

# Jaarverslag Pensioenfonds Metaal OFP 2025

- Goedgekeurd op de raad van bestuur van 28/04/2026 -

## **Pensioenfonds Metaal OFP**

Instelling voor bedrijfspensioenvoorziening  
toegelaten op 18/12/2007

Ravenstein Galerij 4/7  
1000 Brussel

T. +32 2 504 97 77 • F. +32 2 504 97 75

## **Fonds de Pension Métal OFP**

Institution de retraite professionnelle  
agrée le 18/12/2007

Galerie Ravenstein 4/7  
1000 Bruxelles

T. +32 2 504 97 78 • F. +32 2 504 97 75

## **Pensionsfonds Metall OFP**

Einrichtung zur betrieblichen  
Altersversorgung zugelassen am 18/12/2007

Ravenstein Galerie 4/7  
1000 Brüssel

T. +32 2 504 97 74 • F. +32 2 504 97 75

[www.pfondsmet.be](http://www.pfondsmet.be)  
[info@pfondsmet.be](mailto:info@pfondsmet.be)

KBO/BCE 0892.343.382  
FSMA 50.585  
BE80 0019 7119 3277

## Woord vooraf van de voorzitter

### DEEL I INLEIDING

1. Verklaring over de jaarrekeningen
  - De evolutie van de financiële situatie van de IBP
  - De evolutie van de activiteiten van de IBP
2. Verklaring over de gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar
3. Overschot/tekort pensioeninstelling
4. Financiering
5. Strategische activaspreiding
6. Risico's en onzekerheden
7. Corporate governance

### DEEL II DE JAARREKENINGEN

1. Geconsolideerde jaarrekening
  - Balans per 31/12/2025
  - Resultatenrekening per 31/12/2025
  - Commentaar
2. Waarderingsregels
3. Attest van de actuaris
4. Verslag van de commissaris

### DEEL III ORGANIGRAM

1. Algemene vergadering
2. Raad van bestuur
3. Directiecomité
4. Investeringscomité
5. Risicocomité
6. Auditcomité
7. Sociaal-juridisch comité
8. Remuneratie- en benoemingscomité
9. Operationeel bestuur

## Woord vooraf van de voorzitter

In het bij de afsluiting van het boekjaar 2024 opgestelde jaarverslag had het fonds aangestipt dat het resultaat van de Amerikaanse presidentsverkiezingen, en meer nog de installatie van de nieuwe Amerikaanse president in januari 2025 tot nooit geziene schokken kan leiden, zowel in de geopolitieke (machts-)verhoudingen en de wereldhandel, als in de organisatie van de defensie van Europa en het niveau van defensie-uitgaven, om slechts de belangrijkste te noemen. Het is niet zonder reden dat vele commentatoren het jaar 2025 (nu al) hebben aangemerkt als een kanteljaar van hetzelfde niveau als 1945 en 1989, en dat dit jaar het einde van een 80-jarige trans-Atlantische alliantie inhoudt. De gevolgen hiervan voor de wereldeconomie in het algemeen, en de financiële markten in het bijzonder zijn geheel onvoorspelbaar.

Deze opmerking kan – post factum – gerust een understatement worden genoemd.

De schokken die zich gedurende het voorbije jaar voordeden, zowel geopolitiek als de organisatie van de internationale handel, waren nooit gezien, met escalerende spanningen tussen de grootmachten onderling, en tussen de grootmachten en de Europese Unie. De handelsrelaties bleven gespannen, met periodieke verhogingen van importtarieven op strategische producten. De oorlog in Oekraïne bleef een centrale factor in het financiële landschap, waarbij de aanhoudende gevechten en sancties tegen Rusland de energieprijzen omhoog joegen. Deze ontwikkelingen beïnvloedden het vertrouwen van de beleggers wereldwijd, en een grote volatiliteit was daarvan het gevolg.

De financiële markten toonden stijgende goudprijzen en hoge waarderingen van tech-aandelen. Op de markten van EUR-overheidspapier werd geld duurder, gezien de historisch hoge overheidsschulden.

Desondanks kende het fonds, met een gediversifieerde portefeuille en een langetermijnvisie, een voorspoedig financieel jaar 2025, zoals blijkt uit de volgende kerncijfers inzake de beleggingsresultaten, en uit de daaruit resulterende vermogenspositie:

- er werd in 2025 op de totale activa een nettorendement behaald van +4,9%;
- het geconsolideerd eigen vermogen (luiken pensioen en solidariteit samen) bedroeg per einde boekjaar circa 558 miljoen EUR;
- de LTV-dekkingsgraad van het pensioenfonds bedroeg per einde boekjaar 134%.

Op de individuele rekeningen van de aangeslotenen werd er, met toepassing van het pensioenreglement, een nettorendement toegekend van 3.25% (plan 1), 2.5% (plan 2) en 3.9% op plan 3.

Het pensioenfonds voorziet ook in de opbouw van een collectieve reserve op basis van een deel van het positieve nettorendement van plan 3, en deze collectieve reserve wordt periodiek gerevalueerd. De collectieve reserve kan sinds 01/01/2009 gebruikt worden voor het bijpassen van eventuele tekorten ten opzichte van de WAP-garantie. Per einde vorig boekjaar bedroeg deze collectieve reserve circa 301 miljoen EUR.

De in 2025 vastgestelde ontwikkelingen zijn in de eerste maanden van 2026 allerm minst tot rust gekomen, met ontwikkelingen in het Midden-Oosten, en in Iran in het bijzonder, die mogelijk tot nog veel grotere ontwrichtingen van de economische ontwikkeling in grote delen van de wereld kunnen leiden.

Ze zullen het fonds noodzaken zijn belangrijke inspanningen en aandacht op de financiële en risicopositie van de portefeuille te blijven aanhouden. Ook voor de raad van bestuur zal de lat hoog blijven liggen en het fonds neemt zich voor om - naast de reguliere bijeenkomsten van de raad - de trainingen en reflectiesessies op te voeren om de besluitvorming optimaal te ondersteunen en de uitdagingen waarmee het zal geconfronteerd worden, aan te pakken.

Jan Cerfontaine  
Voorzitter raad van bestuur

**DEEL I**  
**INLEIDING**

Het KB van 5 juni 2007 (KB 05/06/2007) betreffende de jaarrekeningen van de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening is van toepassing op het OFP voor de boekjaren die ingaan vanaf 1 januari 2008.

Het artikel 55 e.v. van het KB 05/06/2007 bepaalt dat de raad van bestuur van de instelling een verslag dient op te stellen over de globale jaarrekeningen en - in voorkomend geval - over de jaarrekeningen van de afzonderlijke vermogens (zie verder Deel II).

Artikel 58 van ditzelfde KB legt de instelling op een aantal minimale elementen op te nemen in het jaarverslag:

### **1. Verklaring over de jaarrekeningen**

In deel II van dit jaarverslag vindt u een gedetailleerde commentaar bij de balans en de resultatenrekening van de globale jaarrekening.

Vooreerst wordt stilgestaan bij de evolutie van de financiële situatie van de IBP (pensioenluik) alsook bij de evolutie van de activiteiten van de IBP (pensioenluik).

### **DE EVOLUTIE VAN DE FINANCIËLE SITUATIE VAN DE IBP**

Voor de derde keer op rij een sterk jaar op de financiële markten.

De financiële markten toonden veerkracht in 2025, ondanks geopolitieke onzekerheid en handelsspanningen rond de VS. Onze aandelenportefeuille presteerde sterk (+6.3%), terwijl de obligaties een matig rendement leverden (+4.1%).

#### **Aandelen**

In het begin van het jaar was er door onzekerheden (o.a. beleidsbeslissingen van Trump en geopolitieke spanningen) een licht negatieve return. In de 2<sup>de</sup> helft keerde dit om.

Algemeen deden technologieaandelen het goed (beter dan de brede markt) maar haalden ze niet meer de superreturn die in 2024 behaald werd. De zogenaamde “Magnificent Seven” aandelen kenden in 2025 een return van 20-25% (in USD) terwijl dit in 2024 nog meer dan 60% was. Er was vrees voor een AI tech bubble wat tot zware correcties zou kunnen leiden maar deze is er in 2025 niet gekomen.

Wat een negatieve impact had op het aandelenrendement was de sterke daling van de USD. De EUR/USD evolueerde van 1.04% tot 1.17% (dus +13%-punt), terwijl er in het aandelenluik geen hedging plaatsvindt.

De waardevermindering van de USD werd gedreven door een combinatie van cyclische economische factoren, politiek beleid en structurele zorgen over de Amerikaanse economie. De USD was begin 2025 ook aanzienlijk overgewaardeerd, wat een correctie in de hand werkte. De MSCI ACWI (netto) zette in EUR een rendement neer van 'slechts' +7.9%, terwijl dit in USD maar liefst +22.3% was.

Voor het eerst in lange tijd deden de Europese beurzen het beter dan de Amerikaanse. Dit dankzij de goede prestatie van banken (t.g.v. de rentedalingen van de ECB) en de industriesector die profiteerde van de massale investeringen in defensie (mede door het fiscaal beleid van Duitsland). Verder begon de Europese markt ook met lagere waarderingen na jaren van onderperformance (t.o.v. de VS) gezien er voor Europa een lage groeiverwachting was.

Ook de ontluikende markten ('emerging markets') kenden een sterk jaar dankzij een zwakkere USD, groeiende inkomsten, de sterke prestatie van de Chinese beurs en de aantrekkelijke waarderingen na jaren van onderperformance.

#### Obligaties

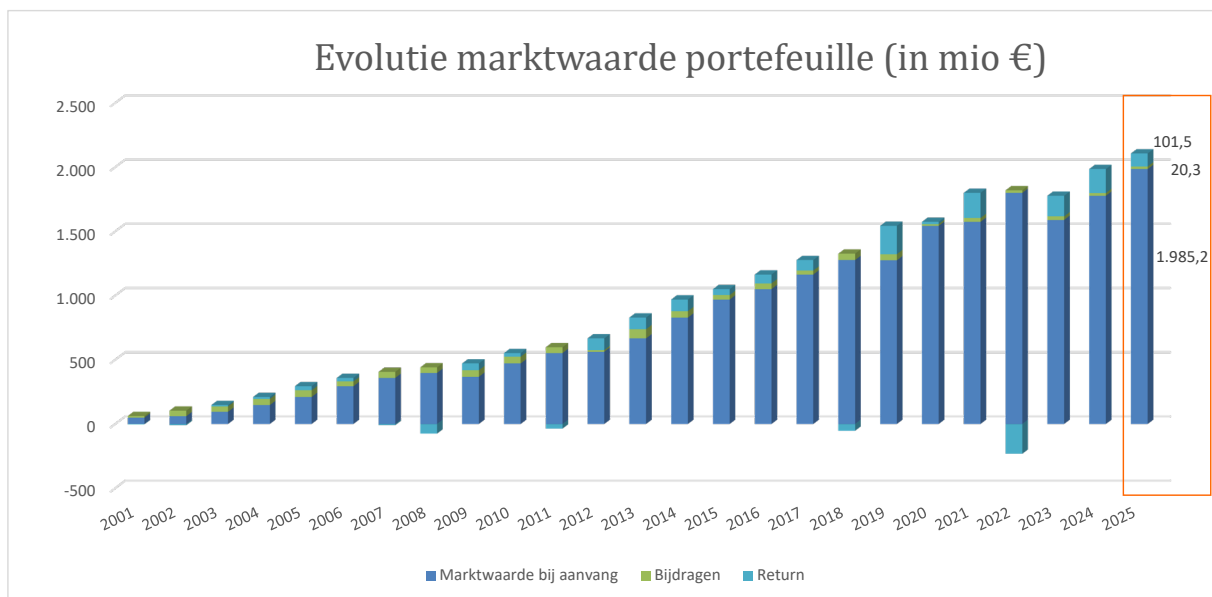
In de obligatieportefeuille werd een rendement neergezet van +4.1%. Volgende marktfactoren hadden een positieve impact op de waarde van de obligaties: de daling van de rente (USD en EUR op korte termijn), de daling van de kredietrisicospread en de sterke depreciatie van de USD t.o.v. de EUR gezien het obligatielukkig 100% in EUR of EUR-hedged is.

### Rendement van de beleggingen

Het jaar werd afgesloten met een beleggingsportefeuille met een marktwaarde van ongeveer 2.1 mld EUR.

Tijdens het jaar werden netto voor circa 20 mio EUR aan bijdragen geïnvesteerd in de beleggingsportefeuille (zie ook 5. Strategische activaspreiding)

Een overzicht van de jaar-op-jaar evolutie van de beleggingsportefeuille:



In 2025 werd op de beleggingsportefeuille een bruto rendement behaald van +5.3%.

Het pensioenfonds belegt in diverse beleggingscategorieën (zie verderop). Gediversifieerd beleggen waarborgt een zo stabiel mogelijk rendement, wat vooral in moeilijke beursjaren belangrijk is.

### Kostenstructuur

Kostenbeheersing is altijd een grote prioriteit geweest binnen het pensioenfonds.

Het pensioenfonds brengt de werkingskosten niet in mindering van de bijdragen, hetgeen met zich meebrengt dat deze kosten volledig gedragen moeten worden door het beleggingsresultaat.

De algemene bedrijfskosten<sup>1</sup> (met uitzondering van de financiële kosten) bedroegen in 2025 2 414 566 EUR, d.i. 2.85% van de ontvangen bijdragen in 2025 (zijnde 84 594 836 EUR pensioenluik incl. transfers vanuit de solidariteit).

Vertaald in een kostprijs per dossier (of aangeslotene) bekomen we de onderstaande historische tabel:

Jaartal	Kostprijs per dossier/aangeslotene
2011	4.34 EUR
2012	4.23 EUR
2013	4.81 EUR
2014	4.63 EUR
2015	5.03 EUR
2016	6.72 EUR
2017	6.34 EUR
2018	7.19 EUR
2019	6.72 EUR
2020	5.53 EUR
2021	5.69 EUR
2022	5.65 EUR
2023	6.13 EUR
2024	6.33 EUR
2025	6.75 EUR

De directe financiële kosten<sup>1</sup> tenslotte (zijnde vermogensbeheerders, bewaarnemer, loonkost financieel departement, financiële consultancy, ...) bedroegen in 2025 5 298 751 EUR. Dit komt overeen met 0.26% van de totale portefeuille.

Uit de onderstaande tabel kunnen we aflezen dat deze ratio vrij stabiel is:

Jaartal	Ratio financiële kosten
2011	0.31%
2012	0.34%
2013	0.30%
2014	0.33%
2015	0.36%
2016	0.36%

<sup>1</sup> Vanaf 2020 werd de methode van toewijzing van de kosten over de algemene bedrijfskosten en financiële kosten aangepast. De financiële kosten bestaan voortaan uit de direct toewijsbare kosten (vermogensbeheer, bewaarnemer, financiële consultancy, loonkost financieel departement) plus een percentage van de algemene kosten (governance, sleutelfuncties, ...).

2017	0.31%
2018	0.30%
2019	0.28%
2020	0.32%
2021	0.29%
2022	0.29%
2023	0.30%
2024	0.28%
2025	0.26%

Wat de transactiekosten betreft, wordt er sinds 2012 jaarlijks een gedetailleerd rapport opgesteld teneinde meer inzicht te krijgen in o.m. de turnover en de competitiviteit van de kosten per beheerder en per activaklasse.

#### *Winstdeelname*

Conform artikel 13 van het pensioenreglement, kan de inrichter - na advies van de raad van bestuur van het pensioenfonds - besluiten tot het toekennen van een winstdeelname.

Het eventueel toekennen van een winstdeelname aan de aangeslotenen in een bepaald jaar gebeurt na evaluatie van de resultaten.

Deze winstdeelname wordt toegekend in de vorm van een verhoging van de verworven rechten en is aldus definitief verworven voor de aangeslotene. Winstdeelnames worden toegevoegd aan de individuele rekening van de aangeslotene.

Met betrekking tot 2025 werd er geen winstdeelname toegekend.

#### *Technische grondslagen voor de tarifiering*

De huidige pensioentoezegging (plan 3) bevat geen tarifaire rendementswaarborg, maar de wettelijke garanties bij pensionering en uittreding uit de sector zijn hierop vanzelfsprekend wel van toepassing.

In toepassing van het pensioenreglement werd voor 2025 voor plan 3 een rendement van +3.9% toegekend aan de individuele rekeningen<sup>2</sup>.

Voor de periode voorafgaand aan 2016 werd een rendement van 3.25% toegekend aan de individuele rekeningen. Over de periode 2016 tot en met 2025 bedroeg het jaarlijks gemiddeld toegekende rendement 1.59% (zijnde het werkelijk behaalde rendement, doch afgetopt op het niveau van de wettelijke rendementsgarantie). Bij uitbetaling van een pensioenkapitaal is wel het jaarlijks minimumrendement volgens de WAP van toepassing.

---

<sup>2</sup> Conform het pensioenreglement wordt 80% van het nettorendement met een cumulatief maximum van de wettelijke rendementsgarantie aan plan 3 toegekend. Het bruto rendement op de beleggingsportefeuille bedroeg in 2025 +5.3%. Op de totale activa was dit +5.05%. Na kosten is dit 4.87%, 80% hiervan bedraagt 3.89%. Ook na het toepassen van een cumulatieve cap op 1.75%/2.50% werd in 2025 gemiddeld 3.26 toegekend. Hiermee werd de -12.9% van 2022 gecompenseerd.

De bovenvermelde aftopping tot op 80% van het werkelijk behaalde rendement (in combinatie met de aftopping tot op het niveau van de wettelijke rendementsgarantie) heeft tot gevolg dat de eventuele overschotten uit plan 3 boven dit rendement aanleiding geven tot de opbouw van een collectieve reserve. Per 31/12/2025 bedraagt deze collectieve reserve 301 mio EUR.

Deze collectieve reserve kan worden aangewend om bij uitdiensttreding, pensionering of overlijden het eventuele tekort van de verworven reserve aan te vullen of kan aan de individuele rekeningen worden toegekend onder de vorm van een winstdeelneming.

### *Rendementsgarantie*

In het hoofdstuk over de financiering van de pensioentoezegging hebben we reeds melding gemaakt van de 3 opeenvolgende plannen en hun karakteristieken.

Deze plannen krijgen, net omwille van deze karakteristieken, niet allemaal dezelfde garantie toebedeeld op het moment van uitbetaling van het aanvullend pensioen (of bij uittreding).

Zo zullen alle bijdragen uit plan 1 van een conventionele garantie kunnen genieten, d.w.z. dat het toegezegde rendement van 3.25% minstens behouden zal blijven en eventueel zelfs kan stijgen na wijzigingen aan het niveau van de wettelijke garantie.

De bijdragen uit plan 2 en plan 3 vallen onder het systeem van de verticale garantie (ook wel spaarboekjesmethode genoemd). Dit houdt in dat een eventuele wijziging van het niveau van de wettelijke garantie een directe impact zal hebben op de verleende minimumgarantie.

In de periode tot en met 31/12/2015 was de wettelijke garantie vastgelegd op 3.25%. De wetgever heeft het niveau van de wettelijke garantie vanaf 01/01/2016 echter variabel gemaakt, waarbij deze rentevoet voor de periode 2016 t.e.m. 2024 op 1.75% werd berekend. Dit variabele rendement wordt elk jaar opnieuw berekend en kan tussen 1.75% en 3.75% variëren. Hier merken we op dat dit minimumrendement sedert 01/01/2025 naar 2.50% opgetrokken werd.

Per einde 2025 bedroeg het financieringsniveau t.o.v. de verworven reserves (Korte Termijn Voorziening – KTV) 135.3%.

## DE EVOLUTIE VAN DE ACTIVITEITEN VAN DE IBP

### Actieve bedrijven

Aantal werknemers per bedrijf	Aantal ondernemingen
≥ 1 000	6
500 - 999	7
100 – 499	172
50 – 99	195
< 50	4 877
<b>Totaal</b>	<b>5 257</b>

### Actieve aangeslotenen

Aantal actieven	Totaal	Mannen	Vrouwen
< 25j	7 853	7 444	409
25 - 34j	20 701	19 252	1 449
35 – 44j	24 719	22 661	2 058
45 – 54j	25 609	22 755	2 854
55 – 64j	19 580	17 364	2 216
≥ 65j	351	322	29
<b>Totaal</b>	<b>98 813</b>	<b>89 798</b>	<b>9 015</b>

### Kerncijfers

Een analyse van alle aangeslotenen van Pensioenfonds Metaal OFP leidt tot de volgende kerncijfers per 31/12/2025:

#### Geslacht

Mannen	89.4%
Vrouwen	10.6%

#### Taalgroep

Nederlandstalig	70.0%
Franstalig	29.2%
Duitstalig	0.8%

#### Leeftijd

Gemiddelde leeftijd in jaren	45.5
------------------------------	------

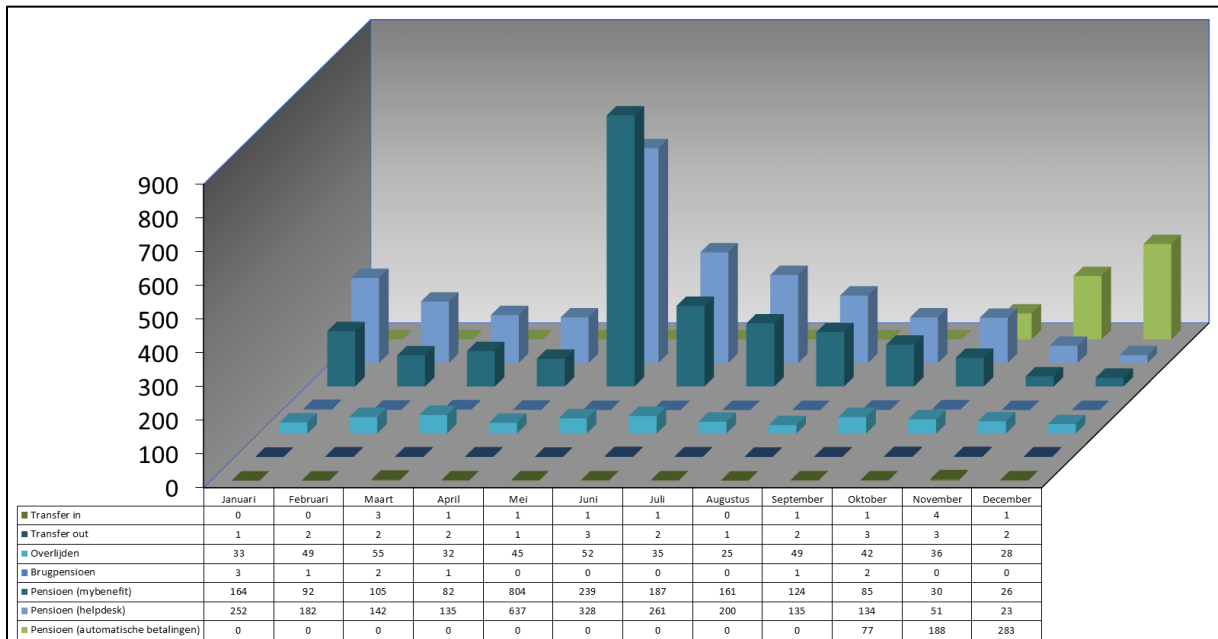
#### Bedrag

Gemiddelde spaarreserve in EUR	4 502
--------------------------------	-------

## Uitkeringen

Pensioenfonds Metaal OFP betaalt de aanvullende pensioenen uit in 2 fasen, nl. een hoofdsom (voorschot) op basis van de op dat ogenblik beschikbare loongegevens en uiterlijk binnen de 6 maanden na deze voorschotbetaling nog een afrekening (saldo, op basis van de ganse loopbaan in de metaalverwerkende nijverheid).

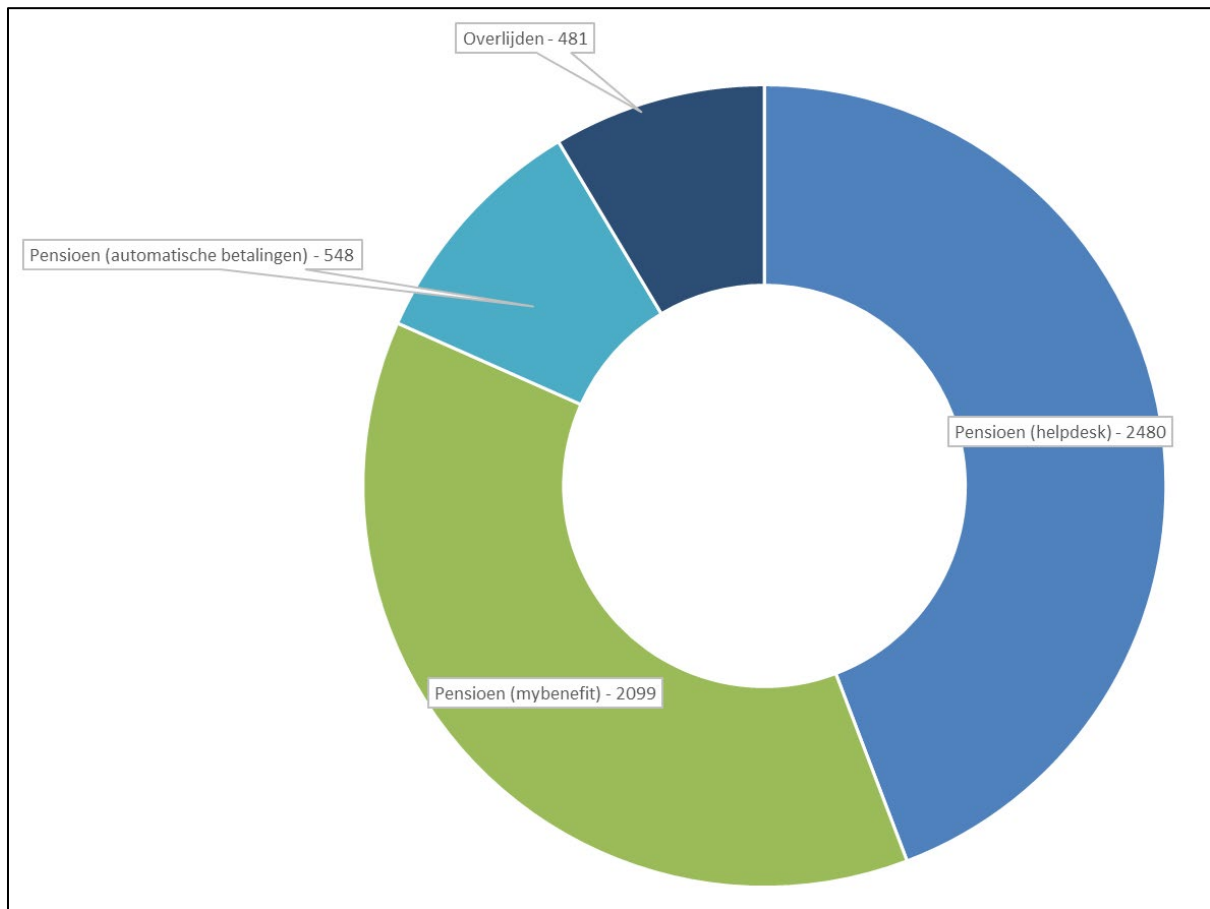
In 2025 werden uitbetaald (dossiers op maandbasis):



In 2025 zien we een lichte daling (ca. 7%) inzake het aantal behandelde pensioendossiers, deels gecompenseerd door een stijging (ca. 14%) in het aantal behandelde overlijdensdossiers. Daarnaast stellen we vast dat er nagenoeg geen uitbetalingsdossiers meer ingediend worden in het kader van SWT.

Vanaf het 4<sup>de</sup> kwartaal van 2021 werd er de mogelijkheid geboden om pensioendossiers digitaal in te dienen via een daartoe ontwikkeld platform (mybenefit). Daarnaast hebben we bij de start van het 4<sup>de</sup> kwartaal 2025 een nieuwigheid geïntroduceerd, dewelke inhoudt dat de uitbetaling van het aanvullend pensioen zoveel mogelijk volautomatisch wordt uitgevoerd. Dit komt erop neer dat onze aangeslotenen in principe zonder enige verdere tussenkomst hun aanvullend pensioen uitbetaald zullen krijgen. Dit wordt mogelijk gemaakt door de uitbreiding van de informatiestromen vanwege Sigedis. De combinatie van deze nieuwe methodiek (4Q) en onze digitale toepassing (1 t.e.m. 3Q) hebben ertoe geleid dat ondertussen meer dan de helft van de uitbetaalde pensioendossiers via deze kanalen uitbetaald wordt (komende van ca. 20% in de beginperiode). Voor 2026 wordt verwacht dat het gros van de pensioneringsdossiers automatisch uitbetaald kan worden (ten 'nadele' van zowel mybenefit als de klassieke dossiers via post of mail).

In 2025 werden uitbetaald (dossiers per soort):



In 2025 werden er 5 642 nieuwe dossiers geopend en uitbetaald, waarvan 90,9% in het kader van wettelijke pensionering (verhouding postaal/digitaal/automatisch: 48%/41%/11%), 8.5% in het kader van overlijden en slechts een zeer beperkt percentage in het kader van brugpensionering & transfer naar een andere pensioeninstelling.

In de bovenstaande grafiek hebben we abstractie gemaakt van deze twee restcategorieën.

In absolute cijfers werd er voor 53 519 666 EUR (bruto) uitbetaald over het ganse jaar 2025, met de volgende onderverdeling:

- 49 402 630 EUR      aan wettelijke pensioendossiers
- 3 394 158 EUR      aan overlijdensdossiers
- 141 063 EUR        aan brugpensioendossiers
- 146 485 EUR        aan transfers (na uittreding)
- 435 330 EUR        aan saldibetalingen (dossiers waarvoor er reeds een voorschot uitgekeerd werd)

Daarnaast werden er in de onthaalstructuur 14 nieuwe inkomende reserves geregistreerd en dit voor een bedrag van 18 433 EUR.

### *Uittreding*

Actieve arbeiders zijn diegenen waarvoor er per einde 2025 op basis van de DmfA-stromen een tewerkstelling werd vastgesteld. Binnen deze categorie kon er tot 2019 een onderscheid gemaakt worden tussen actieven die reeds rechten opgebouwd hebben (minstens 12 maanden anciënniteit in onze sector) en actieven die nog geen rechten opgebouwd hebben. Na het invoeren van de Portability-wetgeving is deze aansluitingsvoorwaarde komen te vervallen en leidt elke nieuwe aansluiting automatisch tot opbouw van een verworven reserve.

Sectorverlaters zijn arbeiders waarvoor er geen tewerkstelling in onze sector meer kon worden vastgesteld. In deze categorie bestaat er wel nog een historisch onderscheid tussen sectorverlaters met rechten (de zogeheten 'slapers') en zonder rechten.

Er zijn nagenoeg geen sectorverlaters die effectief ook uit het pensioenfonds stappen (cfr. supra).

Leeftijd	< 25j	25 - 34j	35 – 44j	45 – 54j	55 – 64j	≥ 65j	Totaal
Aantal actieven	7 853	20 701	24 719	25 609	19 580	351	<b>98 813</b>
Aantal slapers met rechten	6 152	29 372	56 223	59 678	38 726	3 742	<b>193 893</b>
Aantal slapers zonder rechten	94	6 831	23 225	22 355	11 410	1 283	<b>65 198</b>

### *Pensioenoverzichten*

De backoffice van het pensioenfonds zorgt ervoor dat alle actieve aangeslotenen elk jaar een overzicht van de voor hen opgebouwde reserve toegezonden krijgen. Alle overige aangeslotenen hebben vanzelfsprekend de mogelijkheid hun stand van zaken via het overheidsplatform mypension of de eigen applicatie mybenefit te raadplegen. Deze informatie kan tevens onder de vorm van een gepersonaliseerd filmpje bekeken worden, waarbij de kerncijfers uit het jaarlijkse pensioenoverzicht op eenvoudige en laagdrempelige manier worden toegelicht (mysavings).

In 2025 werden er 96 740 pensioenoverzichten voor actieve aangeslotenen opgemaakt en dit, net zoals de voorgaande jaren, via de diensten van Sigedis. Dit houdt in dat alle digitaal geregistreerde aangeslotenen deze fiche via hun e-box burger toegezonden kregen. De overige actieven ontvingen dit overzicht via gewone briefwisseling.

De verhouding voor de oefening 2025 lag op 62% digitaal (aflevering eind september 2025) versus 38% postaal (aflevering einde oktober 2025), hetgeen de tendens van de voorbije jaren nogmaals bevestigt. We geven ter illustratie nog even mee dat deze verhouding in bvb. 2020 nog op 22% digitaal/78% postaal lag.

### *Helpdesk-activiteiten*

De helpdesk staat dagelijks ter beschikking van de aangeslotenen en zorgt in eerste instantie voor een correcte afhandeling van de uit te betalen pensioen- en overlijdensdossiers. Door de invoering van het systeem van automatische betalingen voor de pensioendossiers merken we

hier een verschuiving naar loutere informatieverstrekking i.c.m. behandeling overlijdensdossiers.

Naast correcte dossiers (zie hoger: *Uitkeringen*) werden er in 2025 ook iets meer dan 200 onvolledige dossiers ingediend, waarvoor er een briefwisseling met het lid of de begunstigde opgestart diende te worden. Bovendien zijn er 7 personen wiens dossier geweigerd werd en dit omwille van uiteenlopende redenen. Deze personen hebben hierover een verklarend schrijven ontvangen.

De helpdesk staat eveneens in voor het beantwoorden van allerlei vragen die via brief, telefoon of mail gesteld worden. Zo werden er in de loop van 2025 o.a. ca. 3 700 mails behandeld.

In 2010 werd er een procedure klachtenbehandeling in het leven geroepen, deze beleidsnota werd in de loop van 2025 herzien. In 2025 werd er voor het eerst in jaren een klacht geregistreerd. Deze handelde over het tijdstip van de uitbetaling van het resterende saldo en werd als ontvankelijk beschouwd. Naar aanleiding van deze klacht werd de procedure inzake de uitbetaling van het slotsaldo aangepast.

## **2. Verklaring over de gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar**

In lijn met de waarschuwingen zette 2026 in met de nodige volatiliteit vanwege geopolitieke onzekerheden en hernieuwde inflatiezorgen. In de eerste 2 maanden evolueerde de MSCI ACWI (netto) in EUR met +3.7%, maar in maart viel de performance sterk terug met -4.9%, waardoor het 1<sup>ste</sup> trimester negatief eindigde op -1.3%.

Voor zover er al voorspellingen gemaakt kunnen worden, is de algemene verwachting dat 2026 ons een bescheiden rendement zal opleveren. De geopolitieke onrust loopt verder op, o.m. door handel die als drukingsmiddel wordt ingezet en de conflicten in het Midden-Oosten (VS/Israël-Iran), wat zorgt voor een onzeker klimaat.

De economische groeiverwachting is matig. In de VS is de economische groei sterk afhankelijk van investeringen in artificiële intelligentie. In de Eurozone maken de zorgen over een nieuwe inflatie-opstoot en bijhorende hogere langetermijnrentes beleggers voorzichtig.

Wat de rente betreft, is het de verwachting dat de ECB een pauze houdt. Vnl. vanwege de stijgende energieprijzen is een lichte renteverhoging later in het jaar evenwel niet uitgesloten. Ook voor de FED geldt een stabiele renteprojectie.

Na een lange periode van underperformance, doen de Europese beurzen – waarin we overwogen zijn – het al enige tijd beter dan de Amerikaanse. De lagere waardering is hier niet vreemd aan.

### 3. Financieringsgraad

De financieringsgraad ten opzichte van de verworven reserves (Korte Termijn Voorziening – KTV) bedraagt per einde 2025 135.3%.

Daarnaast wordt ook de financieringsgraad tegenover de Lange Termijn Voorziening (LTV) berekend. De LTV is een prudente bepaling van de technische voorzieningen. De financieringsgraad tegenover de LTV bedraagt per einde 2025 134.0% wat overeenkomt met een overschot ten opzichte van deze LTV van 548 mio EUR.

Sinds boekjaar 2023 is er een aanpassing aan deze LTV gebeurd op basis van de resultaten van de ALM studie 2023. Aangezien de verwachte rendementen beduidend hoger liggen dan bij de vorige ALM studie (zie ook verder punt 5. Strategische activaspreiding), kon de vereiste buffer op beide plannen 1 en 2 afgebouwd worden naar 0.

### 4. Financiering

Bij de oprichting van het pensioenfonds op 01/04/2000 heeft de inrichter de pensioentoezegging gedefinieerd als een toezegging van het type vaste bijdragen met een gewaarborgd rendement. Dit eerste aanvullende pensioenplan (plan 1) was van kracht tot en met 31/12/2008.

Vanaf 01/01/2009 werd deze toezegging onder druk van de toenmalige financiële crisis aangepast, waarbij het echter nog steeds om een toezegging van het type vaste bijdragen met een gewaarborgd rendement handelt. Dit 2<sup>de</sup> plan werd behouden tot en met 31/12/2012.

De huidige pensioentoezegging (plan 3) betreft een toezegging van het type vaste bijdragen zonder gewaarborgd rendement en is sedert 01/01/2013 van kracht.

De financiering van deze toezegging is over de ganse looptijd ongewijzigd gebleven en verloopt als volgt: de werkgevers van de aangesloten metaalarbeiders storten elk kwartaal een globale dotatie voor pensioenopbouw aan het FBZMN.

Deze globale dotatie is gelijk aan een bepaald percentage van de salarismassa van de aangesloten arbeiders. Het FBZMN stort deze dotaties voor pensioenopbouw door aan Pensioenfonds Metaal OFP, in uitvoering van de beheersovereenkomst dd. 17/09/2024 tussen de inrichter (FBZM-BIS), het FBZMN en het pensioenfonds.

Vanaf 01/07/2017 bedraagt de dotatie 2.29% van de bruto salarismassa voor Vlaanderen, met daarbovenop een bijdrage van 0.1%, bestemd voor de solidariteitstoezegging.

Voor Wallonië en Brussel bedraagt dit percentage 2.09%, met daarbovenop eveneens een bijdrage van 0.1% bestemd voor de solidariteitstoezegging.

+ “startdotatie” (148.74 EUR) voor elke aangeslotene op 30/06/2000

+ “50+”-bijdrage voor elke aangeslotene die de leeftijd van 50 had bereikt op het ogenblik van de oprichting van het pensioenfonds (1/04/2000)

Over 2025 was de dotatie voor de pensioentoezegging (dus exclusief transfer vanuit de solidariteitstoezegging) 80 494 714 EUR, terwijl per einde 2025 het totaalbedrag aan verworven rechten 1 596 199 494 EUR bedroeg.

## 5. Strategische activaspreiding

### *Beleggingsstrategie*

Pensioenfonds Metaal OFP hanteert een defensieve beleggingsstrategie.

In de beginjaren was de beleggingsportefeuille grosso modo samengesteld uit 60% obligaties en 40% aandelen.

ALM-studie 2012:

Assumpties (op 10 jaar):

- Verwacht rendement 4.1% p.a.
- Verwachte standaarddeviatie 1.9%

Sinds 2013 werd van deze strategische activaspreiding tactisch afgeweken (i.e. een afwijking voor de korte tot middellange termijn) gezien het toenmalige, uitzonderlijke (lage) renteklimaat. Het obligatieluw werd afgebouwd tot circa 50%. Deze tactische allocatie had uiteraard een impact op de assumpties.

Assumpties (op 10 jaar):

- Verwacht rendement 4.6% p.a.
- Verwachte standaarddeviatie 2.4%

Tijdens 2016 en begin 2017 werd de situatie opnieuw onder de loep genomen d.m.v. een nieuwe ALM-studie en werd beslist om o.w.v. de opwaartse rentedruk het obligatieluw nog verder terug te dringen ten voordele van de het aandelenluik. De strategische activaspreiding bevat sedertdien 40% obligaties.

Assumpties (op 10 jaar):

- Verwacht rendement 3.6% p.a.
- Verwachte standaarddeviatie 2.9%

In 2020 werd een nieuwe ALM-studie uitgevoerd. Eind 2020 besliste de raad op basis hiervan tot een aangepaste strategische activaspreiding. Deze werd geïmplementeerd medio 2021.

Assumpties (op 10 jaar):

- Verwacht rendement 2.9% p.a.
- Verwachte standaarddeviatie 3.2%

In 2023 werd opnieuw een ALM-studie uitgevoerd, waarbij de strategische activaspreiding onder de loep werd genomen. Eind 2023 besliste de raad op basis hiervan het obligatieluw met 10%-punt op te trekken tot 50% en dit in het kader van derisking. De implementatie voltrok zich eind februari 2024.

Assumpties (op 10 jaar):

- Verwacht rendement 5.9% p.a.
- Verwachte standaarddeviatie 2.5%

Het is belangrijk te noteren dat de gemiddelde looptijd van de verplichtingen van het pensioenfonds circa 15 jaar bedraagt. Dit gegeven, gecombineerd met een positieve netto cashflow de komende jaren, maakt dat de portefeuille op de lange termijn kan belegd worden.

Om de beleggingsrisico's maximaal te mitigeren wordt de beleggingsportefeuille samengesteld uit een weloverwogen mix aan activaklassen, vermogensbeheerders, munten, beheerstijlen, enz. Op de verschillende risico's wordt dieper ingegaan in de 'Verklaring inzake de beleggingsbeginselen'.

Qua muntspreiding is het aangewezen een groot deel van de portefeuille te investeren in Euro aangezien het pensioenfonds aanvullende pensioenen uitbetaalt in die munt. Op die manier lopen de beleggingen niet te veel muntrisico (het risico dat de munt waarin belegd is, daalt in waarde).

Naast beleggingen in Euro bestaat een deel van de portefeuille uit vreemde munten, waarvan de Amerikaanse Dollar de belangrijkste is, gevolgd door het Britse Pond en de Japanse Yen.

#### *Sociale, ethische en leefmilieu-aspecten*

Het ESG-beleid van het pensioenfonds heeft o.m. tot doel de negatieve gevolgen van haar beleggingen op het vlak van duurzaamheid in te perken, alsook de impact van de duurzaamheidsrisico's op de beleggingsportefeuille.

De belangrijkste ESG-beslissingen die in het verleden werden genomen zijn de volgende:

- Het pensioenfonds belegt niet in effecten van bedrijven met maatschappelijke zetel in staten met een laag of zonder belastingtarief.
- Het pensioenfonds oefent haar stemrechten uit i.k.v. aandeelhoudersvergaderingen.
- Het pensioenfonds engageert zich in belangrijke mate tot 'impact investing' in België en de omliggende landen. Impact investing is te definiëren als missie-gerelateerd investeren in de opschaling van (nieuwe) activiteiten met sociale en/of milieudoelinden én tegelijkertijd rendement genereren. Voorbeelden hiervan zijn hernieuwbare energie, sportinfrastructuur e.d.
- Het pensioenfonds belegt niet in effecten van bedrijven met maatschappelijke zetel in staten die niet fiscaal transparant zijn.
- Er is een ESG-filter van toepassing op de genoteerde portefeuille o.b.v. UN Global Compact & internationale sancties.
- Sinds eind 2021 wordt het ESG-gehalte van de niet genoteerde investeringen gemeten op best effort basis.

De deelnemers van het pensioenplan worden automatisch aangesloten en kunnen geen beleggingskeuze maken. In het kader van SFDR betreft het pensioenplan een financieel product dat noch ecologische of sociale eigenschappen promoot (art. 8), noch duurzame ontwikkeling tot doel heeft (art. 9). De onderliggende beleggingen houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Het pensioenfonds maakt geen kwantitatieve analyse inzake duurzaamheid en brengt bijgevolg geen verslag uit van de negatieve gevolgen van haar beleggingen op het vlak van duurzaamheid en de impact van duurzaamheidsrisico's op de beleggingen.

De 'Verklaring inzake de beleggingsbeslissingen' werd in 2020 aangepast conform de Shareholder Rights Directive (SRD) – bepalingen. Het aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid staat hierin beschreven. Voor de concrete uitvoering van dit betrokkenheidsbeleid door de aandelenbeheerders van het pensioenfonds tijdens 2025 verwijzen we naar volgende webpagina's:

- Lazard:  
[https://www.lazardassetmanagement.com/be/en\\_gb/sustainable-investing](https://www.lazardassetmanagement.com/be/en_gb/sustainable-investing)
- BNPP REIM:  
<https://www.bnpparibas-am.com/en/what-we-do/sustainability-policies-reports/>
- Cohen & Steers:  
<https://www.cohenandsteers.com/themes-post/proxy-voting/>
- Northern Trust:  
<https://www.ntam.northerntrust.com/united-states/all-investor/account-resources/proxy>

### *Het activabeheer*

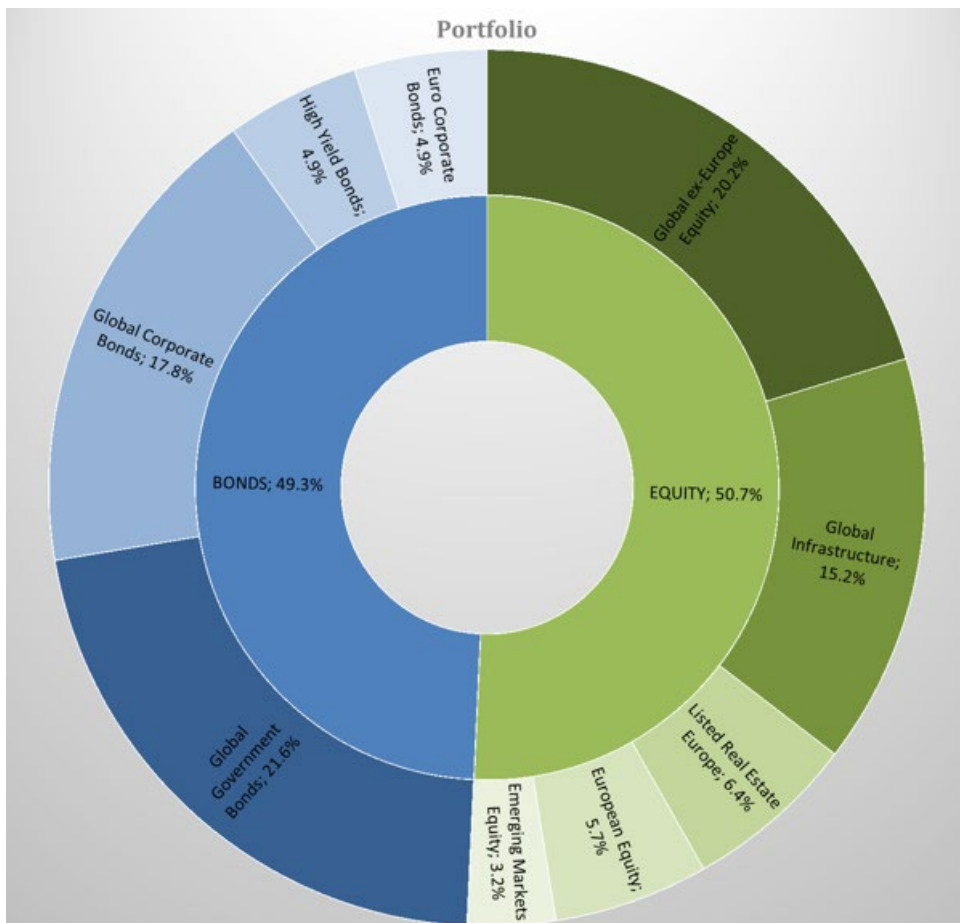
Pensioenfonds Metaal OFP opteert voor een gediversifieerd vermogensbeheer dat voor de volle 100% is uitbesteed.

Na een grondige selectieprocedure werd beslist de activa toe te vertrouwen aan volgende mix van internationale vermogensbeheerders, die elk gespecialiseerd zijn in een bepaalde activacategorie (situatie per 31-12-2025):

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| - DWS                   | (bedrijfsobligaties wereldwijd)<br>(bedrijfsobligaties Europa)<br>(high yield bedrijfsobligaties) |
| - Amundi                | (overheidsobligaties wereldwijd)  |
| - Lazard                | (aandelen Europa)<br>(aandelen ex-Europa)   |
| - BNPP REIM             | (vastgoedaandelen Europa)   |
| - Cohen & Steers        | (infrastructuuraandelen wereldwijd)   |
| - Northern Trust        | (aandelen wereldwijd + ontluikende markten)   |
| - PMV                   | (investeringsfondsen in lokale en Europese<br>infrastructuur)                                     |
| - Aberdeen              | (investeringsfonds in Europese infrastructuur)  |
| - Invest for Jobs       | (investeringsfonds ter bevordering van lokale<br>werkgelegenheid)                                 |
| - Sportoase Hoogstraten | (lening i.k.v. lokale sportinfrastructuur)  |
| - BE Sky Holding        | (aandelen BAC)  |

State Street werd aangesteld als bewaarnemer van de genoteerde beleggingsportefeuille in directe lijnen. De strikte scheiding tussen de bewaarneming en het beleggingsbeleid is cruciaal voor de veiligheid van de activa van het pensioenfonds.

Op 31/12/2025 zag de activaspreiding van de beleggingsportefeuille eruit als volgt:



De financiële studie (ALM) die werd uitgevoerd in 2023 bevestigde dat het verwacht rendement op de lange termijn – mits een aangepaste strategische activaspreiding van 50% obligaties vs. 50% aandelen & diversificatoren - rond de 6% ligt, voldoende om aan de verplichtingen te kunnen voldoen.

Op jaarbasis werd - sedert aanvang en t.e.m. 31/12/2025 – gemiddeld een bruto rendement gerealiseerd van circa +4.3%.

#### *Gebruik van afgeleide financiële producten*

Het pensioenfonds laat in bepaalde mandaten (in het obligatielukkig) het gebruik toe van zogenaamde 'derivaten'. Het gaat voornamelijk om volgende 2 types derivaten:

Eenzijds valutatermijncontracten die vooral worden gebruikt ter indekking van het muntrisico van een gedeelte van de niet-EURO effecten. Hierdoor hebben muntschommelingen geen impact op de waarde-evolutie van die desbetreffende niet-EURO effecten.

Anderzijds interest rate futures die vooral worden gebruikt om de rentegevoeligheid van de obligatieportefeuille te beheren.

## 6. Risico's en onzekerheden

*Risico's verbonden aan de beleggingsactiviteiten van het pensioenfonds:*

Bij het bepalen van het beleggingsbeleid werden een aantal risico's in rekening genomen, waarvan hieronder de belangrijkste:

Investerings- of marktrisico:

Meer dan 90% van de variabiliteit van het rendement (en dus ook het risico) kan worden toegeschreven aan de samenstelling van de portefeuille.

De verschillende types activaklassen werden bij het pensioenfonds verdeeld over verschillende beheerders waardoor het investeringsrisico minder geconcentreerd is.

Mismatching risico:

De activa zijn nooit precies gelijk aan de passiva. Deze mismatch wordt veroorzaakt doordat de stroom van beleggingsopbrengsten niet identiek is aan de uitkeringsstroom die het pensioenfonds kenmerkt en beider evoluties bovendien niet synchroon verlopen.

Dit risico is vandaag minder aan de orde gezien het pensioenfonds nog meerdere jaren cashflow positief is en er regelmatig actuariële evaluaties en financiële studies gebeuren.

Transparantierisico:

Vanwege het minder transparante karakter inzake beleggingsbeleid, kostenstructuur en zo meer wordt het investeren in beleggingsfondsen slechts op ad hoc basis toegestaan.

Manager risico:

Het pensioenfonds werkt samen met een diverse set aan gespecialiseerde vermogensbeheerders.

Liquiditeitsrisico:

Een maandelijkse raming van inkomsten & uitgaven moet ervoor zorgen dat er steeds voldoende liquide middelen aanwezig zijn.

Wisselkoers/politiek risico:

De strategische activaspreiding verkleint dit risico. Een gedeelte van de wisselkoersrisico's wordt bovendien afgedekt.

### *Specifieke risico's 2025/2026:*

Er zijn heel wat aandachtspunten voor 2026, waardoor diversificatie en een zorgvuldige selectie van effecten belangrijker is dan ooit.

Hierbij een greep uit de aandachtspunten (niet exhaustieve lijst):

#### Waarderingen

Algemeen zijn de aandelenmarkten best hoog gewaardeerd. De risicopremie, i.e. de extra vergoeding die beleggers krijgen voor het lopen van risico ten opzichte van 'risicovrije' overheidsobligaties, is laag. Ook op de obligatiemarkten is de credit spread, i.e. de extra vergoeding voor minder kredietwaardige debiteuren, eerder laag. Dit maakt dat de beurs gevoelig is voor tegenvallers.

#### AI

Er worden vragen gesteld bij de stevige opmars van AI en de daarmee gepaard gaande enorme kapitaalinvesteringen. De discussie of de huidige AI-gedreven waarderingen een structurele revolutie weerspiegelen of een speculatieve zeepbel vormen, woedt voort. De impact van AI (en bij uitbreiding de technologiesector) op de bredere aandelenmarkt mag niet onderschat worden: per maart 2026 vertegenwoordigen de Magnificent Seven ongeveer 1/3<sup>de</sup> van de totale S&P 500-index.

#### Geopolitieke spanningen

De aanhoudende geopolitieke onrust, zoals de voortdurende oorlogen, zorgt voor onvoorspelbaarheid op de markten.

#### Politieke onzekerheid

Meerdere landen worstelen met begrotingstekorten en/of een hoge staatschuld die de langetermijnrente hoger stuwt, terwijl er tegelijkertijd nood is aan meer strategische investeringen.

#### Handel

De wereldhandel wordt verstoord door o.m. handelstarieven, blokkade van handelsroutes en beperkingen op de toegang tot kritieke grondstoffen, wat tot verstoringen van de reële economie en inflatie kan leiden.

#### Rentestanden

Onzekerheid over het rentepad, waarbij de centrale bank een afweging moet maken tussen de groei stimuleren en de inflatie afremmen, kan leiden tot schommelingen, vooral in de obligatiemarkten en in sectoren die gevoelig zijn voor financieringskosten, zoals vastgoed. De evolutie van de OLO-rente op 10 jaar bepaalt de hoogte van de WAP-rentevoet.

#### Regioverschillen

In een dergelijk klimaat, waarin de sectorverschillen (value vs. growth) en de regioverschillen (denken we maar aan Europa vs. de VS) groot zijn, kan passief beleggen meer risico inhouden dan selectief, actief beheer.

Het verleden leert ons dat in een onzeker klimaat als dat van vandaag, het goed is te allen tijde belegd te zijn en te blijven in een zo gediversifieerd mogelijke portefeuille en waar nodig de portefeuille te herbalanceren, waarbij wordt bijgestort in de achterblijvende activaklassen en winst wordt genomen in de sterkst presterende activaklassen.

## 7. Corporate governance

### *Documenten deugdelijk bestuur*

Pensioenfonds Metaal OFP voldoet aan alle verplichtingen inzake documenten van deugdelijk bestuur. Alle bestaande beleidsnota's in dit verband werden grondig herzien in de loop van 2025 en waar nodig – onder meer in het kader van DORA - werden bijkomende beleidsnota's opgesteld.

### *Adviescomités*

In 2025 hebben er 4 vergaderingen van het **investeringscomité** plaatsgevonden en werden o.a. de volgende punten behandeld: ALM update, ETF's, AI, manager exposure, transactiekostenanalyse, financiële kostenanalyse en CAT bonds.

Het **risicocomité** heeft 5 zittingen gehouden in 2025 en hierin zijn o.a. de volgende onderwerpen aan bod gekomen: jaarrekening 2024, jaarverslag 2024, update risk assessment, verslag 2025 van de compliance functie, DORA, ALM update, AI en mandaat risk manager.

Het **auditcomité** heeft 3 zittingen gehouden in 2025 en hierin zijn o.a. de volgende onderwerpen aan bod gekomen: jaarrekening 2024, jaarverslag 2024, balans en resultatenrekening 30/06/2025, verslag interne audit 2025, planning interne audit 2025-2026-2027, budgetcontrole & forecast 2025 en budgetten 2026.

Het **sociaal-juridisch comité** heeft 3 zittingen gehouden in 2025 en hierin zijn o.a. de volgende onderwerpen aan bod gekomen: databasevergelijking FBZMN/PFM OFP, aanpassingen pensioenreglement, stromen Sigedis, automatische betalingen en implementatie transparantiewetgeving.

Het **remuneratie- en benoemingscomité** heeft in 2025 één bijeenkomst en een aantal schriftelijke vergaderingen gehouden. Op basis hiervan heeft het comité aan de raad van bestuur adviezen uitgebracht over o.m. de samenstelling van de adviescomités, kandidaatstelling bestuurders, evaluatie (werking) directiecomité, de aanpassing van de car policy, alsmede tot aanpassing van de vergoeding van de leden van het directiecomité en de onafhankelijke bestuurders.

Het pensioenfonds heeft een beloningsbeleid dat geen incentives voorziet die aanleiding zouden kunnen geven tot het nemen van onverantwoorde beleids-, duurzaamheids- en/of beleggingsrisico's.

### *Werkgroepen*

In 2025 hebben er 3 vergaderingen van de **ESG werkgroep** plaatsgevonden en werden o.a. de volgende punten behandeld: selectie ESG consultant en lancering ESG vragenlijst.

### *Directiecomité*

Het **directiecomité** is belast met het operationeel bestuur.

Het directiecomité heeft in 2025 20 vergaderingen gehouden. Tijdens deze periode kwamen o.a. volgende onderwerpen aan bod: voorbereiding van de vergaderingen van de raad van bestuur en de adviescomités, voorbereiden van de compliance- en interne audit werkzaamheden, voorbereiden jaarrekening, budgetcontrole en opstelling van het budget

2026, dossier IPE-awards, ALM update, interne organisatie, toepassing van het HR-beleid, cafetariaplan, DORA, ESG policy 2.0, transitie overheidsobligatiemandaat, EIOPA stresstest, event 25-jarig bestaan, huisvesting.

*Raad van bestuur*

In 2025 hebben er 6 vergaderingen van de **raad van bestuur** plaatsgevonden en werden o.a. de bovenstaande punten behandeld die door het directiecomité en de verschillende adviescomités werden voorbereid.

Er werd tevens 2 workshops/vormingssessies georganiseerd omtrent ESG en de financiële markten en producten.

DEEL II  
DE JAARREKENINGEN

**Inleiding**

Hieronder worden de jaarrekeningen van Pensioenfonds Metaal OFP nader toegelicht.

Bij het opstellen van dit jaarverslag en de jaarrekeningen werden de bepalingen van het KB van 5 juni 2007, van toepassing sinds 1 januari 2008, gevolgd.

## **1. Geconsolideerde jaarrekening**

- Balans per 31/12/2025
- Resultatenrekening per 31/12/2025
- Resultaatverwerking per 31/12/2025
- Commentaar

**Bijlage**  
**HOOFDSTUK I**  
**Schema van de jaarrekening**  
*Afdeling I*  
**Balans op 31/12/2025**

ACTIVA	Codes	Afgesloten boekjaar	Vorig boekjaar	PASSIVA	Codes	Afgesloten boekjaar	Vorig boekjaar
<b>I. Oprichtingskosten</b>	<b>21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>I. Eigen vermogen</b>	<b>11</b>	<b>557.994.308,24</b>	<b>506.036.672,92</b>
				A. Sociaal fonds	111	557.994.308,24	506.036.672,92
				B. Solvabiliteitsmarge	112	0,00	0,00
				C. Overgedragen verlies (-)	113	0,00	0,00
<b>II. Vaste activa</b>	<b>22</b>	<b>190.646.149,91</b>	<b>188.115.805,29</b>	<b>II. Technische voorzieningen</b>	<b>12</b>	<b>1.612.028.664,00</b>	<b>1.533.345.501,00</b>
A. Immateriële vaste activa	221	1.642,46	7.187,75	A. Pensionering en overlijden	121	1.611.400.500,00	1.532.723.135,00
B. Materiële vaste activa	222	43.590,45	39.208,54	B. Invaliditeit en arbeidsongeschiktheid	122	0,00	0,00
C. Financiële vaste activa	223	190.600.917,00	188.069.409,00	C. Winstdeelname	123	0,00	0,00
				D. Overige	124	628.164,00	622.366,00
<b>III. Beleggingen</b>	<b>23</b>	<b>1.896.187.107,78</b>	<b>1.753.494.630,23</b>	<b>III. Voorziening voor risico's en kosten</b>	<b>13</b>	<b>1.459.116,00</b>	<b>1.288.223,00</b>
A. Beleggingsvastgoed	231	0,00	0,00				
B. Verhandelbare titels en overige financiële instrumenten	232	1.896.187.107,78	1.753.494.630,23				
1. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2321	665.946.526,64	672.299.985,30				
2. Obligaties en andere verhandelbare schuldinstrumenten	2322	1.016.810.303,92	899.247.984,52				
3. Rechten van deelneming in gemeenschappelijke beleggingsfondsen en investeringsfondsen	2323	195.629.980,10	186.827.298,03				
4. Afgeleide financiële instrumenten	2324	6.136.297,12	-14.510.637,62				
a. Optiecontracten (+) (-)	23241	0,00	0,00				
b. Termijncontracten (+) (-)	23242	6.136.297,12	-14.510.637,62				
c. Swapcontracten (+) (-)	23243	0,00	0,00				
d. Overige (+) (-)	23244	0,00	0,00				

ACTIVA	Codes	Afgesloten boekjaar	Vorig boekjaar	PASSIVA	Codes	Afgesloten boekjaar	Vorig boekjaar
5. Termijnbeleggingen	2325	11.664.000,00	9.630.000,00				
6. Overige beleggingen	2326	0,00	0,00				
<b>IV. Aandeel van de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen in de technische voorzieningen</b>	<b>24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>IV. Schulden</b>	<b>42</b>	<b>11.455.256,78</b>	<b>4.642.057,80</b>
A. Pensionering en overlijden	241	0,00	0,00	A. Technische schulden	421	34.802,24	8.781,00
B. Invaliditeit en arbeidsongeschiktheid	242	0,00	0,00	B. Fiscale en parafiscale schulden	422	683.723,24	515.405,04
C. Overige	243	0,00	0,00	C. Collateral	423	478.848,18	1.221.072,76
				D. Financiële schulden	424	8.606.158,89	1.320.461,13
				E. Overige	425	1.651.724,23	1.576.337,87
<b>V. Vorderingen</b>	<b>41</b>	<b>53.079.019,19</b>	<b>46.878.841,21</b>				
A. Te ontvangen bijdragen	411	39.942.599,46	37.526.051,22				
1. In uitvoering van het financieringsplan	4111	39.942.599,46	37.526.051,22				
2. In uitvoering van een beslissing tot tussenkomst van de bijdragende ondernemingen in het over te dragen verlies	4112	0,00	0,00				
3. In uitvoering van een herstelplan of een saneringsplan	4113	0,00	0,00				
B. Op bijdragende ondernemingen	412	0,00	0,00				
1. Gewaarborgde vorderingen	4121	0,00	0,00				
2. Bijzondere vorderingen	4122	0,00	0,00				
3. Overige vorderingen	4123	0,00	0,00				
C. Kredieten	413	6.060.532,25	6.193.674,64				
D. Op verzekerings- en herverzekerings-ondernemingen	414	0,00	0,00				
E. Collateral	415	287.549,31	131.138,43				
F. Overige vorderingen	416	6.788.338,17	3.027.976,92				
<b>VI. Liquide middelen</b>	<b>51</b>	<b>28.428.396,26</b>	<b>44.810.590,94</b>				
<b>VII. Overlopende rekeningen</b>	<b>431/432</b>	<b>14.629.057,87</b>	<b>12.037.090,37</b>	<b>V. Overlopende rekeningen</b>	<b>433/434</b>	<b>32.385,99</b>	<b>24.503,32</b>
A. Verworven opbrengsten	431	14.583.992,37	11.974.788,54	A. Over te dragen opbrengsten	433	0,00	0,00
B. Over te dragen kosten	432	45.065,50	62.301,83	B. Toe te rekenen kosten	434	32.385,99	24.503,32
<b>Totaal</b>	<b>21/51</b>	<b>2.182.969.731,01</b>	<b>2.045.336.958,04</b>	<b>Totaal</b>	<b>11/43</b>	<b>2.182.969.731,01</b>	<b>2.045.336.958,04</b>

**Afdeling III**

**Globale resultatenrekening op 31/12/2025**

Inhoud	Codes	Afgesloten boekjaar	Vorig boekjaar
<b>I. Technische resultaat (+) (-)</b>	<b>71/61</b>	<b>-46.434.337,01</b>	<b>-73.173.501,16</b>
A. Bijdragen (+)	710	85.767.109,06	80.029.568,05
1. In uitvoering van het financieringsplan	7101	85.767.109,06	80.029.568,05
2. In uitvoering van een herstelplan of een saneringsplan	7102	0,00	0,00
B. Bijzondere bijdragen (+)	711	0,00	0,00
C. Uitkeringen (-)	610	43.533.592,36	42.891.618,55
D. Bijzondere uitkeringen (-)	611	0,00	0,00
E. Wijziging van het aandeel van de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen in de technische voorzieningen	712/612	0,00	0,00
a. Wijziging in de technische voorzieningen met betrekking tot pensionering en overlijden (stijging +, daling -)	7121/6121	0,00	0,00
1. Einde boekjaar (+)	7121	0,00	0,00
2. Begin boekjaar (-)	6121	0,00	0,00
b. Wijziging in de technische voorzieningen met betrekking tot invaliditeit en arbeidsongeschiktheid (stijging +, daling -)	7122/6122	0,00	0,00
1. Einde boekjaar (+)	7122	0,00	0,00
2. Begin boekjaar (-)	6122	0,00	0,00
c. Wijziging in de overige technische voorzieningen (stijging +, daling -)	7123/6123	0,00	0,00
1. Einde boekjaar (+)	7123	0,00	0,00
2. Begin boekjaar (-)	6123	0,00	0,00
F. Wijziging van de netto gewaarborgde vorderingen (stijging +, daling -)	713/613	0,00	0,00
a. Wijziging van de bruto gewaarborgde vorderingen (stijging +, daling -)	7131/6131	0,00	0,00
1. Einde boekjaar (+)	7131	0,00	0,00
2. Begin boekjaar (-)	6131	0,00	0,00
b. Overdracht naar de post <<V. Vorderingen - B Op bijdragende ondernemingen -3. Andere vorderingen >> (+)	7132	0,00	0,00
c. Overdracht naar de post <<V. Vorderingen - B Op bijdragende ondernemingen -3. Andere vorderingen >> (-)	6132	0,00	0,00
G. Wijziging van de bijzondere vorderingen (daling -)	714/(614)	0,00	0,00
1. Einde boekjaar (+)	714	0,00	0,00
2. Begin boekjaar (-)	614	0,00	0,00
H. Wijzigingen van de vorderingen op de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen (stijging +, daling -)	715/615	0,00	0,00
1. Einde boekjaar (+)	715	0,00	0,00
2. Begin boekjaar (-)	615	0,00	0,00
I. Overdracht van pensioenrechten (+) (-)	716/616	-128.051,27	-73.826,60
1. Van andere pensioeninstellingen (+)	716	18.433,52	34.035,74
2. Naar andere pensioeninstellingen (-)	616	146.484,79	107.862,34
J. Wijziging van de technische voorzieningen	617/717	-78.683.163,00	-100.720.731,00
a. Wijziging van de technische voorzieningen met betrekking tot pensionering en overlijden (stijging +, daling -)	6171/7171	-78.677.365,00	-100.757.654,00
1. Einde boekjaar (-)	6171	1.611.400.500,00	1.532.723.135,00
2. Begin boekjaar (+)	7171	1.532.723.135,00	1.431.965.481,00
b. Wijziging van de technische voorzieningen met betrekking tot invaliditeit en arbeidsongeschiktheid (stijging +, daling -)	6172/7172	0,00	0,00

Inhoud	Codes	Afgesloten boekjaar	Vorig boekjaar
1. Einde boekjaar (-)	6172	0,00	0,00
2. Begin boekjaar (+)	7172	0,00	0,00
c. Wijziging van de technische voorzieningen met betrekking tot winstdeelnamen (stijging +, daling -)	6173/7173	0,00	0,00
1. Einde boekjaar (-)	6173	0,00	0,00
2. Begin boekjaar (+)	7173	0,00	0,00
d. Wijziging van de overige technische voorzieningen (stijging +, daling -)	6174/7174	-5.798,00	36.923,00
1. Einde boekjaar (-)	6174	628.164,00	622.366,00
2. Begin boekjaar (+)	7174	622.366,00	659.289,00
K. Verzekerings- en herverzekeringssuitkeringen (+)	718	0,00	0,00
L. Afgestane verzekerings- en herverzekeringsspremies (-)	618	17.250,00	17.250,00
M. Overige technische opbrengsten (+)	719	0,00	0,00
N. Overige technische kosten (-)	619	9.839.389,44	9.499.643,06
<b>II. Financieel resultaat (+) (-)</b>	<b>72/62</b>	<b>102.297.562,92</b>	<b>189.459.543,47</b>
A. Opbrengsten van de financiële vaste activa (+)	721	3.141.434,30	4.950.983,45
B. Beleggingsopbrengsten (+)	722	52.479.594,92	48.216.792,75
C. Beleggingskosten (-)	622	4.709.365,30	5.031.900,60
D. Kosten van schulden (-)	623	89.050,21	67.090,19
E. Wisselresultaten en resultaten uit de omrekening van vreemde valuta (+) (-)	724/624	58.661.215,85	-30.304.661,59
F. Meer- of minderwaarden (+) (-)	725/625	-7.235.353,35	171.688.112,76
1. Meerwaarden (+)	725	132.755.113,48	257.116.912,11
2. Minderwaarden (-)	625	139.990.466,83	85.428.799,35
G. Overige financiële opbrengsten (+)	726	49.086,71	7.434,15
H. Overige financiële kosten (-)	626	0,00	127,26
<b>III. Bedrijfsresultaat (+) (-)</b>	<b>73/63</b>	<b>-3.721.444,08</b>	<b>-3.500.794,01</b>
A. Goederen en diensten (-)	631	1.494.598,71	1.384.592,87
B. Afschrijvingen (-) (+)	632/732	-35.407,04	-46.817,17
1. Toewijzing (-)	632	35.407,04	46.817,17
2. Terugname (+)	732	0,00	0,00
C. Overige (-) (+)	633/733	-2.191.438,33	-2.069.383,97
<b>IV. Waardeverminderingen (-) (+)</b>	<b>64/74</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Toewijzing (-)	64	0,00	0,00
B. Terugname (+)	74	0,00	0,00
<b>V. Voorzieningen voor risico's en kosten (-) (+)</b>	<b>65/75</b>	<b>-170.893,00</b>	<b>-91.007,00</b>
A. Toewijzing (-)	65	170.893,00	91.007,00
B. Terugname (+)	75	0,00	0,00
<b>VI. Uitzonderlijk resultaat (+) (-)</b>	<b>76/66</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Uitzonderlijke opbrengsten (+)	76	0,00	0,00
B. Uitzonderlijke kosten (-)	66	0,00	0,00
<b>VII. Belastingen op het resultaat (-) (+)</b>	<b>67/77</b>	<b>-13.253,51</b>	<b>-7.563,15</b>
A. Belastingen (-)	67	13.253,51	7.563,15
B. Regulariserings (+)	77	0,00	0,00
<b>VIII. Toe te wijzen resultaat van het boekjaar (+) (-)</b>	<b>78/68</b>	<b>-51.957.635,32</b>	<b>-112.686.678,15</b>
A. Winst (-)	68	51.957.635,32	112.686.678,15
B. Verlies (+)	78	0,00	0,00

**Afdeling IV**

**Resultaatverwerking op 31/12/2025**

Inhoud	Codes	Afgesloten boekjaar	Vorig boekjaar
<b>I. Toe te wijzen winst (+) / toe te wijzen verlies (-)</b>	<b>791/691</b>	<b>51.957.635,32</b>	<b>112.686.678,15</b>
1. Toe te wijzen winst (+) / Verlies (-) van het boekjaar	7911/6911	51.957.635,32	112.686.678,15
2. Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-)	6912	0,00	0,00
<b>II. Gewaarborgde vorderingen op bijdragende ondernemingen (+)</b>	<b>792/692</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Terugname (-)	692	0,00	0,00
2. Toerekening (+)	792	0,00	0,00
<b>III. Solvabiliteitsmarge</b>	<b>793/693</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Toewijzing (-)	693	0,00	0,00
2. Onttrekking (+)	793	0,00	0,00
<b>IV. Verplichte winstdeelname (-)</b>	<b>694</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>V. Sociaal fonds</b>	<b>795/695</b>	<b>-51.957.635,32</b>	<b>-112.686.678,15</b>
1. Toewijzing (-)	695	51.957.635,32	112.686.678,15
2. Onttrekking (+)	795	0,00	0,00
<b>VI. Over te dragen winst (-) / Over te dragen verlies (+)</b>	<b>696/796</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Tussenkost van de bijdragende ondernemingen in het over te dragen verlies (+)</b>	<b>797</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII. Niet-verplichte winstdeelname (-)</b>	<b>697</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

PENSIOENFONDS METAAL OFP / FONDS DE PENSION METAL OFP

IBP Toegelaten onder het nummer 50.585

Ondernemingsnummer: 0892.343.382

PENSIOENFONDS METAAL OFP  
JAARREKENING 31/12/2025

Commentaar bij de balans per 31/12/2025

ACTIVA

II. Vaste Activa

De boekwaarde van de immateriële en materiële vaste activa van Pensioenfonds Metaal OFP zijn gelijk aan het nog niet afgeschreven deel van inrichting gebouwen, materieel, meubilair, hardware en software.

De financiële vaste activa betreft de marktwaarde van het PMF Infra Fund, Invest for Jobs, EPICo, EPICo II, Sky Holding Belgium en Aberdeen ASCI III.

III. Beleggingen

Pensioenfonds Metaal OFP is op 31 december 2025 geïnvesteerd in aandelen, vastrentende effecten, beleggingsfondsen, liquide middelen en afgeleide financiële instrumenten.

De langetermijnbeleggingen (aandelen, obligaties, beleggingsfondsen en termijnrekeningen > 1 maand) worden in de rubriek *Beleggingen* aan de activazijde geboekt.

De bankrekeningen en termijnbeleggingen (= < 1 maand) zijn terug te vinden in de rubriek *Liquide middelen*.

Op 31 december 2025 werd de portefeuille aan affectatiewaarde (marktwaarde) gewaardeerd in overeenstemming met het artikel 46 KB van 5 juni 2007 en met de waarderingsregels van het pensioenfonds.

V. Vorderingen

Pensioenfonds Metaal OFP heeft vorderingen geboekt voor een globaal bedrag van 53.079.019 €.

Deze rubriek omvat:

- Raming nog te ontvangen kwartaalstortingen (39.942.599 €)
  - kwartaalstortingen 1<sup>ste</sup> kwartaal 2025: 1.092.685 €
  - kwartaalstortingen 2<sup>de</sup> kwartaal 2025: -1.079.292 €
  - kwartaalstortingen 3<sup>de</sup> kwartaal 2025: 14.135.331 €
  - kwartaalstortingen 4<sup>de</sup> kwartaal 2025: 23.886.237 €
  - kwartaalstortingen verleden (periode tot 31/12/2024): 1.907.638 €
- Kredieten (6.060.532 €)
- Collateral (287.549 €)
- Overige Vorderingen (6.788.338 €)

De subrubriek Overige Vorderingen omvat hoofdzakelijk:

- Te recupereren vennootschapsbelasting (572.156 €)
- Te recupereren buitenlandse voorheffing (1.545.474 €)
- Te ontvangen beursorders (4.628.522 €)

## VI. Liquide middelen

Deze rubriek omvat de zichtrekeningen en de termijnbeleggingen (= < 1 maand) (28.428.396 €).

## VII. Overlopende rekeningen

Pensioenfonds Metaal OFP heeft in deze rubriek een bedrag van 14.629.058 € geboekt; dit betreft hoofdzakelijk:

- Verworven dividenden (988.291 €)
- Verworven intresten (12.745.147 €)

## PASSIVA

### I. Eigen Vermogen

Het Eigen Vermogen van Pensioenfonds Metaal OFP bedraagt 557.994.308 € op het einde van het boekjaar 2025, zijnde een vermeerdering met 51.957.635 € ten opzichte van eind 2024.

Deze vermeerdering vindt zijn oorsprong in:

- Technisch resultaat (-46.434.337 €)
- Financieel resultaat (102.297.563 €)
- Bedrijfsresultaat (-3.721.444 €)
- Voorzieningen (-170.893 €)
- Belastingen (-13.254 €)

Conform artikel 5 van het pensioenreglement wordt een collectieve reserve opgebouwd op basis van een deel van het positief nettorendement (sedert versie pensioenreglement 2023 enkel een deel van het nettorendement van plan 3).

Op 31/12/2025 bedraagt deze collectieve reserve 301,5 mio €.

Deze collectieve reserve kan ondermeer gebruikt worden voor het bijpassen van eventuele tekorten ten opzichte van de WAP-garantie bij uittreding, pensionering of overlijden.

### II. Technische Voorzieningen

#### A. Pensionering en overlijden

De technische voorzieningen van Pensioenfonds Metaal OFP bedragen 1.611.400.500 €:

489.083.529 € voor het "Plan (1)",

212.082.497 € voor het "Plan (2)",

910.014.780 € voor het "Plan (3)" en

219.694 € voor het "Plan Onthaalstructuur".

De technische voorzieningen omvatten een buffer van 0% voor "Plan (1)" en 0% voor "Plan (2)". Deze technische voorzieningen werden berekend door de

consultant actuaire, CONAC NV, vertegenwoordigd door de heer J. Geerardyn, volgens de regels vastgelegd in het pensioenreglement en het financieringsplan.

#### D. Overige

Deze technische voorzieningen zijn gelijk aan de som van:

- (1) het positief verschil tussen de nog te verwachten stortingen aan het pensioenluik voor respectievelijk tijdelijke werkloosheid en ziekte in 2025, en anderzijds de reeds gestorte bedragen aan het pensioenluik voor respectievelijk tijdelijke werkloosheid en ziekte in 2025, en
- (2) een inschatting van de toekomstige vereiste stortingen aan het pensioenluik voor bijpassingen met betrekking tot tijdelijke werkloosheid, ziekte en falingen voor de voorbije jaren tot en met 2025.

Op 31/12/2025 zijn deze technische voorzieningen gelijk aan 628.164 €.

In de jaarrekening wordt een bedrag van 628.164 € opgenomen. Dit bedrag is het resultaat van de voorziening van het solidariteitsluik ten belope van 3.189.482 € die in de consolidatie met het pensioenluik verminderd wordt met de vordering van het pensioenluik op het solidariteitsluik ten belope van 2.561.318 €.

#### III. Voorzieningen voor risico's en kosten

De voorzieningen van Pensioenfonds Metaal OFP bedragen 1.459.116 €.

#### IV. Schulden

De schulden van Pensioenfonds Metaal OFP bedragen 11.455.257 €.

Deze rubriek omvat hoofdzakelijk:

- Te betalen belastingen, bezoldigingen en sociale lasten (838.974 €)
- Collateral (478.848 €)
- Te betalen beursorders (8.606.159 €)
- Te betalen facturen (1.339.593 €)
- Te betalen leveranciers (156.881 €)

#### V. Overlopende rekeningen

Pensioenfonds Metaal OFP heeft in deze rubriek een bedrag van 32.386 € geboekt.

PENSIOENFONDS METAAL OFF  
JAARREKENING 31/12/2025

Commentaar bij de resultatenrekening per 31/12/2025

I. Technisch resultaat

A. Bijdragen

De bijdragen van de werkgevers in 2025 bedragen 85.767.109 €.

C. Uitkeringen

Deze rubriek bevat de netto uitbetaalde kapitalen (brugpensioen, pensioen en overlijden) m.b.t. het boekjaar 2025.

I. Overdracht van pensioenrechten

Deze rubriek bevat de transfers van pensioenrechten van en naar andere pensioeninstellingen m.b.t. het boekjaar 2025.

J. Wijziging technische voorzieningen

Deze rubriek bevat de wijziging van de technische voorzieningen in de loop van het boekjaar 2025. Dit is gelijk aan de technische voorzieningen op 31/12/2025 verminderd met de technische voorzieningen op 01/01/2025.

L. Afgestane herverzekeringspremies

Deze rubriek bevat de betaalde herverzekeringspremies m.b.t. het boekjaar 2025.

N. Overige technische kosten

Deze rubriek bevat de fiscale en parafiscale inhoudingen op de uitbetaalde kapitalen m.b.t. het boekjaar 2025.

II. Financieel resultaat

A. Opbrengsten van de financiële vaste activa

Deze rubriek bevat de ontvangen intresten en dividenden van PMF Infra Fund en EPICo.

B. Beleggingsopbrengsten

Deze rubriek bevat ondermeer de ontvangen intresten, dividenden en coupons tijdens het boekjaar bij verkoop. Ook de verlopen intresten en dividenden worden in deze rubriek opgenomen.

Deze rubriek omvat hoofdzakelijk:

- Ontvangen intresten (36.124.877 €)
- Ontvangen dividenden (16.337.145 €)
- Overige financiële opbrengsten (17.573 €)

### C. Beleggingskosten

Dit betreft de bankkosten (management fee vermogensbeheerders, kosten bewaarnemer) en de buitenlandse voorheffing.

Deze rubriek omvat hoofdzakelijk:

- Bankkosten (4.014.244 €)
- Buitenlandse voorheffing (695.121 €)

### D. Kosten van schulden

Deze rubriek bevat de debetintresten op zichtrekeningen.

### E. Wisselresultaten

Deze rubriek omvat de gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten en -verliezen uit de omrekening van vreemde valuta.

### F. Meer- of minderwaarden

Deze rubriek bevat ondermeer de meer- en minderwaarden op effecten die geboekt werden bij verkoop. Ook de niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden bij waardering van de effecten aan marktwaarde op 31/12/2025 worden in deze rubriek opgenomen.

Deze rubriek omvat hoofdzakelijk:

- Gerealiseerde meerwaarden (111.023.561 €)
- Gerealiseerde minderwaarden (-99.085.983 €)
- Niet-gerealiseerde meerwaarden (21.731.552 €)
- Niet-gerealiseerde minderwaarden (-40.904.483 €)

## III. Bedrijfsresultaat

### A. Goederen en diensten

Deze rubriek bevat de honoraria voor diensten die geleverd worden aan het pensioenfonds.

### B. Afschrijvingen

Deze rubriek bevat de geboekte afschrijvingen.

### C. Overige

Deze rubriek bevat de personeelskosten en algemene bedrijfskosten.

## V. Voorzieningen voor risico's en kosten

### A. Toewijzing

Deze rubriek bevat de toewijzing aan de voorzieningen (passiva).

## VII. Belastingen op het resultaat

### A. Belastingen

Deze rubriek bevat de vennootschapsbelasting op het resultaat.

VIII. Toe te wijzen resultaat van het boekjaar

A. Winst

Deze rubriek bevat de winst van het boekjaar (51.957.635 €).

PENSIOENFONDS METAAL OFP  
JAARREKENING 31/12/2025

Commentaar bij de resultaatverwerking per 31/12/2025

I. Toe te wijzen winst / verlies

Deze rubriek bevat de winst van het boekjaar (51.957.635 €).

V. Sociaal fonds

Deze rubriek bevat de toewijzing aan het sociaal fonds (51.957.635 €) op 31/12/2025.

## 2. Waarderingsregels

Deze waarderingsregels werden goedgekeurd door de raad van bestuur van 20/04/2011.

### 2.1. Afschrijving van immateriële en materiële vaste activa.

Volgende afspraken zijn geldig aangaande de afschrijvingen van de vaste activa:

- MEUBILAIR:		20%.
- INFORMATICA:	software:	33%
	hardware:	33%
- TOESTELLEN:		33%
- AANPASSINGSKOSTEN GEBOUW:		afgeschreven over de resterende duur van het huurcontract

Aankopen voor een bedrag gelijk aan of kleiner dan € 500,00 worden onmiddellijk in kost genomen.

### 2.2. Aandelen

De aandelen en deelbewijzen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, d.w.z. de slotkoers van het effect en van de munt van het effect, zoals gerapporteerd door de bewaarnemer.

Bij verkoop van aandelen en deelbewijzen wordt de gemiddelde aanschaffingswaarde van de in portefeuille zijnde effecten gehanteerd voor het bepalen van de kostprijs ervan. Het verschil tussen deze kostprijs en de bruto verkoopprijs is de gerealiseerde minder- of meerwaarde die in resultaat wordt genomen.

Dit resultaat wordt gesplitst in een wisselkoersresultaat en een resultaat behaald op de koers van het effect.

### 2.3. Obligaties

Vastrentende effecten worden gewaardeerd tegen marktwaarde, d.w.z. de slotkoers van het effect en van de munt van het effect, zoals gerapporteerd door de bewaarnemer.

Bij verkoop van vastrentende effecten wordt de gemiddelde aanschaffingswaarde van de in portefeuille zijnde effecten gehanteerd voor het bepalen van de kostprijs ervan. Het verschil tussen deze kostprijs en de bruto verkoopprijs is de gerealiseerde minder- of meerwaarde die in resultaat wordt genomen.

Dit resultaat wordt gesplitst in een wisselkoersresultaat en een resultaat behaald op de koers van het effect.

Op het einde van het boekjaar wordt de gelopen maar niet vervallen intrest berekend op de portefeuille van vastrentende effecten en geboekt in de overlopende rekening van het actief en in de financiële opbrengsten.

#### **2.4. Beleggings- en investeringsfondsen**

De beleggingsfondsen (= fondsen in genoteerde effecten) worden gewaardeerd tegen marktwaarde, d.w.z. de slotkoers van het fonds en van de munt van het fonds, zoals gerapporteerd door de bewaarnemer.

De investeringsfondsen (= fondsen in niet genoteerde investeringen) worden gewaardeerd tegen de laatst gekende en beschikbare, prudente marktwaarde, aangepast met eventuele in- en outflows sedertdien.

Bij verkoop van beleggingsfondsen wordt de gemiddelde aanschaffingswaarde van de in portefeuille zijnde fondsen gehanteerd voor het bepalen van de kostprijs ervan. Het verschil tussen deze kostprijs en de bruto verkoopprijs is de gerealiseerde minder- of meerwaarde die in resultaat wordt genomen.

Dit resultaat wordt gesplitst in een wisselkoersresultaat en een resultaat behaald op de koers van het effect.

#### **2.5. Voorzieningen risico's en lasten**

Er wordt een voorziening voor sociaal passief aangelegd gebaseerd op enerzijds de toepasbare opzegtermijn van de personeelsleden van het pensioenfonds en de verbrekingsvergoeding anderzijds.

#### **2.6. Bijdragen**

Voor wat betreft de bijdragen boekt het pensioenfonds op 31/12 een vordering met betrekking tot de nog te ontvangen bijdragen op de lonen van het afgelopen 4<sup>de</sup> kwartaal.

**Noot:** Deze waarderingsregels kunnen steeds aangepast worden naargelang de noodwendigheid, maar zullen steeds voorwerp uitmaken van een beslissing van de raad van bestuur.

### 3. Attest van de Actuariële functie

Dit attest moet gelezen worden binnen de context van het actuariële rapport 31/12/2025, opgemaakt door de consulting actuaris (Conac NV). De onderstaande resultaten werden door de actuariële functie in zijn globaliteit geanalyseerd. Gezien het nettorendement van het voorbije jaar, is de evolutie van de technische voorzieningen zoals vermeld in het actuariële rapport in lijn met de verwachte evolutie.

#### Raming technische voorzieningen pensioen:

Het totaal van de technische voorzieningen pensioen op 31/12/2025 is gelijk aan de kapitalisatie van de “theoretische stortingen” tot op 31/12/2025, verminderd met de reeds uitgekeerde kapitalen en verhoogd met een veiligheidsmarge.

Deze kapitalisatie wordt berekend als volgt:

- voor de “theoretische stortingen” tot en met 31/12/2008 (Plan (1)): aan 3,25% op jaarbasis,
- voor de “theoretische stortingen” vanaf 01/01/2009 tot en met 31/12/2012 (Plan (2)): aan 3,25% (tot 31/12/2015) / 1,75% (vanaf 01/01/2016 tot 31/12/2024) / 2,50% (vanaf 01/01/2025) op jaarbasis.
- voor de “theoretische stortingen” vanaf 01/01/2013 (Plan (3)): a rato van het nettorendement dat jaarlijks wordt toegekend conform het pensioenreglement.
- voor de getransfereerde reserves in het Onthaalstructuur: a rato van het nettorendement dat jaarlijks wordt toegekend conform het pensioenreglement.

Op basis van deze raming bedragen de technische voorzieningen pensioen op 31/12/2025: 1.611.400.500 €.

Op basis van deze raming bedragen de verworven reserves (Korte Termijn Voorzieningen) op 31/12/2025: 1.596.199.494 €.

Raming financieringsgraad:

Het netto resultaat op de activa in 2025 (4,87%) zorgt voor een verhoging van de dekkingsgraad voor de lange termijn voorzieningen van 2%.

De dekkingsgraad voor de lange termijn voorzieningen stijgt van ca. 132% eind 2024 naar ca. 134% eind 2025.

De financieringsgraad van de pensioentoezegging op 31/12/2025 ten opzichte van de verworven reserves wordt geraamd op ca. 135%.

Benoît Terwagne  
Actuariële functie  
Nexyan BV

#### 4. Verslag van de Commissaris



## Pensioenfonds Metaal OFP

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - Jaarrekening

# Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Pensioenfonds Metaal OFP over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Pensioenfonds Metaal OFP (de “instelling”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet-, regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 juni 2025, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Pensioenfonds Metaal OFP uitgevoerd gedurende 10 opeenvolgende boekjaren.

## Verslag over de jaarrekening

### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de instelling, die de balans op 31 december 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 2 182 970 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 51 958 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de instelling per 31 december 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel op instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen.

### Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de instelling de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel op instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de instelling om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de instelling te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

## Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de instelling, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de instelling ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om 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 op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de instelling;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de instelling om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de instelling haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

## Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van de wetgeving die van toepassing is op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen en van de statuten van de instelling.

### Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, het naleven van de wetgeving van toepassing op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen en de statuten van de instelling te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 55, 56 en 58 van het koninklijk besluit van 5 juni 2007.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

### Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de instelling.

## Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften op instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding zijn met de statuten van de instelling en met de wetgeving die van toepassing is op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen.

Getekend te Zaventem.

### De commissaris

DocuSigned with Itsme - EU Qualified

20-mei-2026 | 17:11 CEST

Ondertekend door:

**Bianca Chang**

305D8C9986384C1...

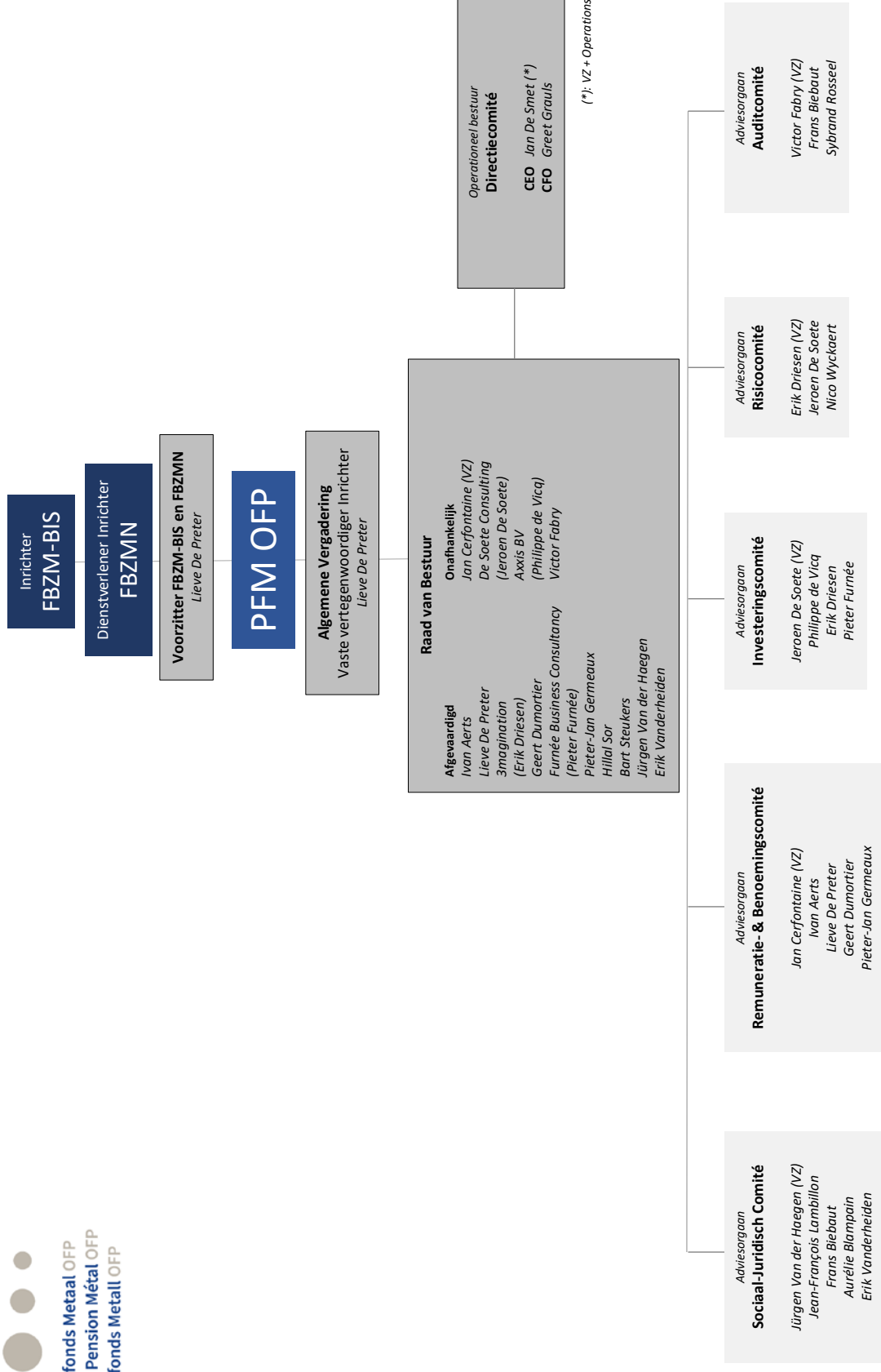
---

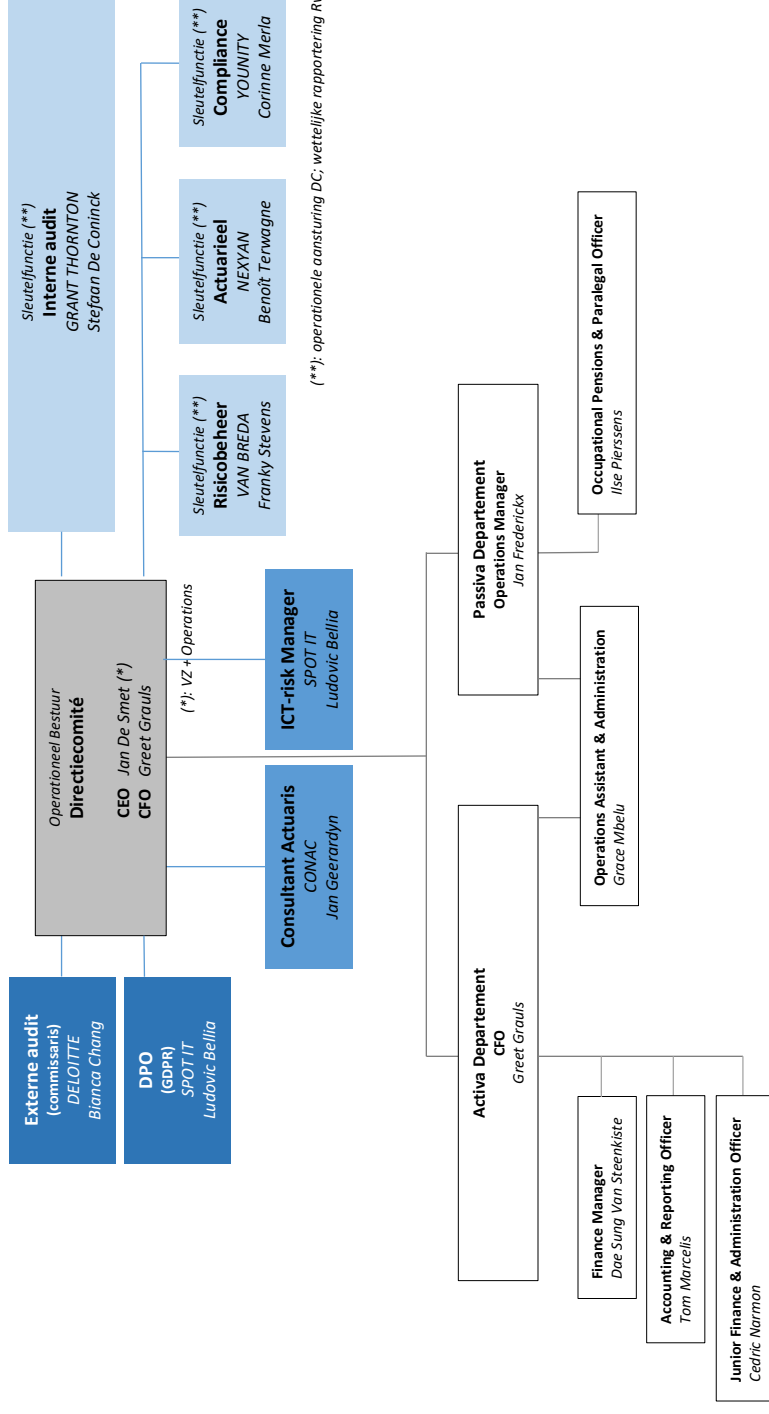
**Deloitte Bedrijfsrevisoren BV**

Vertegenwoordigd door Bianca Chang

# Deloitte.

DEEL III  
ORGANIGRAM





Verantwoordelijke uitgever

Pensioenfonds Metaal OFP  
Ravensteingalerij 4/7  
1000 Brussel

La version en français est également disponible