Verkort Jaarverslag 2025

APFA creëert vandaag, **waarde voor morgen**



Sterk resultaat in een onrustige wereld

2025 was opnieuw een onrustig jaar. De oorlogen in Oekraïne, het Midden-Oosten en Sudan gingen door. Ook op andere plekken in de wereld namen de spanningen toe. Daarnaast zorgde het handelsbeleid van de regering-Trump voor onzekerheid op de financiële markten. Toch bleef de wereldeconomie sterk en behaalde APFA in 2025 een beleggingsrendement van 8,4%.

De financiële positie van APFA verbeterde in 2025. Mede door technologische ontwikkelingen op het gebied van AI presteerden vooral beursgenoteerde aandelen uitstekend. Ook vastrentende beleggingen deden het goed. Door de goede resultaten groeide het pensioenvermogen met 6,3% naar Afl. 3.909,8 miljoen.

De bruto-dekkingsgraad steeg van 119,9% naar 124,6% per 31 december 2025. De netto-dekkingsgraad, die rekening houdt met de vereiste financiële buffer, steeg van 108,9% naar 112,7%.

APFA heeft de ambitie om de pensioenen mee te laten groeien met de stijging van de prijzen. Daarom zijn we blij om te melden dat we de pensioenen in 2025 voor het zesde jaar op rij konden verhogen. De pensioenen van actieve deelnemers verhoogden we per 1 januari 2025 met 1,84%. Die van inactieve deelnemers met 0,92%. Ook in 2026 konden we de pensioenen verhogen. Zo kregen actieve deelnemers een verhoging van 2,34%, en inactieve deelnemers 1,17%.

Ontwikkelen als organisatie

APFA waarborgde in 2025 succesvol de continuïteit van de bedrijfsvoering en bereikte belangrijke resultaten. Dit ondanks een uitdagende arbeidsmarkt en meerdere openstaande sleutelposities. Daarbij investeerde APFA verder in de ontwikkeling van een toekomstbestendige organisatie. Door organisatieonderzoeken, een vernieuwd functiehuis en gerichte aandacht voor leiderschap, samenwerking en vitaliteit legden we een stevigere basis voor een wendbare organisatie. Zo kan APFA nog beter inspelen op de behoeften van deelnemers en werkgevers.

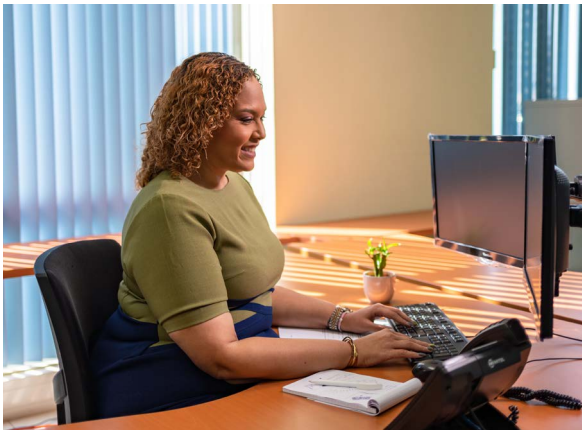
In 2025 heeft APFA een nieuw strategisch plan voor 2026-2030 vastgesteld. Hierin staan vier doelen die richting geven aan de toekomst van ons fonds. Zo ontwikkelen we ons verder als toekomstbestendige, wendbare en maatschappelijk betrokken organisatie. We schetsen hiermee niet alleen een ambitieus toekomstbeeld, maar ook een duidelijke maatstaf voor succes.

Vooruitblik

We verwachten dat de situatie wereldwijd in de komende jaren onzeker blijft. Oorlogen, economische ontwikkelingen en nieuwe technologieën blijven een rol spelen in de beleggingsresultaten.

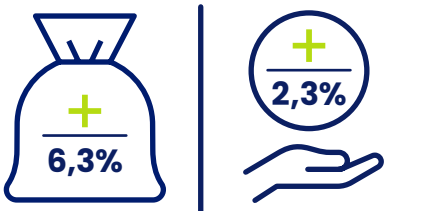
Ook de Arubaanse economie blijft belangrijk voor APFA. Door de beperkte omvang en de afhankelijkheid van een klein aantal sectoren blijft Aruba kwetsbaar voor economische veranderingen. Tegelijkertijd ontwikkelen de overheidsfinanciën zich positief.

APFA blijft de ontwikkelingen en risico's goed volgen. We nemen ze mee bij het maken van ons beleid en onze strategie. Juist in onzekere tijden vindt APFA het belangrijk om vast te houden aan een duidelijke visie voor de lange termijn. Zo bouwen we op een verantwoorde manier aan een financieel gezonde toekomst voor onze deelnemers.



Vermogen & solvabiliteit

Het vermogen van APFA bedroeg eind 2025 Afl. 3.909,8 miljoen. Het groeide met 6,3% ten opzichte van 2024 (Afl. 3.678,3 miljoen). De pensioenverplichtingen (de pensioenen die APFA nu en in de toekomst moet betalen) stegen met 2,3% van Afl. 3.066,9 eind 2024 tot Afl. 3.136,7 miljoen. Daarmee verbeterde in 2025 de financiële positie.



Vermogen
Afl. 3.909,8 miljoen

Verplichtingen
Afl. 3.136,7 miljoen

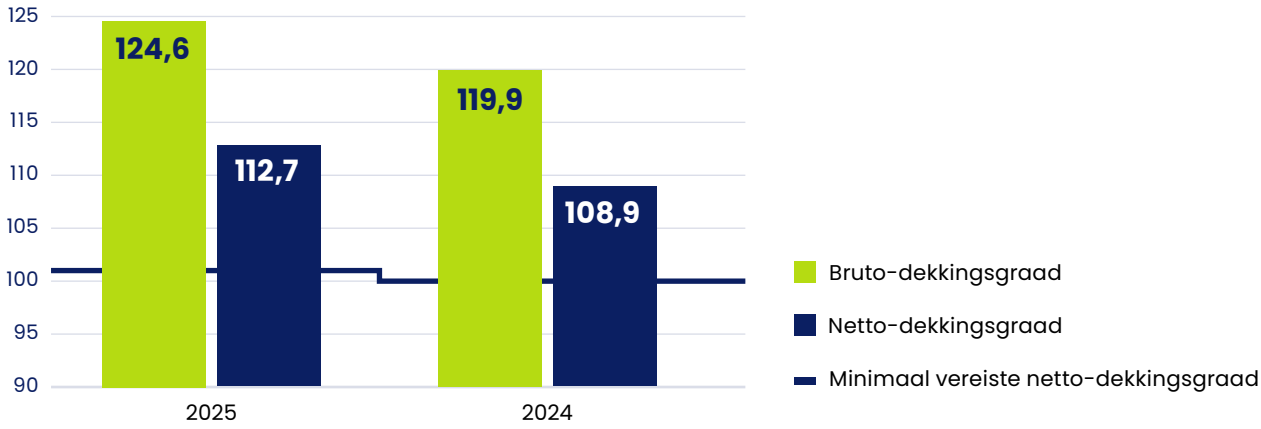
2025

Betere dekkingsgraad

Hoe een pensioenfonds ervoor staat, lezen we af aan de volgende verhouding. Aan de ene kant is er het vermogen van het fonds. Aan de andere kant zijn er alle pensioenen die het fonds nu en in de toekomst moet betalen. Is de verhouding 100%, dan heeft het fonds precies genoeg geld in huis om alle pensioenen te betalen. We noemen dit de bruto-dekkingsgraad. De bruto-dekkingsgraad van APFA was eind 2025 124,6% (eind 2024: 119,9%).

Daarnaast is er ook de netto-dekkingsgraad. Deze houdt rekening met een vereiste buffer, voor het geval de resultaten op de beleggingen tegenvallen. Met ingang van 2025 wordt de minimumdekkingsgraad gefaseerd verhoogd van 100% naar 105% over een periode van vijf jaar, met jaarlijkse stappen van telkens 1 procentpunt. Voor 2025 geldt daarom een vereiste netto-dekkingsgraad van minimaal 101%. De netto-dekkingsgraad bedroeg eind 2025 112,7% (eind 2024: 108,9%).

Ontwikkeling bruto- en netto-dekkingsgraad in %



Pensioenen weer verhoogd in 2025

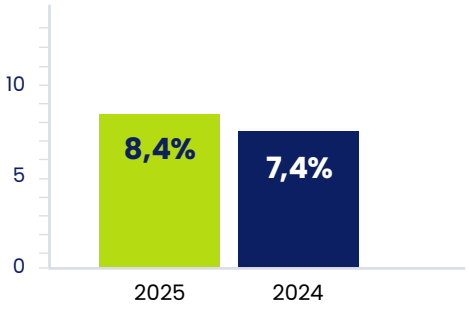
Pensioenen verhogen we alleen als het fonds genoeg vermogen heeft. Dit heet indexatie. Wij rekenen met het gemiddelde van de prijsstijgingen over een periode van vijf jaar. Per 1 januari 2025 konden wij de pensioenen voor het zesde jaar op rij verhogen. Er was een verhoging van 1,84% voor actieve deelnemers, en 0,92% voor inactieve en gepensioneerde deelnemers.

Over de afgelopen zes jaar zijn de opgebouwde pensioenen in totaal met 8,4% verhoogd. De pensioenen die al zijn ingegaan, zijn in diezelfde periode met 4,2% gestegen.

Goede beleggingsresultaten

Het resultaat van de beleggingen van APFA was positief in 2025. Het nettorendement van alle beleggingen bij elkaar was 8,4%. In bedragen: Afl. 305,3 miljoen (2024: Afl. 260,8 miljoen).
Dit resultaat komt van zowel de binnen- als de buitenlandse beleggingen. Het belangrijkst is dat de beleggingen op de lange termijn genoeg resultaat opleveren. Zo kan het fonds de pensioenen blijven uitbetalen en waar mogelijk verhogen.

Totaal rendement



Lokaal beleggen

APFA heeft met de beleggingen lokaal meer mogelijkheden om directe maatschappelijke impact te realiseren dan internationaal. Uit onderzoek in 2024 bleek bovendien dat deelnemers dit ook belangrijk vinden. Als institutionele belegger streeft APFA niet alleen naar een goed rendement, maar ook naar een positieve bijdrage aan de samenleving. We letten daarom bij lokale beleggingen extra goed op duurzaamheid en maatschappelijke impact.

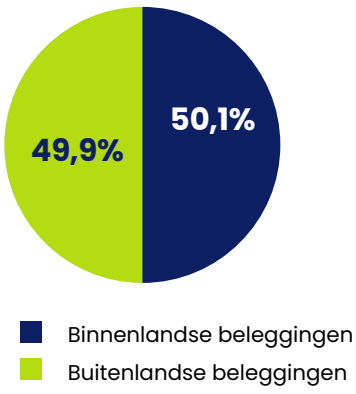
De binnenlandse beleggingen bedroegen eind 2025 Afl. 1.931,5 miljoen, wat overeenkomt met 50,1% van het totale belegde vermogen (2024: 56%). Lokaal investeerde APFA in 2025 meer in aandelen en aandelenfondsen, terwijl beleggingen in staatsobligaties, deposito's en leningen afnamen doordat deze afliepen.

Internationaal beleggen

De maatschappelijke invloed van APFA is internationaal kleiner dan lokaal. Daarom kiest APFA ervoor om samen te werken met partijen die zich houden aan internationale afspraken over verantwoord beleggen. Ook werkt APFA samen met vermogensbeheerders die duurzaamheid (ESG) volledig meenemen in hun keuzes.

In 2025 stegen de buitenlandse beleggingen van Afl. 1.624,6 miljoen tot Afl. 1.926,3 miljoen. Dit is 49,9% van de totale beleggingen (2024: 44%). De stijging kwam voornamelijk doordat aandelenfondsen in ontwikkelde landen in korte tijd meer waard werden en door de groei van de obligatieportefeuille.

Verdeling beleggingsportefeuille (als % van het belegd vermogen)



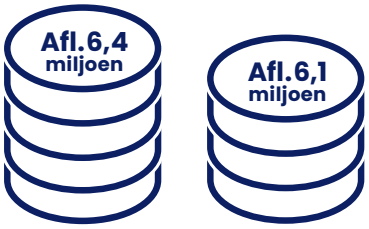
Kosten voor pensioenbeheer

Het uitvoeren van de pensioenen kost geld. Er zijn kosten voor administratie, communicatie, extern advies, bestuur en toezicht. Een zorgvuldige beheersing van deze kosten is voor APFA van groot belang. Daarom houden we de kosten van pensioenuitvoering goed in de gaten en vergelijken wij deze eens per drie jaar met die van vergelijkbare pensioenfondsen. Uit het meest recente benchmarkonderzoek bleek dat de uitvoeringskosten per deelnemer van APFA lager waren dan die van andere, vergelijkbare, pensioenfondsen.

Kosten per deelnemer	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
Aantal deelnemers APFA (conform Aanbevelingen Pensioenfederatie - exclusief slapers)	11.561	11.539	11.531	11.486
Kosten pensioenbeheer 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

In 2025 waren de totale kosten voor pensioenuitvoering Afl. 6,4 miljoen. Hiervan werd Afl. 2,9 miljoen gedekt uit een reserve voor de kosten van pensioenuitkeringen. De rest van de kosten van Afl. 3,5 miljoen werd betaald uit de kostenopslag in de premie. In 2025 was dit in totaal Afl. 4,2 miljoen. Omdat de uitvoeringskosten lager waren dan de ontvangen kostenopslag, werd een positieve marge van Afl. 0,7 miljoen gerealiseerd.

De hogere kosten ten opzichte van 2024 worden voornamelijk verklaard doordat de personeels- en algemene kosten in dat jaar incidenteel lager waren.





Kosten voor vermogensbeheer

APFA maakt naast kosten voor het beheer van de pensioenen, ook kosten voor het beheer van de beleggingen. In 2025 waren de totale kosten hiervoor Afl. 14,5 miljoen. Dit bedrag bestaat uit interne kosten (Afl. 9,5 miljoen) en externe kosten (Afl. 5 miljoen) voor het beheer van de buitenlandse beleggingsportefeuille.

De interne vermogensbeheerkosten bedroegen in 2025 0,48% van het gemiddeld beheerde vermogen van Afl. 2,0 miljard (2024: 0,40%). Ook deze stijging komt vooral door incidenteel lagere personeels- en algemene kosten in 2024.

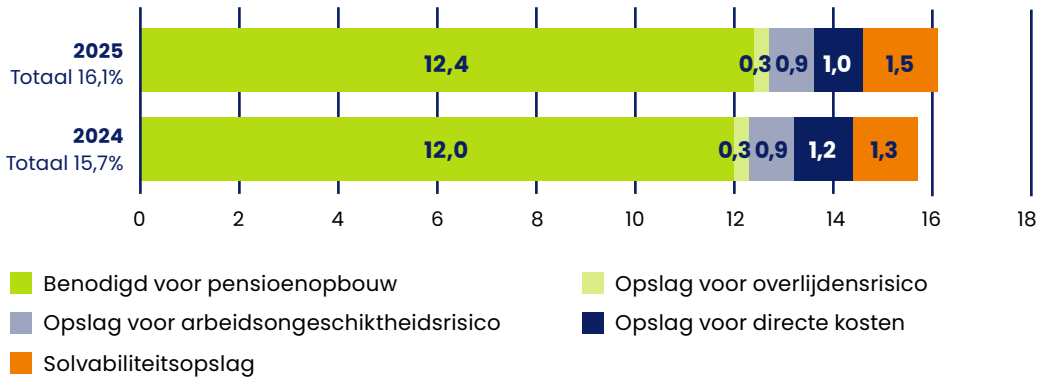
De externe vermogensbeheerkosten daalden van 0,39% naar 0,28% van het gemiddeld beheerde buitenlandse vermogen. Deze daling kwam vooral door de overstap van actief naar passief beheer voor een belangrijk deel van de beleggingsportefeuille.



Pensioenpremie

APFA stelt elk jaar de pensioenpremie vast. Hierbij houden we rekening met het opbouwen van de pensioenen, de risicodekkingen voor de actieve deelnemers en de kosten voor het uitvoeren van de pensioenen in het lopende jaar. In 2025 was de premie 16,1%. Dat is 0,4 % hoger dan het voorgaande jaar (2024: 15,7%). De stijging kwam vooral doordat de salarissen van de deelnemers zijn gestegen, terwijl de franchise – het deel van het salaris waarover geen pensioen wordt opgebouwd – gelijk is gebleven. Hierdoor werd over een groter deel van het salaris pensioen opgebouwd en was er meer premie nodig. Daarnaast werd de solvabiliteitsopslag verhoogd vanwege de nieuwe regelgeving om de financiële buffer van het fonds verder te versterken. De kostenopslag daalde daarentegen van 1,2% naar 1,0% door de beheerste stijging van de uitvoeringskosten.

Pensioenpremie (als % van de som van de pensioengevende salarissen)



Iets meer deelnemers in 2025

Op 31 december 2025 had APFA in totaal 13.358 deelnemers (13.290 in 2024).

Aantal verzekerden	2025	2024	Mutatie
Deelnemers	6.687	6.822	- 2%
Gewezen deelnemers	1.797	1.751	+ 2,6%
Pensioengerechtigden	4.813	4.717	+ 2,0%
Arbeidsongeschikten	61	60	+ 1,7%

Ontwikkeling leeftijdsverwachting

Wij gaan regelmatig na hoe lang mensen gemiddeld leven. Dit gebruiken wij om in te schatten hoeveel pensioen APFA in de toekomst moet betalen. Hiervoor gebruiken we overlevingstafels. APFA gebruikt hierbij gegevens van het Centraal Bureau voor de Statistiek. We passen de tabel aan om deze aan te laten sluiten op onze ervaringen met het deelnemersbestand van APFA. We houden ook rekening met de verwachte toekomstige levensverwachting van de deelnemers. In 2025 toetsten wij de uitgangspunten voor de levensverwachting opnieuw. Hieruit bleek dat deze nog steeds passend zijn voor het deelnemersbestand van APFA. Daarom zijn geen aanpassingen doorgevoerd.

Compliance en risicomanagement

APFA heeft een gedragscode. Het doel is om het vertrouwen in het fonds door belanghebbenden en marktpartijen te waarborgen. De Compliance Officer gaat na of het fonds zich aan de gedragscode houdt. In 2025 stelden we een aantal incidenten vast. Uit onderzoek is gebleken dat er geen gevaar is geweest voor de integere bedrijfsvoering. Ook de reputatie van APFA werd hierdoor niet geraakt. Waar nodig zijn interne instructies duidelijker omschreven en afspraken binnen de organisatie aangescherpt.

Een ander aandachtsgebied van APFA is risicomanagement. Daarbij gaat het om financiële en niet-financiële risico's. De directie zorgt voor een goede werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem. De Officer Risk Management ondersteunt de directie. Hij is verantwoordelijk voor de evaluatie van de werking en effectiviteit van de risicobeheersingsmaatregelen in de organisatie.



Balans van APFA

na resultaatbestemming, in 1.000 Afl.

	2025	2024
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	9.856	10.001
Beleggingen		
Vastgoedbeleggingen	57.901	57.102
Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs	1.722.425	1.830.867
Financiële activa tegen reële waarde	2.047.058	1.758.789
	3.827.384	3.646.758
Vorderingen en overlopende activa		
Vorderingen uit pensioenactiviteiten	6.543	9.276
Vorderingen uit beleggingsactiviteiten	26.667	27.177
Liquide middelen	64.072	75.896
	97.282	112.349
Totaal activa	**3.934.522**	**3.769.108**
Passiva		
Eigen vermogen	776.224	614.668
Voorziening pensioenverplichtingen	3.136.696	3.066.928
Schulden en overige passiva	21.602	87.512
Totaal passiva	**3.934.522**	**3.769.108**

Totaalresultaat van APFA

in 1.000 Afl.

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

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.

Wilt u meer weten?
Lees dan **hier** het volledige jaarverslag 2025 van APFA.

Contactgegevens

Stichting Algemeen Pensioenfonds Aruba
Seroe Blanco 4
Oranjestad, Aruba
(297) 525 27 32
info@apfaaruba.org

Disclaimer

U kunt aan dit verkort jaarverslag over 2025 geen rechten ontlenen.