miljoen. De leningen zijn gesloten onder reguliere condities. Voor een uiteenzetting van de transacties en de balanspositie per eind 2025 verwijzen wij naar de toelichting 3.1.2 in dit jaarverslag.
- Boogaard Exploitatie Maatschappij (Boogaard): Tussen APFA en Boogaard bestaat een relatie van verbonden partijen waarbij APFA een indirect belang via Coenobita Real Estate Development 104 VBA van 100% heeft in het totale geplaatste kapitaal van Boogaard. Daarnaast heeft APFA een lening verstrekt aan Boogaard voor een bedrag van Afl. 14,4 miljoen. De lening is gesloten onder reguliere condities.

Boogaard is een investment vehicle en heeft als doel commerciële projectontwikkeling voor verkoop of verhuur. Op grond van IFRS wordt Boogaard niet geconsolideerd. Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar 'Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en schattingswijzigingen' in dit jaarverslag.

Voor een uiteenzetting van de transacties en de balanspositie per eind 2025 verwijzen wij naar de toelichting 3.1.2 in dit jaarverslag.
- Tweeëndertig werkgevers waren per ultimo 2025 aangesloten bij de pensioenregeling NPR 2014. Voor een specificatie van het aantal deelnemers per werkgever verwijzen wij naar bijlage D van deze jaarrekening.
- Key management bestaande (op balansdatum) uit zes personen die sleutelposities hebben in de directie en de Raad van Toezicht die toezicht uitoefent op het beleid van de directie.
 - i. De vergoedingen voor key management bedroegen Afl. 1,3 miljoen in het huidig verslagjaar (2024: Afl. 1,6 miljoen).

Directie neemt deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement. De werkgeversbijdrage in 2025 bedroeg Afl. 76 duizend (2024: Afl. 92 duizend).

Leden van de Raad van Toezicht ontvangen een vaste vergoeding per maand.
 - ii. Het bedrag aan woninghypotheken verstrekt aan directie bedroeg eind 2025 Afl. 1,2 miljoen (eind 2024: Afl. 1,3 miljoen).
 - iii. Het bedrag aan persoonlijke leningen verstrekt aan directie bedroeg eind 2025 Afl. 82 duizend (eind 2024: Afl. 100 duizend).



IV Balans van APFA

(in 1.000 Afl.)

1 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan uit het kantoorgebouw, de inventaris en de bedrijfsauto's. Het kantoorgebouw is gevestigd op het eigendomsterrein van APFA te Seroe Blanco. De totale oppervlakte van dit terrein bedraagt 22.535 m2, waarvan 10.000 m2 wordt toegerekend tot het kantoorgebouw. Het overige deel van het terrein (12.535 m2) is opgenomen als vastgoedbelegging voor een bedrag van Afl. 1,6 miljoen.

Onderstaande tabel toont de mutaties en de boekwaardes van de materiële vaste activa aan.

	Kantoor- gebouw	Inventaris en bedrijfsauto's	Totaal 2025	Totaal 2024
Boekwaarde per 1 januari:				
Aanschafwaarde	19.461	8.356	27.817	25.934
Cumulatieve afschrijvingen	-10.108	-7.708	-17.816	-17.328
	9.353	648	10.001	8.606
Mutaties:				
Investerings	404	306	710	2.049
Desinvesteringen	-	-190	-190	-167
Afschrijvingen	-471	-199	-670	-507
Cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen	-	97	97	112
Afschrijvingen verhuurd deel kantoorgebouw	-92	-	-92	-92
	-159	14	-145	1.395
Boekwaarde per 31 december:				
Aanschafwaarde	19.865	8.471	28.336	27.817
Cumulatieve afschrijvingen	-10.671	-7.809	-18.480	-17.816
	9.194	662	9.856	10.001

2 Vastgoedbeleggingen

De investeringen in vastgoed bestaan uit zeventien terreinen in Aruba en projectontwikkeling. De terreinen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde op basis van gangbare waarderingsmethodieken.

Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar 'Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en schattingswijzigingen' in dit jaarverslag.



Het verloop van de post vastgoedbeleggingen is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	57.102	53.249
Aankopen	-	2.527
Mutatie reële waarde	799	1.447
Activering (+)/deactivering (-) ontwikkelingskosten	-	-121
	57.901	57.102

In het bedrag van Afl. 57,9 miljoen is een cumulatieve opwaardering voor Afl. 26,4 miljoen inbegrepen (2024: Afl. 25,5 miljoen).

3.1 Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs

In de onderstaande tabel zijn de financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs nader gespecificeerd.

	2025	2024
Arubaanse staatsobligaties	294.963	341.334
Bedrijfsobligaties	-	429
Onderhandse leningen	1.028.313	1.030.195
Hypothecaire leningen	259.149	268.909
Termijndeposito's	140.000	190.000
	1.722.425	1.830.867

Het pensioenfonds heeft de reële waarde van deze financiële activa per balansdatum berekend. Omdat er onvoldoende waarneembare en relevante marktgegevens zijn om een volledige waardering van deze financiële activa uit te voeren, is de reële waarde op basis van niet-waarneembare marktgegevens ingeschat. Voor de berekening is gebruik gemaakt van de discounted cashflow methode, waarbij de toekomstige kasstromen van het financieel actief contant zijn gemaakt tegen een 'passende' discontovoet. Als uitgangspunt is het 5-jaars gemiddeld rendement van Arubaanse staatsobligaties genomen, verhoogd met een risico-opslag voor het desbetreffende financieel actief.

In de tabel hierna zijn per beleggingscategorie de berekende reële waarde afgezet tegen de geamortiseerde kostprijs. Bij hantering van een 50 basispunten afwijkende discontovoet ligt de impact op de reële waarde tussen de 2 en 3% van deze berekende reële waarden.

	Reële waarde	Geamortiseerde kostprijs
Arubaanse staatsobligaties	293.118	294.963
Onderhandse leningen	1.048.804	1.028.313
Hypothecaire leningen	245.944	259.149
Termijndeposito's	140.000	140.000
	1.727.866	1.722.425



3.1.1 Arubaanse staatsobligaties

Het verloop van deze beleggingen is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	341.334	387.367
Aankopen	-	-
Aflossingen	-46.075	-45.750
Mutatie boekwaarde	-296	-283
Stand per 31 december	294.963	341.334

Hieronder volgt een specificatie van de Arubaanse staatsobligaties in de beleggingsportefeuille van APFA.

	Interest %	31 december 2025	31 december 2024
Vervaldatum binnen 1 jaar:			
• 11 juni 2010 – 11 juni 2025	6,0%	-	1.000
• 11 november 2011 – 11 november 2025	5,5%	-	45.075
• 22 juni 2011 – 22 juni 2026	5,35%	44.793	44.793
• 20 juni 2013 – 20 juni 2026	5,5%	4.625	4.625
• 27 september 2016 – 27 september 2026	4,75%	8.453	8.453
		57.871	103.946
Vervaldatum na 1 jaar:			
• 24 februari 2017 – 24 februari 2027	4,25%	1.251	1.251
• 28 mei 2015 – 28 mei 2027	5,5%	3.000	3.000
• 25 augustus 2017 – 25 augustus 2027	4,5%	18.000	18.000
• 29 september 2020 – 29 september 2027	5,3%	21.790	21.655
• 27 december 2013 – 27 december 2028	5,5%	38.755	38.755
• 15 februari 2019 – 15 februari 2032	5,5%	56.421	56.615
• 15 februari 2019 – 15 februari 2033	5,75%	9.712	9.753
• 15 juni 2018 – 15 juni 2033	5,75%	30.616	30.616
• 15 februari 2019 – 15 februari 2034	6,0%	32.197	32.352
• 28 mei 2021 – 28 mei 2035	6,125%	25	25
• 5 juni 2023 – 5 juni 2032	6,25%	25.325	25.366
		237.092	237.388
		294.963	341.334

Per balansdatum is de credit rating van het Land Aruba BBB+ met 'stable outlook' volgens Standard & Poor's en BBB- met 'positive outlook' volgens Fitch Ratings.



3.1.2 Onderhandse leningen

Het verloop van deze beleggingen is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	1.030.195	913.258
Verstrekingen	89.914	203.186
Aflossingen	-91.796	-86.249
Stand per 31 december	1.028.313	1.030.195

Hieronder volgt een specificatie van de onderhandse leningen in de beleggingsportefeuille van APFA.

	Interest %	31 december 2025	31 december 2024
Lening u/g AIB Bank N.V. ("bulletpayment")	4,0%-4,375%	45.000	45.000
Lening u/g AIB Vastgoed N.V.	5,95%	15.090	15.734
Lening u/g Arpre Development 7 VBA	6,5%	7.000	4.838
Lening u/g Aruba Ports Authority N.V. (consortiumlening AIB Bank N.V.)	5,05%-5,85%	8.254	9.172
Lening u/g Aruba Airport Authority N.V.	5,0%	65.877	60.015
Lening u/g ASTEC N.V.	5,0%	32.487	34.683
Lening u/g Boogaard Exploitatie Maatschappij, een verbonden partij	6,0%	12.064	11.749
Lening u/g Coenobita Real Estate 101 Development VBA, een verbonden partij	5,5%-6,25%	7.500	6.100
Lening u/g Fundacion Cas Pa Comunidad Arubano	5,5%	2.818	2.908
Lening u/g Hilton Hotel Aruba (consortiumlening AIB Bank N.V.)	6,75%	139.587	121.463
Lening u/g Hyatt Hotel Aruba (consortiumlening AIB Bank N.V.)	7,0%	86.136	87.471
Lening u/g Marriott Hotel Aruba (consortiumlening AIB Bank N.V.)	6,0%	35.800	35.800
Lening u/g Pen Resort Curaçao (consortiumlening Amicorp Curacao B.V.)	6,25%	13.863	6.669
Lening u/g Ritz Carlton Hotel Aruba (consortiumlening AIB Bank N.V.)	6,0%	78.023	83.833
Lening u/g Ritz Carlton Hotel Turks and Caicos (consortiumlening AIB Bank N.V.)	7,0%	94.917	50.140
Lening u/g St. Regis Hotel Aruba (consortiumlening AIB Bank N.V.)	6,5%	48.930	48.000
Lening u/g Stichting Monumentenfonds Aruba	5,0%	394	402
Lening u/g Stichting Onroerend Goed Aruba (consortiumlening AIB Bank N.V.), een verbonden partij	6,0%-6,5%	154.136	158.260
Leningen Land Aruba	5,5%-6,7%	180.437	247.958
		1.028.313	1.030.195



De leningen van Aruba Airport Authority, Hilton, Stichting Onroerend Goed Aruba en Pen Resort zijn nog niet volledig opgenomen. Per balansdatum dient nog Afl. 20,1 miljoen (2024: Afl. 49,3 miljoen) te worden opgenomen. De uitbetaling vindt plaats in termijnen volgens een opnameschema.

3.1.3 Hypothecaire leningen

Het verloop van deze beleggingen is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	268.909	265.746
Verstrekkingsen	19.913	36.044
Aflossingen	-30.046	-33.024
Voorziening voor oninbaarheid	373	143
Stand per 31 december	259.149	268.909

Per balansdatum bedraagt de voorziening voor oninbaarheid woninghypotheken Afl. 23 duizend (2024: Afl. 396 duizend).

De woninghypotheken worden verstrekt voor een periode van maximaal 35 jaar. Op basis van de contractuele aflossingsdata is het kortlopend deel (ontvangst < 1 jaar) ca. Afl. 15,2 miljoen.

APFA verstrekt woninghypotheken aan haar personeel tegen een rentepercentage van 3,25% (2024: 3,25%) per jaar.

3.1.4 Termijndeposito's

Het verloop van deze beleggingen is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	190.000	85.000
Aankopen	50.000	190.000
Aflossingen	-100.000	-85.000
Stand per 31 december	140.000	190.000

Per balansdatum heeft APFA geen deposito's uitstaan bij lokale banken die binnen 1 jaar vervallen.

3.2 Financiële activa tegen reële waarde

Deze beleggingen bestaan uit een portefeuille van o.a. aandelen en participaties in aandelenfondsen, participaties in staats- en bedrijfsobligatiefondsen, participaties in indirect vastgoedfondsen en Amerikaanse obligaties. De tabel hierna geeft het verloop van deze beleggingen weer.



Financiële activa tegen reële waarde	2025	2024
Stand per 1 januari	1.758.789	1.665.455
Aankopen	305.085	761.927
Verkopen	-195.085	-594.764
Herwaardering tegen actuele waarde	178.269	-73.829
Stand per 31 december	2.047.058	1.758.789

In de onderstaande tabel zijn per beleggingscategorie de marktprijzen afgezet tegen de kostprijs (verkrijgingsprijs).

	Marktwaaarde	Verkrijgingsprijs
Aandelen en participaties aandelenfondsen	1.115.836	764.606
Participaties staats- en bedrijfsobligatiefondsen	490.813	536.091
Participaties indirect vastgoedfondsen	123.599	116.633
Amerikaanse staatsobligaties	316.810	306.189
Totaal	2.047.058	1.723.519

4 Vorderingen uit pensioenactiviteiten

	31 december 2025	31 december 2024
Vorderingen op werkgevers (1)	4.492	6.427
Vorderingen op (gewezen) deelnemers (2)	1.783	2.185
Overige vorderingen	268	664
Totaal	6.543	9.276

- (1) De post vorderingen op werkgevers bestaat uit de nog af te dragen pensioenpremies (werknemers- en werkgeversdeel), de individuele inkoopsummen voor extra pensioen en de in de betaalbaar gestelde pensioenen inbegrepen duurtetoeslagen. In deze post is tevens boeterente inbegrepen, die op grond van de pensioen- en financieringsovereenkomsten is verschuldigd bij een niet tijdige betaling van pensioenpremies.

In de tabel hierna volgt het verloop van de vorderingen op werkgevers.



Vorderingen op werkgevers	2025	2024
Stand per 1 januari	3.997	390
Bij:		
Premiebijdragen	76.485	69.807
Buitengewone bijdragen	122	179
Duurtetoeslagen en overige componenten	42.640	43.227
Inkoopsommen	10	371
Boeterente	31	416
	119.288	114.000
Af:		
Ontvangsten	-121.413	-113.008
Voorziening voor oninbaarheid	-285	2.615
	-121.698	-110.393
Stand per 31 december	1.587	3.997
Reclassificatie creditsaldo werkgevers *	2.905	2.430
Stand per 31 december (na reclassificatie)	4.492	6.427

* Vanwege verschillen tussen het deelnemersbestand van APFA en de personeelsbestanden van de aangesloten werkgevers hebben een aantal werkgevers een creditsaldo, dat op de balansdatum is gereclassificeerd naar de post 'schulden en overige passiva'.

Per balansdatum bedraagt de voorziening voor oninbare vorderingen op werkgevers Afl. 558 duizend (2024: Afl. 527 duizend).

- (2) De post vorderingen op (gewezen) deelnemers bestaat uit de nog in te houden buitengewone bijdragen van enerzijds een groep deelnemers door de werkgevers, en anderzijds een groep gepensioneerden. De premieafdracht vindt maandelijks plaats. De specificatie van deze post is als volgt:

	31 december 2025	31 december 2024
Buitengewone bijdragen actieve deelnemers	122	330
Buitengewone bijdragen gepensioneerde deelnemers	1.661	1.855
	1.783	2.185



5. Vorderingen uit beleggingsactiviteiten

	31 december 2025	31 december 2024
Te vorderen i.v.m. beleggingen (1)	24.057	24.401
Overige vorderingen (2)	2.610	2.776
	26.667	27.177

(1) De vorderingen in verband met beleggingen zijn als volgt te specificeren:

	31 december 2025	31 december 2024
Te vorderen interest staats- en bedrijfsobligaties	10.988	10.974
Te vorderen interest deposito's	2.555	2.538
Te vorderen interest/provisie onderhandse leningen	7.487	5.708
Te vorderen interest woninghypotheken	2.011	2.031
Voorziening voor oninbaarheid woninghypotheken	-2.011	-2.031
Te vorderen huur/utiliteiten verhuurpanden	7	17
Rekening-courant dochterondernemingen	3.020	4.195
Rekening-courant Coenobita 101 Real Estate Development VBA, een verbonden partij	-	969
	24.057	24.401

(2) De overige vorderingen zijn als volgt te specificeren:

	31 december 2025	31 december 2024
Persoonlijke leningen APFA-personeel	856	1.018
Rekening-courant Algemeen Pensioenfonds Curaçao (APC)	525	525
Overige	1.229	1.233
	2.610	2.776

De personeelsleningen worden verstrekt tegen een rentepercentage van 4,25% (2024: 4,25%) per jaar voor een periode van maximaal 6 jaar. Op basis van de contractuele aflossingsdata is het kortlopend deel (ontvangst < 1 jaar) ca. Afl. 223 duizend.

De post rekening-courant Algemeen Pensioenfonds Curaçao (voorheen Algemeen Pensioenfonds Nederlandse Antillen) betreft een rechtstreeks belang van APFA in het Jan Thiel terrein te Curaçao. Deze vordering vloeit voort uit de boedelscheiding Nederlandse Antillen. Voor een nadere toelichting verwijzen wij naar 'Niet uit de balans blijvende vorderingen en verplichtingen' in dit jaarverslag.

6 Liquide middelen

Alle onder liquide middelen gerubriceerde tegoeden zijn direct opeisbaar. APFA heeft 'call-accounts' bij RBC Royal Bank Aruba N.V. en Aruba Bank N.V. die rentedragend zijn. Van de liquide middelen is Afl. 29,1 miljoen (2024: Afl. 40,9 miljoen) bestemd voor beleggingstransacties.



7 Eigen vermogen

Het totaalresultaat van het boekjaar 2025 is toegevoegd aan de algemene reserve. In de tabel hierna is het aanwezige eigen vermogen afgezet tegen het vereiste weerstandsvermogen.

	31 december 2025	31 december 2024
Aanwezige algemene reserve	776.224	614.668
Vereiste weerstandsvermogen volgens risicomodel CBA	373.752	336.997
Vermogenoverschot	402.472	277.671

8 Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) is vastgesteld op basis van de in de abtn geformuleerde reserveringsmethode en verzekeringstechnische grondslagen. De tabel hierna geeft het verloop van de VPV weer.

	2025	2024
Stand per 1 januari	3.066.928	2.989.032
Benodigd voor pensioenopbouw	63.614	57.999
Kostenaandeel premies	-4.194	-5.206
Interest toevoeging pensioenverplichtingen	123.541	120.972
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-146.191	-139.417
Indexering	33.655	42.481
Aanpassing rekenrente	4.788	-
Resultaat op premie, sterfte, arbeidsongeschiktheid, overige technische grondslagen (behoudens interest) en mutaties	-5.445	1.067
	69.768	77.896
Stand per 31 december	3.136.696	3.066.928

In de tabel hierna volgt de samenstelling van de VPV per deelnemerscategorie.



Samenstelling VPV	31 december 2025	31 december 2024
Actieven	1.273.310	1.282.275
Premievrijen	145.636	143.725
Pensioentrekken - ouderdomspensioen	1.505.980	1.438.681
Pensioentrekken - weduwen-/wezenpensioen	191.590	183.603
Pensioengerechtigden - invaliditeitspensioen	26.730	25.865
	3.143.246	3.074.149
Af: saldering weduwen-/wezenpremie PVL-gepensioneerden	-6.550	-7.221
	3.136.696	3.066.928

De verplichting in verband met de toekomstige in te houden weduwen-/wezenpremie (WWP) op de PVL-gepensioneerden is extracomptabel vastgesteld. Om deze reden is gekozen om deze verplichting apart te presenteren. De tabel hierna geeft het verloop van dit component weer.

	2025	2024
Stand per 1 januari	-7.221	-7.862
Benodigde interest	-280	-345
Risicopremie overlijden	-455	-393
Door overlijden vrijgevallen	386	382
Verwachte WWP-inhoudingen	1.053	1.073
Overige mutaties	-33	-76
	671	641
Stand per 31 december	-6.550	-7.221

Voor een toelichting op de actuariële veronderstellingen verwijzen wij naar de grondslagen en gevoeligheidsanalyse in dit jaarverslag.



9 Schulden en overige passiva

	31 december 2025	31 december 2024
Hypotheekgelden in depot	5.258	7.263
Vooruit ontvangen verzekeringspremies van hypotheekklanten	2.444	2.915
Creditsaldi aangesloten werkgevers	2.905	2.430
Belastingen en sociale lasten	230	1.719
Vooruit ontvangen bedragen uit pensioenactiviteiten	3.519	4.575
Vooruit ontvangen bedragen uit beleggingsactiviteiten	829	62.128
Crediteuren	2.716	2.900
Overige schulden	3.701	3.582
	21.602	87.512

10 Niet in de balans opgenomen activa en niet in de balans opgenomen verplichtingen

Niet in de balans opgenomen activa

Ingevolge de “Onderlinge Regeling Splitsing Gouvernements-Werkliedenpensioenfonds van de Nederlandse Antillen” (voortvloeiende uit de status aparte van Aruba per 1 januari 1986) is er een afrekening geweest op basis van de boekwaarde (waarderingsprijs zoals opgenomen in de boedelbalans) van de terreinen gelegen op Curaçao en Aruba (respectievelijk toegewezen aan Algemeen Pensioenfonds Nederlandse Antillen en APFA). Eveneens is er afgesproken dat indien de terreinen worden verkocht, een verrekening zal plaatsvinden tussen APFA en APC (voormalig APNA) voor het meerdere bedrag ontvangen boven de boekwaarde (inclusief eventuele rentevergoeding) volgens de in de Onderlinge Regeling overeengekomen verdeelsleutel.

APFA heeft recht (20,427785%) op een gedeelte van de meerdere opbrengst van de kavels van het Jan Thiel terrein te Curaçao. Het terrein is eigendom van APC en momenteel is niet bekend wat het bedrag zal zijn dat APFA zal ontvangen uit de verkoopopbrengst van deze kavels. Aan de hand van de jaarlijkse verkooptransacties wordt het aandeel achteraf vastgesteld en afgerekend. Tot en met 31 december 2025 heeft APFA een totaal van Afl. 11,4 miljoen ontvangen uit de verkoop van de kavels (**tot en met 31 december 2024: Afl. 11,4 miljoen**).

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Naast de in paragraaf 3.1.2 toegelichte bedragen die ultimo het boekjaar nog moeten worden opgenomen onder de onderhandse leningen, bedragen de niet uit de balans blijvende financiële verplichtingen uit hoofde van toegezegde toekomstige investeringen in onderhandse leningen en private equity fondsen en maatschappijen Afl. 24,3 miljoen (**2024: Afl. 5,3 miljoen**).

11 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.



V Totaalresultaat van APFA

(in 1.000 Afl.)

12 Premiebijdragen

	2025	2024
Werknemersgedeelte	18.148	16.514
Werkgeversgedeelte	58.338	53.293
Buitengewone bijdragen	11	154
	76.497	69.961

De reguliere pensioenpremie (werknemers- en werkgeversgedeelte) is berekend op basis van de actuariële en financiële uitgangspunten, toegelicht in hoofdstuk 'Premiebaten' bij de grondslagen in deze jaarrekening.

De buitengewone bijdragen betreffen de premie gerelateerd aan de ingekochte pensioenjaren onder de PVL.

13 Beleggingsresultaten

	2025	2024
Vastgoedbeleggingen:		
Kantoorruimte voor verhuur	43	9
Ongerealiseerde resultaten terreinen	799	1.447
Directe onderhoudskosten, verzekeringen en belastingen	-275	-258
	567	1.198
Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs:		
Arubaanse staatsobligaties	17.969	20.712
Bedrijfsobligaties	23	55
Termijndeposito's	6.610	4.470
Onderhandse leningen	62.893	63.235
Woninghypotheke	15.666	15.858
Onttrekking (+)/toevoeging (-) kredietvoorzieningen	522	25
	103.683	104.355

	2025	2024
Subtotaal beleggingsresultaten:	104.250	105.553
Financiële activa tegen reële waarde:		
Gerealiseerde resultaten aandelenfondsen, alternatieve beleggingen, indirect vastgoedfondsen en private equity	-4.859	216.337
Gerealiseerde resultaten staats- en bedrijfsfondsen	2.458	1.884
Gerealiseerde resultaten Amerikaanse staatsobligaties	1.422	-12.537
Ongerealiseerde resultaten aandelenfondsen, alternatieve beleggingen, indirect vastgoedfondsen en private equity	162.671	-77.387
Ongerealiseerde resultaten staats- en bedrijfsfondsen	4.953	-6.130
Ongerealiseerde resultaten Amerikaanse staatsobligaties	10.645	9.687
Interest, dividend en overige	35.694	34.560
	212.984	166.414
Overige:		
Opbrengsten verhuurd deel kantoorgebouw	297	297
Afschrijvingen verhuurd deel kantoorgebouw	-92	-92
	205	205
Beleggingsresultaten (bruto)	317.439	272.172
Af: interne vermogensbeheerkosten	-9.509	-8.348
Af: externe vermogensbeheerkosten	-2.678	-2.989
Beleggingsresultaten (netto)	305.252	260.835

14 Overige baten

	2025	2024
Boeterente op vorderingen uit pensioenactiviteiten	31	416
Onttrekking (+)/toevoeging (-) voorziening voor oninbaarheid	-285	2.615
Koopsommen vervroegd pensionering	613	1.441
Koopsommen extra deelnemersjaren	10	195
Overige	63	83
	432	4.750



15 Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdomspensioen	124.700	119.733
Nabestaandenpensioen	16.947	15.949
Invalideitpensioen	1.737	1.728
Overlijdensuitkering	821	610
Afkoop van premievrije aanspraken	396	1.319
	144.601	139.339

In het verslagjaar hebben elf deelnemers een verzoek tot afkoop van premievrije aanspraken wegens emigratie ingediend (2024: zestien deelnemers).

16 Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Personeelskosten (1)	8.248	7.763
Kantoorkosten (2)	1.120	1.014
Huisvestingskosten (3)	655	739
Algemene kosten (4)	5.174	4.350
Afschrijvingskosten (5)	670	546
	15.867	14.412
Toegerekend aan interne beleggingen	-8.825	-7.570
Toegerekend aan externe beleggingen	-684	-778
	6.358	6.064

(1) De personeelskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2025	2024
Salarissen en sociale lasten	6.924	6.780
Pensioenlasten	469	477
Overige personeelskosten	855	506
	8.248	7.763

Per 31 december 2025 bedroeg het aantal personeelsleden vijfenveertig (31 december 2024: zesenvieftig).



(2) De kantoorkosten worden als volgt gespecificeerd:

	2025	2024
Telefoon- en internetverbinding	156	154
Kantoor- en computerbenodigdheden	836	738
Overige kantoorkosten	128	122
	1.120	1.014

(3) De huisvestingskosten worden als volgt gespecificeerd:

	2025	2024
Onderhoud kantoorgebouw	287	309
Elektra en waterverbruik	137	204
Overige huisvestingskosten	231	226
	655	739

(4) De algemene kosten worden als volgt gespecificeerd:

	2025	2024
Vergoeding, trainingskosten en externe ondersteuning Raad van Toezicht, een verbonden partij	481	519
Professionele dienstverlening inzake jaarverslag	466	169
Overige professionele dienstverlening	3.241	2.800
Kosten financieel toezicht CBA	123	123
Overige algemene kosten	863	739
	5.174	4.350

(5) De afschrijvingskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2025	2024
Afschrijvingen kantoorgebouw	471	361
Afschrijvingen inventaris en bedrijfsauto's	199	146
Boekresultaat desinvestering materiële vaste activa	-	39
	670	546



Actuariële verklaring

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba (APFA) is aan Aon Nederland cv de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring over het boekjaar 2025.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van de Directie van APFA.

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

De accountant van het Pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor de oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

De door APFA verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik onder meer onderzocht of de technische voorzieningen op prudente grondslagen zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het Pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het Pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen ten aanzien van de pensioenregeling kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het Pensioenfonds.

De voorziening pensioenverplichtingen is vastgesteld op basis van de “Richtlijnen met betrekking tot bedrijfseconomisch toezicht” en de daarvan onderdeel uitmakende “Actuariële Richtlijnen”, welke de CBA heeft opgesteld voor ondernemingspensioenfonds.

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

De voorziening pensioenverplichtingen van APFA is per 31 december 2025 becijferd op Afl. 3.136.696 duizend en is overeenkomstig de in de ABTN beschreven rekenregels en uitgangspunten vastgesteld. De voorziening pensioenverplichtingen als geheel is op prudente grondslagen berekend.

Het vermogen van APFA is op de balansdatum voldoende ter dekking van de pensioenaanspraken en het weerstandsvermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie van APFA is naar mijn mening voldoende, omdat de netto dekkingsgraad per 31 december 2025 hoger is dan 101%.

Amsterdam, 24 juni 2026

was getekend op origineel ("APFA - actuariële verklaring boekjaar 2025 getekend.pdf")

Drs. M. (Martin) Vrijenhoek AAG CERA
Verbonden aan Aon Nederland cv



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Ernst & Young
Vondellaan 4
Oranjestad, Aruba

Tel: +297 5214400
ey.com

**Shape the future
with confidence**

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie en de raad van toezicht van Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba te Aruba gecontroleerd, die bestaat uit de balans per 31 december 2025, het totaalresultaat, het overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2025, en de toelichting met informatie van materieel belang over de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba per 31 december 2025 en van het resultaat en de kasstromen over 2025 in overeenstemming met IFRS Accounting Standards.

De basis voor oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de Internationale Controlestandaarden (ISAs). Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*. Wij zijn onafhankelijk van Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba zoals vereist in de International Ethics Standards Board of Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (inclusief International Independence Standards) (IESBA Code) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels.

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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 de ISAs. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag.



**Shape the future
with confidence**

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van toezicht voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS Accounting Standards. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 de directie afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba.

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 of 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 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 Internationale Controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's op afwijkingen van materieel belang in de jaarrekening, als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's opzetten 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 Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;



**Shape the future
with confidence**

- ▶ het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede 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 toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaet zijn, moeten wij ons oordeel 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.

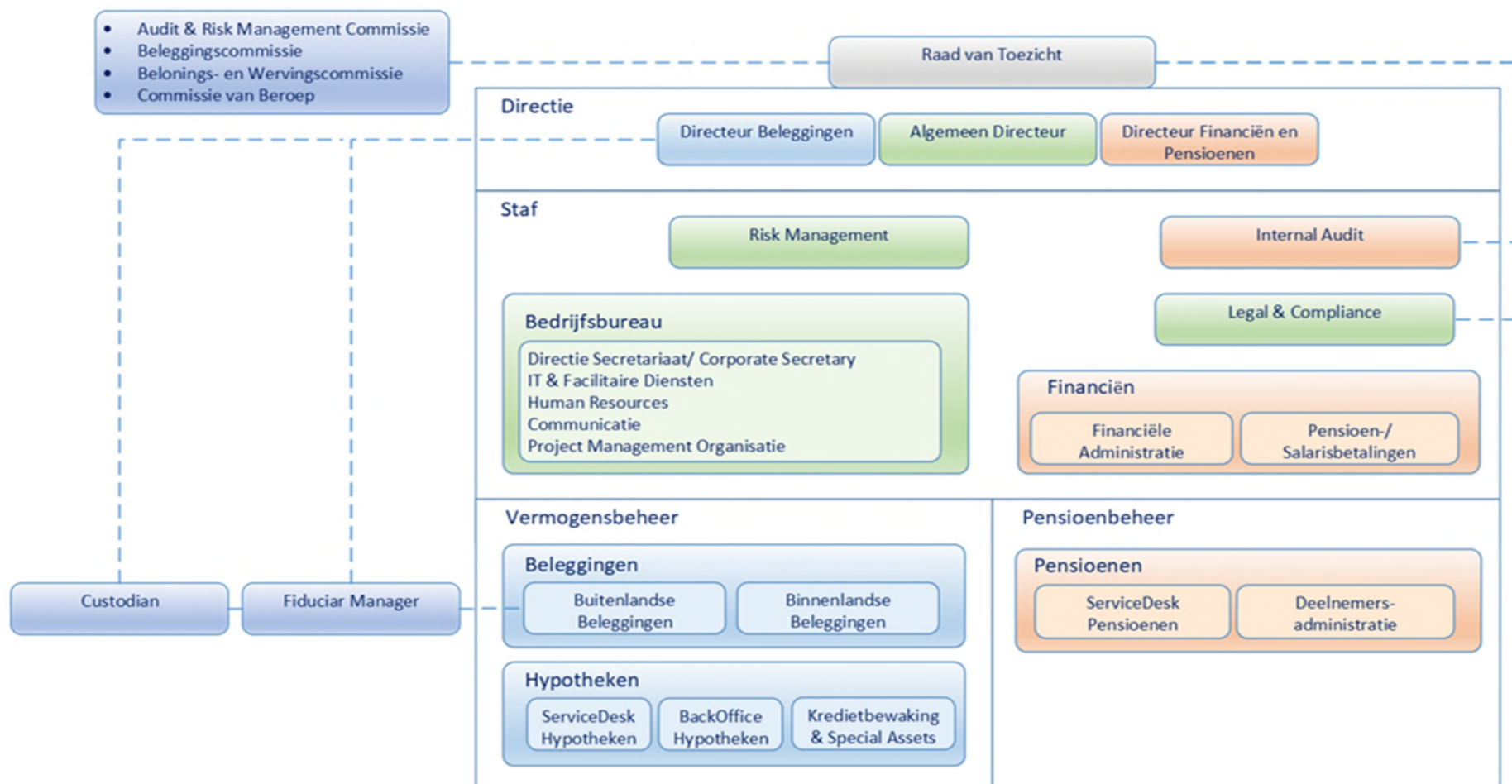
Wij communiceren met de raad van toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Oranjestad, 26 juni 2026
11716339 097/GdC/VG

Ernst & Young

(i.g.) Garrick de Cuba, MSc, RA

Bijlage A: Organisatiestructuur





Bijlage B: Pensioenregeling van het Nieuw Pensioenreglement 2014

Aan onderstaande samenvatting van het pensioenreglement dat door APFA wordt uitgevoerd kunnen geen rechten worden ontleend.

De pensioenregeling ziet er op hoofdlijnen als volgt uit:

- Voorwaardelijke geïndexeerde middelloonregeling;
- Een opbouwpercentage van 1,75% per dienstjaar voor het ouderdomspensioen en 5/7e maal 1,75% per dienstjaar voor het partnerpensioen;
- De pensioengevende diensttijd is gemaximeerd op 40 jaar. Na het bereiken van dit maximum is voortzetting van de pensioenopbouw een keuze van de deelnemer;
- De reguliere pensioenleeftijd is de AOV-leeftijd;
- Franchise inbouw. De franchise bedraagt in 2025 Afl. 17.616;
- Voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde pensioenen met de prijsindex;
- Voorwaardelijke indexatie van de premievrije pensioenen en ingegane pensioenen met de halve prijsindex.

De inhoud van de pensioenregeling is geregeld in het Nieuw Pensioenreglement 2014 (NPR 2014) van APFA. Deze regeling is een middelloonregeling. Deelgenoten aan deze regeling c.q. hun nabestaanden hebben recht op het volgende pakket:

- Ouderdomspensioen;
- Invaliditeitspensioen;
- Overbruggingsuitkering Algemeen Ouderdomspensioen;
- Nabestaandenpensioen;
- Wezenpensioen.

Ouderdomspensioen

De (gewezen) deelnemer heeft recht op een ouderdomspensioen met ingang van de pensioendatum, doch niet eerder dan vanaf het tijdstip van de ingang van het ontslag uit de dienstbetrekking. Het ouderdomspensioen wordt uitgekeerd tot en met de laatste dag van de maand, waarin de gepensioneerde deelnemer is overleden.

Per deelnemersjaar wordt 1,75% van de voor dat deelnemersjaar geldende pensioengrondslag aan ouderdomspensioen opgebouwd. Het totale ouderdomspensioen is gelijk aan de som van alle opgebouwde ouderdomspensioenen over alle deelnemersjaren.

Invaliditeitspensioen

De deelnemer heeft na zijn ontslag recht op een invaliditeitspensioen, indien hij op het tijdstip van de ingang van het ontslag uit hoofde van ziekten en/of gebreken blijvend ongeschikt is om zijn dienstbetrekking als werknemer te vervullen.

De gewezen deelnemer heeft recht op invaliditeitspensioen indien de gewezen deelnemer binnen de termijn waarover deze na het tijdstip van ingang van het ontslag wegens ziekte recht had op doorbetaling van loon ten laste van de werkgever uit welke dienst hij was ontslagen dan wel uit hoofde van ziekten of gebreken blijvend ongeschikt is geworden om die betrekking te vervullen.

Het invaliditeitspensioen gaat in op de eerste dag van de maand volgend op de datum van het ontslag wegens arbeidsongeschiktheid en wordt uitgekeerd tot en met de laatste dag van de maand, waarin de deelnemer is overleden of niet langer arbeidsongeschikt is. De hoogte van het invaliditeitspensioen is gelijk aan het ouderdomspensioen en wordt berekend naar het aantal deelnemersjaren dat de deelnemer tot het bereiken



van de pensioendatum had kunnen opbouwen indien de deelnemer niet wegens arbeidsongeschiktheid zou zijn ontslagen.

Overbruggingsuitkering Algemeen Ouderdompensioen

De gepensioneerde deelnemer die een invaliditeitspensioen ontvangt doch de pensioendatum nog niet heeft bereikt, heeft recht op een overbruggingsuitkering Algemeen Ouderdompensioen. De overbruggingsuitkering Algemeen Ouderdompensioen gaat in op het moment waarop het invaliditeitspensioen ingaat en wordt uitgekeerd tot en met de laatste dag van de maand waarin de gepensioneerde invalide deelnemer de datum bereikt waarop het wettelijke ouderdompensioen krachtens de AOV uitgekeerd wordt, of indien dat eerder is, tot en met de laatste dag van de maand waarin de gepensioneerde invalide deelnemer is overleden.

De hoogte van de overbruggingsuitkering bedraagt per deelnemersjaar 1,75% van de franchise en wordt berekend naar het aantal deelnemersjaren dat de deelnemer tot het bereiken van de pensioendatum had kunnen opbouwen indien de deelnemer niet wegens arbeidsongeschiktheid zou zijn ontslagen.

Nabestaandenpensioen

De (gewezen) deelnemer of gepensioneerde deelnemer heeft ten behoeve van diens partner recht op nabestaandenpensioen. Als partner worden alleen erkend:

- De echtgeno(o)t(e);
- De partner met wie de deelnemer duurzaam een gezamenlijke huishouding voert, mits beiden ongehuwd zijn, geen bloed- en aanverwanten in de rechte lijn van elkaar zijn en aan APFA een notarieel verleden samenlevingscontract is overgelegd.

Het nabestaandenpensioen ten behoeve van de partner gaat in op de eerste dag van de maand volgende op die van het overlijden van de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde en wordt uitgekeerd tot en met de laatste dag van de maand waarin de partner overlijdt.

Er bestaat voor de partner geen recht op nabestaandenpensioen indien het huwelijk is gesloten of de gezamenlijke huishouding is aangevangen ná ontslag, tenzij het ontslag het gevolg was van arbeidsongeschiktheid en het invaliditeitspensioen is ingegaan. In dat laatste geval dient het huwelijk te zijn gesloten of de gezamenlijke huishouding te zijn aangevangen voordat de pensioendatum is bereikt.

De hoogte van het nabestaandenpensioen van een deelnemer bedraagt 5/7^{de} van het ouderdompensioen waarop de overleden deelnemer recht zou hebben gehad, indien het deelnemerschap op basis van de in het jaar van overlijden geldende pensioengrondslag tot de pensioendatum zou zijn voortgezet. De hoogte van het nabestaandenpensioen van een gewezen deelnemer bedraagt 5/7^{de} van het ouderdompensioen waarop de gewezen deelnemer aanspraak had. De hoogte van het nabestaandenpensioen van een gepensioneerde deelnemer bedraagt 5/7^{de} van het ouderdompensioen dan wel het invaliditeitspensioen. Hierbij blijft de overbruggingsuitkering Algemeen Ouderdompensioen buiten beschouwing.

Wezenpensioen

De (gewezen) deelnemer of gepensioneerde deelnemer heeft ten behoeve van diens ongehuwde kinderen die jonger dan 18 jaar zijn, recht op wezenpensioen. Wezenpensioen kan eveneens worden toegekend aan:

- Een studerend ongehuwd kind boven de leeftijd van 18 jaar tot uiterlijk de dag voordat het kind de leeftijd van 25 jaar heeft bereikt, indien en zolang het kind wegens het volgen van onderwijs naar het oordeel van het bestuur van APFA onvoldoende in staat is inkomsten uit arbeid te verwerven; en
- Een ongehuwd kind boven de leeftijd van 18 jaar tot uiterlijk de dag voordat het kind de leeftijd van 25 jaar heeft bereikt dat naar het oordeel van het bestuur van APFA ten gevolge van ziekte of gebreken niet in staat is om een derde te verdienen van hetgeen een lichamelijk en geestelijk gezond kind van gelijke leeftijd in staat is om met arbeid te verdienen.



Het wezenpensioen gaat in op de eerste dag van de maand volgende op die van het overlijden van de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde. Het wordt uitgekeerd tot en met de laatste dag van de maand waarin het kind de leeftijd van 18 jaar bereikt, of uiterlijk tot de 25-jarige leeftijd zolang aan bovengenoemde voorwaarden wordt voldaan. Voor iedere wees bedraagt het wezenpensioen in principe $1/7^{\text{de}}$ van het ouderdompensioen. Voor de exacte bepaling van de hoogte van het wezenpensioen wordt verwezen naar het pensioenreglement.

Indexering

Indien de financiële positie het toelaat, kunnen de opgebouwde aanspraken worden aangepast – met uitsluiting van degenen die per 31 december 2010 onder de Pensioenverordening Landsdienaren inactief waren. Dit is de zogenaamde indexatie. Voor de actieven is de indexatie gebaseerd op maximaal het voortschrijdend vijfjarig gemiddelde van de consumentenprijsindex, terwijl voor de pensioentrekkenden en de premievrijen de indexatie maximaal de helft van het voortschrijdend vijfjarig gemiddelde van de consumentenprijsindex bedraagt. De indexatie is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie van de pensioenregeling. Het bestuur besluit ieder jaar in hoeverre het mogelijk is om dat jaar indexatie toe te kennen.

Overgangsregeling NPR 2014

Op basis van de overgangsregeling NPR 2014 kunnen de (gewezen) deelnemers die per 1 januari 2011 tenminste tien deelnemersjaren hadden, afhankelijk van het aantal deelnemersjaren, een conform onderstaande tabel berekend aantal maanden eerder met pensioen zonder korting van hun tot 1 januari 2011 opgebouwde pensioenaanspraken. Daarvoor moet op het moment van de vervroegde pensioeningang aan APFA een kostendekkende koopsom worden betaald.

Deelnemersjaren per 1 januari 2011 van tot en met	Aantal maanden eerder met pensioen zonder korting van het tot 1 januari 2011 opgebouwde pensioen
0 9	Geen
10 20	0,75 maanden per deelnemersjaar
21 28	1 maand per deelnemersjaar
29	48 maanden
30	60 maanden

Vervroeging kan niet eerder dan vanaf de eerste dag van de maand volgend op de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 60 jaar heeft bereikt.

De overgangsregeling NPR 2014 geldt alleen voor de (gewezen) deelnemers die in dienst zijn (geweest) van het Land Aruba, door het Land Aruba gesubsidieerde instellingen en Air Navigation Services.

Overgangsregeling NPR 2014 Post Aruba

De inhoud en financiering van de overgangsregeling NPR 2014 Post Aruba is identiek aan de overgangsregeling NPR 2014 en geldt alleen voor de (gewezen) deelnemers die in dienst zijn (geweest) van Post Aruba N.V.

Overgangsregeling NPR 2014 SZA

De inhoud en financiering van de overgangsregeling NPR 2014 SZA is identiek aan de overgangsregeling NPR 2014 en geldt alleen voor de (gewezen) deelnemers die in dienst zijn (geweest) van Ziekenverpleging Aruba.



Bijlage C: Pensioenregeling van het Flex-Pensioenreglement

Aan onderstaande samenvatting van het pensioenreglement dat door APFA wordt uitgevoerd kunnen geen rechten worden ontleend.

De pensioenregeling ziet er op hoofdlijnen als volgt uit:

- Voorwaardelijke geïndexeerde middelloonregeling:
 - Voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde pensioenen met de prijsindex;
 - Voorwaardelijke indexatie van de premievrije pensioenen en ingegane pensioenen met de halve prijsindex;
- Per deelnemersjaar wordt een percentage van de voor dat deelnemersjaar geldende pensioengrondslag aan ouderdomspensioen opgebouwd. Dit percentage wordt per individuele werkgever overeengekomen.
- De reguliere pensioenleeftijd is de AOV-pensioengerechtigde leeftijd;
- Franchise inbouw. De franchise bedraagt in 2025 Afl. 17.616.

De inhoud van de pensioenregeling is geregeld in het Flex-Pensioenreglement van APFA. Deelgenoten aan deze regeling c.q. hun nabestaanden hebben recht op het volgende pakket:

- Ouderdomspensioen;
- Nabestaandenpensioen;
- Wezenpensioen;
- Invaliditeitspensioen en een overbruggingsuitkering Algemeen Ouderdomspensioen (voor zover overeengekomen met de werkgever).

Ouderdomspensioen

De deelnemer en de gewezen deelnemer hebben recht op een ouderdomspensioen met ingang van de pensioendatum, doch niet eerder dan vanaf het tijdstip van de ingang van het ontslag uit dienstbetrekking. Per deelnemersjaar wordt een percentage van de voor dat deelnemersjaar geldende pensioengrondslag aan ouderdomspensioen opgebouwd. Het totale ouderdomspensioen is gelijk aan de som van alle opgebouwde ouderdomspensioenen over alle deelnemersjaren inclusief eventueel aan deelnemers verleende indexaties.

Voor wat geldt ten aanzien van het pensioengevend salaris dat per individuele werkgever overeengekomen kan worden wordt verwezen naar hierna onder specifieke flexibiliseringsmogelijkheden.

Nabestaandenpensioen

De partner van de deelnemer heeft, met inachtneming van het bepaalde in artikel 8 lid 6 van het pensioenreglement, recht op nabestaandenpensioen. Het nabestaandenpensioen kan worden toegezegd op opbouwbasis of op risicobasis.

Na het overlijden van een gepensioneerd deelnemer wordt aan diens partner of andere nabestaanden of betrekkingen als genoemd in artikel 11 leden 2 en 3 van het pensioenreglement, onder voorwaarden, een uitkering toegekend ter grootte van drie maanden ouderdomspensioen of, voor zover op grond van het addendum een invaliditeitspensioen is toegezegd, van drie maanden invaliditeitspensioen vermeerderd met de overbruggingsuitkering algemeen ouderdomspensioen die de gepensioneerd deelnemer genoot op het moment van overlijden.

Wezenpensioen

Het kind van de deelnemer die jonger is dan 18 jaar heeft, met inachtneming van het bepaalde in artikel 9 lid 5 van het pensioenreglement, recht op wezenpensioen. Indien in het addendum bepaald is dat het nabestaandenpensioen op opbouwbasis is overeengekomen, is er tevens sprake van wezenpensioen op



opbouwbasis. Indien in het addendum een nabestaandenpensioen op risicobasis is overeengekomen, is er tevens sprake van wezenpensioen op risicobasis.

Specifieke flexibiliseringsmogelijkheden

- Ten aanzien van het pensioengevend salaris geldt per individuele werkgever dat overeengekomen kan worden:
 - Welke loonbestanddelen/inkomsten onderdeel uitmaken van het pensioengevend salaris;
 - Dat het pensioengevend salaris jaarlijks per een nader te bepalen peildatum wordt vastgesteld of per maand wordt vastgesteld;
 - Dat gedurende de tijd waarin de deelnemer door ziekte of andere persoonlijke omstandigheden door de werkgever is vrijgesteld van werkzaamheden en als gevolg hiervan niet of niet volledig het pensioengevend salaris ontvangt, onder pensioengevend salaris wordt verstaan het pensioengevende salaris dat de betreffende deelnemer zou hebben ontvangen als de genoemde omstandigheden zich niet hadden voorgedaan, mits de werkgever over dit volledig pensioengevend salaris premie bijdraagt.
- Het opbouwpercentage per deelnemersjaar kan per individuele werkgever worden overeengekomen.
- Het nabestaandenpensioen en wezenpensioen kan per individuele werkgever op opbouwbasis of op risicobasis worden overeengekomen.
- Een invaliditeitspensioen kan per individuele werkgever worden overeengekomen. Als een invaliditeitspensioen wordt overeengekomen, is eveneens een overbruggingsuitkering Algemeen Ouderdomspensioen overeengekomen. Het invaliditeitspensioen en de overbruggingsuitkering Algemeen Ouderdomspensioen zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden.



Bijlage D: Specificatie van de aangesloten werkgevers bij het NPR 2014

	Aantal deelnemers 2025	Aantal deelnemers 2024
Air Navigation Services Aruba N.V.	45	45
Aruba Airport Authority N.V.	19	19
Aruba Fair Trade Authority	8	6
Aruba Ports Authorities N.V.	1	2
Aruba Tourism Authority	10	11
Aruba Wastewater Sustainable Solutions N.V.	13	-
Centrale Bank van Aruba	3	3
Compania Arubiano di Bus N.V.	84	87
Elmar N.V.	181	181
Gemeenschappelijk Hof van Justitie	66	58
Land Aruba	4.126	4.258
Post Aruba N.V.	10	11
Setar N.V.	409	414
Serlimar S.G.	123	126
Sociale Verzekeringsbank (SVb) Aruba	98	103
Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba	44	46
Stichting Algemene Bejaardenzorg Aruba	256	262
Stichting Avondonderwijs Aruba	29	12
Stichting Educacion Profesional Basico	175	183
Stichting Fondo di Garantia	4	4
Stichting Katholiek Onderwijs Aruba	581	585
Stichting Kindertehuis Imeldahof	16	17
Stichting Onderwijs Advent Zending Aruba	6	5
Stichting Protestants Christelijke Onderwijs Aruba	86	85
Stichting Volle Evangelie Onderwijs Aruba	5	6
Stichting Voortgezet Onderwijs Aruba	97	105
Stichting voor Verstandelijke Gehandicapten Aruba	22	21
Stichting Ziekenverpleging Aruba	5	5
Tele Aruba N.V.	20	17
Universiteit van Aruba	101	98
Volkskredietbank Aruba	6	6
Water- & Energiebedrijf Aruba (W.E.B.) N.V.	38	41
	6.687	6.822



Bijlage E: Specificatie van de totale schuld van het Land Aruba aan APFA

in 1.000 Afl.	31 december 2025	31 december 2024
Vorderingen uit beleggingsactiviteiten:		
Staatsobligaties (tegen nominale waarde)	291.518	337.593
Onderhandse leningen	180.437	247.959
Te vorderen interest staatsobligaties	8.817	9.195
Te vorderen interest onderhandse leningen	780	780
	481.552	595.527
Vorderingen uit pensioenactiviteiten:		
Premiebijdragen, duurtetoelagen en boeterente	3.266	5.239
Buitengewone bijdragen	298	404
Te vorderen koopsommen vervroegd pensionering	20	461
Te vorderen koopsommen extra deelnemersjaren	-	11
	3.584	6.115
	485.136	601.642



Bijlage F: Commissies en commissieleden per 24 juni 2026

Commissies	Commissieleden
Audit- en Risk Management Commissie (AC)	Mevrouw J.M. Croes, voorzitter AC De heer E.O. Croes Mevrouw H.C. Koolman
Belonings- en Wervingscommissie (BWC)	Mevrouw I.M.M. Hernandez-Swaen, voorzitter BWC De heer E.O. Croes Mevrouw H.C. Koolman
Beleggingscommissie (BC)	De heer H.M. Koolman, voorzitter BC De heer P.D.H. Menco De heer H.M.C. Beukenboom De heren Koolman en Menco zijn externe leden.
Commissie van Beroep (CvB)	De heer A.A. Boekhoudt De heer M.M. Agunbero De CvB bestaat uit externe leden.