



Jaarverslag

2025 / 2026

1 juli 2025 t/m 30 juni 2026

Hoofdfonds (Stichting Contractspelersfonds KNVB)

Inhoud

1. Algemene gegevens.....	3
2. Voorwoord.....	4
3. Kerncijfers.....	5
4. Structuur.....	6
5. Ontwikkeling financiële markten	8
6. Beleggingsbeleid.....	10
6.1 Inleiding	10
6.2 Beleggingsdoelstelling fonds	10
6.3 Beleggingsbeleid	10
6.4 Bedrijfsobligaties	11
6.5 Participatie in het a.s.r. Dutch Prime Retail Fund.....	11
6.6 Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB).....	12
7. Beleggingsresultaten	13
7.1 Opbouw jaarrendement 2025/2026.....	13
7.2 Uitbesteding en beoordeling externe vermogensbeheerders	13
8. Risicoprofiel	15
8.1 Risico's	15
8.2 Beheersing van de risico's	17
8.3 Verklaring van de bewaarder	18
9. Deelnemers, afdrachten en uitkeringen	19
9.1 Deelnemers.....	19
9.2 Afdrachten en uitkeringen.....	19
10. Verslag van de Raad van Toezicht	21
11. Vooruitzichten	21
12. Jaarrekening	22
12.1 Balans.....	23
12.2 Winst- en verliesrekening.....	25
12.3 Kasstroomoverzicht.....	26
12.4 Toelichting.....	27
13. Overzicht samenstelling beleggingen.....	41
14. Overige gegevens	46
14.1 Algemeen	47
14.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	48
14.3. Verklaring van de bewaarder	55

1. Algemene gegevens

Beheerder

Stichting Contractspelersfonds KNVB (KvK nr: 41180418)
Harderwijkweg 5
2803 PW Gouda
Telefoon: +31(0)182 571171
www.cfk.nl

Fiscaal adviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht
www.ey.com

Compliance-adviseur

Peter Krijnen Compliance
Kokermolen 6
3994 DH Houten
www.krijnencompliance.nl

Accountant

Deloitte Accountants B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
www.deloitte.nl

AIFMD-bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam
www.caceis.com

Beleggingsinstelling 'Hoofdfonds'

Vermogensbeheerder

Goldman Sachs Asset Management B.V.
Schenkkade 65
2595 AS Den Haag
www.gsam.com

Rechtstreekse belegging

Dutch Prime Retail Fund, via beheerder:
a.s.r. Vastgoed Vermogensbeheer B.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
www.asrreim.com

Accountant

Deloitte Accountants B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
www.deloitte.nl

Custodian

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam
www.caceis.com

2. Voorwoord

Met genoegen presenteren wij u het jaarverslag van het Hoofdfonds over het boekjaar 2025/2026. Het Hoofdfonds is een beleggingsfonds dat wordt beheerd door Stichting Contractspelersfonds KNVB (CFK).

In het jaarverslag worden de omstandigheden op de financiële markten, het gevoerde beleggingsbeleid, het risicomanagementbeleid en de behaalde rendementen beschreven.

Het CFK kent een beleggingsbeleid waarbij vrijwel volledig in kredietwaardige bedrijfsobligaties wordt belegd. De obligaties worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs waardoor de jaarlijkse rendementen stabiel en goed voorspelbaar zijn.

In het boekjaar 2025/2026 is het behaalde netto rendement voor de deelnemers uitgekomen op 3,57%, hetgeen hoger is dan de inflatie van 2,9% in dezelfde periode. Dit betekent dat het fonds in het verslagjaar de koopkracht van de deelnemers heeft weten te behouden en daarmee invulling heeft gegeven aan de primaire langetermijndoelstelling van het fonds.

Arco van der Veer (voorzitter)
Rein Godding

7 oktober 2026

3. Kerncijfers

Het *netto* rendement over het boekjaar 2025/2026 kwam uit op 3,57% voor de deelnemers. De kerncijfers van het fonds over de laatste vijf jaar zijn hierna weergegeven:

Kerngetallen in € miljoen	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026
Belegd vermogen	527,56	504,95	506,05	515,45	524,34
Directe opbrengsten beleggingen	6,20	8,09	10,63	11,60	12,50
Waardeveranderingen	-35,19	-10,82	7,88	8,89	7,72
Beleggings- en exploitatiekosten	-2,48	-2,16	-2,01	-1,91	-1,90
Rendementbijschrijving fondsen	-31,47	-4,90	16,49	18,58	18,32
Overige kerngetallen					
Bruto rendement boekjaar	-5,07%	-0,53%	3,70%	4,07%	3,94%
Netto rendement boekjaar	-5,50%	-0,94%	3,30%	3,69%	3,57%
NAV einde boekjaar (1/7/2023=100)		100	103,30	107,12	110,95

Op grond van artikel 72 van de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013 is een maandelijks opgave van de intrinsieke waarde verplicht. Het Hoofdfonds kent echter geen deelnemingsrechten uitgedrukt in fracties of 'units'. Het CFK en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) spraken af dat de intrinsieke waarde wordt uitgedrukt in een indexcijfer, om zo de deelnemer inzicht te geven in het rendement van de beleggingen. Dit indexcijfer wordt vastgesteld op 30 juni van een boekjaar en is gedurende het gehele daarop volgende boekjaar van toepassing als intrinsieke waarde. De basis van dit indexcijfer (100,00) is vastgesteld per 1 juli 2023, in verband met het gewijzigde beleggingsbeleid in het laatste kwartaal van 2022.

4. Structuur

Het Hoofdfonds onderscheidt zich van reguliere beleggingsfondsen doordat deelname uitsluitend openstaat voor (gewezen) contractspelers (m/v) in het betaalde voetbal en voor (gewezen) beroepswielrenners (m/v) die deelnemen aan de zogenaamde overbruggingsregeling. In deze takken van sport is deelname verplicht gesteld via de reglementen van respectievelijk de KNVB en de KNWU.

In het betaalde mannenvoetbal is deze verplichtstelling tevens verankerd in de cao voor Contractspelers Betaald Voetbal. Voor het vrouwenvoetbal geldt dat er voornamelijk geen sectorbrede cao bestaat; binnen de Azerion Vrouwen Eredivisie hebben vijf clubs afzonderlijke collectieve arbeidsovereenkomsten (ondernemings-cao's) afgesloten.

Binnen de professionele wielersport is eveneens een collectieve arbeidsovereenkomst tot stand gekomen waarin een vergelijkbare verplichtstelling is opgenomen. Deze cao is door een beperkt aantal wielerploegen ondertekend en is per 1 januari 2025 in werking getreden.

In het fonds worden de volgende deelnemersgroepen onderscheiden:

1. Actief bij Nederlandse club/ploeg
2. Niet meer actief bij Nederlandse club/ploeg, maar ontvangt nog geen uitkering
3. Ontvangt overbruggingsuitkering

De reglementen, die van toepassing zijn op de overbruggingsregeling, Overbruggingsreglement A en B, bepalen de inleg, in- en uitstroom van het fonds. Deelnemersrechten zijn niet vrij verhandelbaar.

Doelstelling van de overbruggingsregeling is om de profsporters na hun sportieve carrière de tijd en rust te geven om zich voor te bereiden op een maatschappelijke loopbaan. Dit gebeurt door hen tijdens hun carrière een deel van hun inkomen opzij te laten leggen. De premie-inleg wordt belegd door het fonds. Met de financiële buffer die de profsporters daarmee opbouwen, kan in de meeste gevallen gedurende meerdere jaren een 'overbruggingsuitkering' worden verstrekt, aansluitend aan de sportieve carrière. Deze wordt in maandelijkse termijnen uitgekeerd.

De door de deelnemers ingelegde fondspremies worden in mindering gebracht op hun belastbare loon. De latere overbruggingsuitkering is belast. De fiscale regeling is goedgekeurd door de staatssecretaris van Financiën bij resolutie van 30 november 1972, nummer B71/24096. Met deze omkeerregeling wordt belastingheffing uitgesteld tot het moment waarop de deelnemer de uitkering ontvangt. Dit betekent tevens dat het opgebouwde vermogen binnen het fonds niet onder de vermogensrendementsheffing in box 3 valt.

De beheerder van het fonds, Stichting Contractspelersfonds KNVB (hierna: 'het CFK'), heeft een vergunning als beheerder van beleggingsfondsen, ex artikel 2:65, aanhef en onder a, Wet op het financieel toezicht (Wft). Het fonds is een jaarlijkse kostendeekkende vergoeding verschuldigd aan de beheerder.

Het Hoofdfonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid.

Het CFK heeft van de AFM ontheffing verkregen van artikel 4:37j lid 1 Wft. Daardoor is het CFK, in afwijking van de gebruikelijke structuur, zowel beheerder van het fonds als juridisch eigenaar van de beleggingen en de daarmee samenhangende liquide middelen. Wel is sprake van een afgescheiden vermogen als bedoeld in artikel 4:37j lid 5 Wft.

Het beleggingsbeleid van het fonds wordt geformuleerd door de beheerder, die daarbij ondersteund wordt door de beleggingscommissie. Het dagelijkse vermogensbeheer was in het boekjaar 2025/2026 grotendeels uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management (GSAM). Het deel dat niet was uitbesteed, werd door de beheerder belegd in een niet-beursgenoteerd beleggingsfonds: het a.s.r. Dutch Prime Retail Fund.

5. Ontwikkeling financiële markten

In dit hoofdstuk vindt u een overzicht van de belangrijkste factoren die van invloed waren op de financiële markten in het boekjaar. Hierin worden alleen die factoren besproken die relevant zijn voor de portefeuille van het fonds, namelijk de inflatie, rente- en vastgoedmarkten.

Inflatie- en renteontwikkeling

Gedurende het boekjaar 2025-2026 bleef de inflatie in Nederland relatief hoog in vergelijking met de rest van de Eurozone. Waar de inflatie in de Eurozone geleidelijk richting de doelstelling van 2% bewoog, lag deze in Nederland structureel hoger, mede als gevolg van binnenlandse factoren.

Na een periode van afnemende inflatie sinds 2024 liep de prijsstijging in Nederland begin 2026 opnieuw op. Een belangrijke oorzaak hiervan was de escalatie van het conflict in het Midden-Oosten, met name de oorlog in Iran, die leidde tot een sterke stijging van olie- en gasprijzen. De verstoring van energieleveringen via onder meer de Straat van Hormuz zorgde wereldwijd voor hogere energieprijzen, die zich direct vertaalden in hogere brandstof- en energiekosten voor huishoudens en bedrijven.

De energieprijsschok werkte snel door in de Nederlandse inflatie, zowel direct via hogere energietarieven als indirect via duurdere goederen en diensten. Hogere transport- en productiekosten zorgden voor brede prijsdruk in de economie. Daarnaast bleef de diensteninflatie hoog, mede door een krappe arbeidsmarkt en stevige loonstijgingen. Hoewel de energieprijzen in de loop van het verslagjaar enigszins stabiliseerden, bleven zij duidelijk hoger en volatieler dan vóór het uitbreken van het conflict. De onzekerheid over het verloop van de oorlog en de energiemarkten zorgde ervoor dat inflatieverwachtingen gedurende het jaar regelmatig werden bijgesteld.

Per saldo bleef de inflatie in Nederland gedurende het verslagjaar boven het gemiddelde in de Eurozone. Dit verschil werd versterkt door de relatief sterke loongroei, doorwerking van hogere huren en accijnzen en de relatief hoge gevoeligheid voor energieprijzontwikkelingen.

Het rentebeeld werd gedurende het verslagjaar gekenmerkt door een omslag in het monetaire beleid. Waar centrale banken in voorgaande jaren de rente sterk verhoogden om inflatie te bestrijden, werd in 2025 een eerste stap gezet richting een meer verruimend beleid. Tegelijkertijd zorgde de nieuwe energieprijsschok voor terughoudendheid bij centrale banken, aangezien deze de inflatie opnieuw onder opwaartse druk zette en het tempo van renteverlagingen onzeker maakte.

De kapitaalmarktrente vertoonde hierdoor een wisselend beeld. Kortlopende rentes daalden onder invloed van het ingezette monetaire beleid, terwijl lange rentes relatief stabiel bleven of licht opliepen door hogere risicopremies en aanhoudende onzekerheid over inflatie en economische groei. Per saldo resulteerde dit in een rentecurve die enigszins versteilde, met een eindniveau dat slechts beperkt afweek van het begin van het boekjaar.

Geopolitieke en beleidsmatige invloeden

Geopolitieke ontwikkelingen bleven gedurende het verslagjaar een belangrijke bron van onzekerheid. Internationale spanningen, waaronder aanhoudende conflicten in het Midden-Oosten en handelsmaatregelen tussen grote economische blokken, bleven het mondiale economische klimaat beïnvloeden. Deze ontwikkelingen droegen bij aan schommelingen in energieprijzen, verstoringen in toeleveringsketens en onzekerheid bij bedrijven en beleggers.

Daarnaast bleef het handelsklimaat kwetsbaar door protectionistische maatregelen en politieke onzekerheid, met name in de Verenigde Staten en Europa. Perioden van verhoogde onrust op financiële markten wisselden zich af met fasen van herstel, waarbij positieve bedrijfsresultaten en het vooruitzicht van verdere renteverlagingen het sentiment ondersteunden.

Ondanks deze onzekerheden bleef de wereldeconomie in brede zin veerkrachtig. De economische groei zwakte weliswaar af, maar een brede recessie bleef uit. Dit droeg bij aan relatief stabiele financiële markten, waarin risicopremies weliswaar fluctueerden maar geen structurele verslechtering lieten zien.

Euro bedrijfsobligaties Investment Grade (IG)

De kern van de CFK-portefeuille wordt gevormd door IG-bedrijfsobligaties in euro's. Deze categorie bleef gedurende het verslagjaar een stabiele en betrouwbare beleggingspijler, ondanks de wisselende macro-economische omstandigheden.

De kredietkwaliteit van ondernemingen bleef over het algemeen solide, ondersteund door gezonde balansen en een beheersbaar niveau van wanbetalingen. Credit spreads bleven historisch gezien relatief krap, mede door de aanhoudende vraag van beleggers naar vastrentende waarden in een omgeving waarin obligaties weer een aantrekkelijk rendement bieden.

Hoewel de waarderingen aan de krappe kant zijn, weerspiegelen deze spreads ook het vertrouwen van beleggers in de kredietwaardigheid van bedrijven en het beperkte aantal grote kredietincidenten. Binnen het meer risicovolle high yield-segment waren de bewegingen volatieler, maar binnen het IG-segment bleven afwaarderingen beperkt.

De spreiding over sectoren en uitgaven, gecombineerd met een relatief hoge gemiddelde kredietkwaliteit (circa A-rating), bleef bijdragen aan het beperken van kredietrisico's binnen de portefeuille. Tegelijkertijd zorgde de hogere rentestand ten opzichte van het voorgaande decennium ervoor dat nieuw aangekochte obligaties een aantrekkelijker effectief rendement bieden.

Per saldo bleven euro IG-bedrijfsobligaties goed gepositioneerd om een stabiele bijdrage te leveren aan het rendement, zowel door het lopende inkomen als door de defensieve eigenschappen binnen een onzekere macro-economische omgeving.

Kunstmatige intelligentie (AI)

De snelle ontwikkeling en toepassing van AI bleef van invloed op het economische en financiële marktsentiment. De sterke groei en winstontwikkeling in met name technologiebedrijven, gedreven door investeringen in AI, ondersteunde het vertrouwen op financiële markten en droeg bij aan gunstige kapitaalmarktomstandigheden. De directe impact van AI op de inflatieontwikkeling in Nederland was gedurende het verslagjaar nog beperkt. Op langere termijn kan AI echter zowel een neerwaarts effect hebben op inflatie — via productiviteitsverbeteringen en kostenbesparingen — als opwaartse druk veroorzaken door hoge investeringsvraag en schaarste op de arbeidsmarkt voor specialistische functies. In het verslagjaar lag de nadruk vooral op het positieve effect op economische groei en bedrijfswinsten, terwijl de invloed op consumentenprijzen nog beperkt zichtbaar bleef.

Retail vastgoedmarkt Nederland

In het boekjaar was de Nederlandse retailvastgoedmarkt stabiel. Het CFK behaalde een rendement van ruim 5% in de beleggingscategorie winkelvastgoed, die circa 3% van de totale portefeuille uitmaakt.

6. Beleggingsbeleid

6.1 Inleiding

De beleggingen in het fonds bedroegen per 30 juni 2026 € 524,3 miljoen (30 juni 2025: € 515,5 miljoen). Deze toename is in lijn met voorgaand boekjaar. De uitkeringen zijn weliswaar hoger dan de premie-inkomsten maar de premies vertonen een stijgende lijn. Daarnaast is er sprake van stabiele positieve rendementen.

Van de totale fondswaarde viel per balansdatum een bedrag van € 507,9 miljoen (96,8%) onder het mandaat van GSAM (bedrijfsobligaties en geldmarktfondsen). Het fonds belegde daarnaast voor € 16,4 miljoen (3,1%) in verhuurd winkelvastgoed. Het overige vermogen ad € 0,1 miljoen bestond uit liquide middelen en te vorderen dividend.

6.2 Beleggingsdoelstelling fonds

Het primaire doel van de overbruggingsregeling is om financiële zekerheid aan deelnemers te bieden tijdens de periode die volgt op het einde van hun loopbaan als professioneel sporter. Deelnemers moeten kunnen rekenen op de uitbetaling van de opgebouwde overbruggingsuitkering, en moeten bij voorkeur hun koopkracht behouden. Daarom wordt beoogd de deelnemers een stabiel en waardevast rendement uit te keren.

6.3 Beleggingsbeleid

De portefeuille is eind 2022 gewijzigd en bestaat sindsdien voornamelijk uit kredietwaardige bedrijfsobligaties. Deze obligaties worden gewaardeerd op boekwaarde (geamortiseerde kostprijs) en niet op marktwaarde, waardoor de jaarlijkse rendementen stabiel zijn en goed voorspelbaar.

Onderdeel van dit beleggingsbeleid is de verkoop van de vastgoedportefeuille. Het fonds heeft een redemptieverzoek uitstaan bij a.s.r. om het belang in winkels te verkopen. Het is nog niet bekend op welke termijn deze participaties kunnen worden verkocht.

Het herbeleggings- en liquiditeitsrisico van de portefeuille is beperkt omdat de beleggingen zijn *gematched* aan de uitkeringenstroom. Daarnaast is er sprake van een maandelijks instroom van premies.

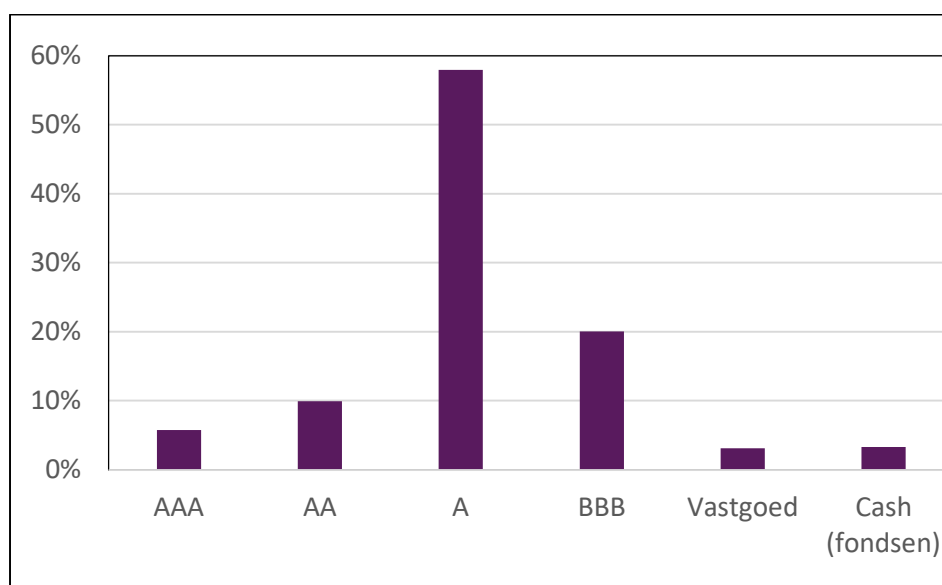
Mocht de premie-instroom verminderen of mochten de deelnemers eerder dan verwacht hun uitkering aanvragen of de uitkeringsduur verkorten, dan is er binnen het fonds liquiditeit nodig. Daarom houdt het fonds een liquiditeitspool aan die dient als buffer. Deze liquiditeitspool wordt aangehouden in gespreide liquiditeitsfondsen en op een (spaar)rekening of deposito bij banken. De volgende banken (of dochterbedrijven) worden gebruikt: ABN AMRO Bank, ING Bank, CACEIS Bank en Rabobank.

Asset allocatie (2025/2026)	01-07-2025	30-6-2026
Bedrijfsobligaties	94,5%	93,7%
Geldmarktfondsen	2,2%	3,1%
Liquiditeiten	0,1%	0,1%
Winkelvastgoed	3,2%	3,1%
Totaal portefeuille	100,0%	100,0%

6.4 Bedrijfsobligaties

Om het krediet- en valutarisico van de bedrijfsobligaties te beperken, wordt alleen belegd in kredietwaardige ('investment grade') obligaties, gedenomineerd in euro's. De obligatieportefeuille kent voorts een brede spreiding, zowel naar bedrijfstak als geografisch. Er wordt een defensief beleggingsbeleid gevoerd, hetgeen tot uiting komt in een relatief hoge kredietwaardigheid (*rating*) van de portefeuille. De gemiddelde rating van de portefeuille (A) is niet gewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar en is hoger dan het marktgemiddelde voor deze categorie en onderstreept het defensieve karakter van de portefeuille. Alle ratings zijn ook minimaal BBB gebleven. Er wordt niet in achtergestelde obligaties belegd.

Er is in het boekjaar voor € 42,5 miljoen aan nieuwe bedrijfsobligaties gekocht. Deze aankopen hebben een nominaal gewogen gemiddelde yield bij aankoop van circa 3,84%. De gemiddelde resterende looptijd van de aankopen bedraagt circa 14,5 jaar en de gemiddelde rating was A.



6.5 Participatie in het a.s.r. Dutch Prime Retail Fund

Een deel van de portefeuille is nog belegd in het a.s.r. Dutch Prime Retail Fund. Het niet-beursgenoteerde fonds belegt in Nederlands winkelvastgoed op de meest prominente en toekomstbestendige winkellocaties ('A-locaties' in de grootste steden). Verder belegt het fonds in dominante winkelcentra en supermarkten door het land.

Alleen institutionele beleggers participeren in het fonds en er is geen sprake van structurele financiering met vreemd vermogen. a.s.r. Vastgoed is de beheerder van het fonds. Het rendement van het fonds bestaat uit de som van het directe- en indirecte rendement. Het directe rendement komt voornamelijk voort uit de betaalde huren en wordt elk kwartaal uitgekeerd. Het indirecte rendement komt voort uit de (her)waardering van het winkelvastgoed. Elk object in de portefeuille wordt eenmaal per kwartaal gewaardeerd door een onafhankelijke taxateur. Het fonds is fiscaal transparant. Het verwachte directe rendement (de huren) bedraagt ruim 4% per jaar. De huren zijn geïndexeerd.

Per 1 januari 2024 zijn de participaties tegen intrinsieke waarde ter redemptie aangeboden. Per balansdatum zijn de stukken nog niet verkocht. Er is meer aanbod dan vraag waardoor het onduidelijk is wanneer de stukken verkocht worden.

6.6 Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

In het kader van de EU-verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) dienen beleggingsinstellingen, zoals CFK, te rapporteren over hun beleid ten aanzien van MVB. Het Hoofdfonds heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling en promoot geen ecologische of sociale kenmerken, of een combinatie daarvan, en valt daarmee onder de categorie 'overig' zoals bedoeld in artikel 6 van Verordening (EU) 2019/2088.

Het CFK heeft als uitgangspunt dat het vermogensbeheer op maatschappelijk verantwoorde wijze plaatsvindt. Dit betekent dat milieu-, sociale- en governancefactoren (ESG) waar mogelijk en praktisch toepasbaar worden meegewogen in beleggingsbeslissingen. Het MVB-beleid mag daarbij niet ten koste gaan van de risico-rendementsverhouding van de portefeuille.

Het bestuur heeft een MVB-beleidsdocument opgesteld dat beschikbaar is op www.cfk.nl.

7. Beleggingsresultaten

Het fonds behaalde in het boekjaar 2025/2026 een *bruto* beleggingsrendement van 3,94% (2024/2025: 4,07%).

Het beleggingsrendement leidde tot *bruto* opbrengsten van € 20,2 miljoen (2024/2025: € 20,5 miljoen). Na aftrek van kosten van vermogensbeheer, bewaring en transacties (€ 0,5 miljoen, ofwel 0,09%) en organisatie (€ 1,4 miljoen ofwel 0,28%) resteert een *netto* rendement van € 18,3 miljoen (2024/2025: € 18,6 miljoen). Dit staat gelijk aan een *netto* rendement van 3,57% van het gemiddeld totale deelnemersvermogen. Dit resultaat is per 1 juli 2026 bijgeschreven op het overbruggingsfonds van iedere deelnemer in het fonds.

De doelstelling van het fonds is om een stabiel en waardevast rendement te behalen. Met een positief rendement van 3,57% tegenover een inflatie van 2,9% is aan deze doelstelling voldaan. Daarnaast is het rendement hoger uitgekomen dan de gemiddelde spaarrente die in het afgelopen jaar lager was dan 1,5%. Ook kennen deelnemers nog een fiscale vrijstelling in Box 3 voor hun saldo dat bij het CFK ondergebracht is.

7.1 Opbouw jaarrendement 2025/2026

Het *netto* rendement over het belegd vermogen per einde boekjaar was 3,51%. Dat is lager dan het *netto* rendement van 3,57% dat is bijgeschreven op het deelnemersvermogen. Dit verschil ontstaat doordat het rendement slechts eenmaal per jaar wordt bijgeschreven op het deelnemersvermogen, terwijl het rendement per deelnemer in feite wordt berekend op basis van het gemiddelde saldo over het gehele jaar. Het rendement en de contributie zijn in onderstaande tabel uitgesplitst per categorie:

Bruto rendement 2025-2026		
	Bruto rendement	Contributie
GSAM-portefeuille	3,83%	3,70%
Liquiditeiten	0,39%	0,00%
Winkelvastgoed	5,42%	0,17%
Totaal portefeuille		3,87%

De bijdrage van het GSAM-mandaat bedroeg 3,7%. Omdat de obligatieportefeuille wordt gewaardeerd op boekwaarde en niet op marktwaarde, heeft de volatiliteit van de rente geen gevolgen voor de resultaten: de creditportefeuille leverde iedere maand een rendement van ruim 0,3% op. Er vonden geen afboekingen plaats in de creditportefeuille.

De belegging in winkelvastgoed leverde met 5,42% een beter *bruto* rendement op dan in het voorgaande boekjaar. Door het relatief geringe belang had ook dit rendement geen groot effect op het totale resultaat van het fonds. Ondanks het positieve rendement houdt het bestuur vast aan het strategische besluit om de vastgoedportefeuille uit te faseren, in lijn met de langetermijndoelstellingen en de gewenste strategische asset allocatie van het fonds.

7.2 Uitbesteding en beoordeling externe vermogensbeheerders

Het grootste deel van het vermogensbeheer van het fonds is uitbesteed aan GSAM. Gedurende het boekjaar is zowel door het bestuur als door de beleggingscommissie het beleid en de uitvoering van het creditteam nauwkeurig gevolgd. De prestaties en dienstverlening van GSAM worden periodiek beoordeeld. Het bestuur is van oordeel dat de samenwerking en de kwaliteit van het vermogensbeheer gedurende het verslagjaar naar tevredenheid zijn verlopen.

De resultaten van het a.s.r. Dutch Prime Retail Fund worden periodiek gemonitord door bestuur en beleggingscommissie, waarbij de liquiditeit en de koersvorming van het fonds steeds aandachtspunten zijn. De participantenvergaderingen van het fonds worden bezocht.

De belegging in het genoemde niet-beursgenoteerde vastgoedfonds wordt onder de AIFMD gekwalificeerd als rechtstreekse belegging waarbij geen sprake is van uitbesteding. Om die reden is er geen sprake van een uitbestedingsovereenkomst, maar alleen van een participatieovereenkomst met het beleggingsfonds.

8. Risicoprofiel

De resultaten van het vermogensbeheer worden toegedeeld aan de fondssaldo's van de deelnemers en kunnen daardoor effect hebben op de hoogte en/of de duur van de overbruggingsuitkeringen. In zijn algemeenheid geldt dat de deelnemersfondsen zowel in waarde kunnen stijgen als dalen. Hoewel dit op langere termijn onwaarschijnlijk is, moet gemeld worden dat deelnemers mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

8.1 *Risico's*

Deelnemers lopen verschillende risico's. Enerzijds de (directe) beleggingsrisico's en anderzijds de (indirecte) risico's behorend bij de overbruggingsregeling die het CFK als beheerder uitvoert. Hierna worden de belangrijkste beleggingsrisico's beschreven. Deze kunnen worden gelezen in samenhang met het prospectus van het fonds. Het bestuur monitort de beheersingsmaatregelen voor de risico's gedurende het boekjaar op continue basis.

De risico's behorend bij de uitvoering van de overbruggingsregeling worden beschreven in het jaarverslag van de beheerder. De risico's die geïdentificeerd zijn bij de beheerder kunnen indirect van invloed zijn op het Hoofdfonds.

Marktrisico

Het risico van waardeveranderingen in de portefeuille door veranderingen in marktprijzen, ongeacht wat hiervan de oorzaak is. De creditbeleggingen kennen een renterisico, wat wil zeggen dat koersen van deze beleggingen dalen als de marktrente stijgt. Omdat de credits op boekwaarde (amortisatiewaarde) worden gewaardeerd zijn koersdalingen van de credits niet van invloed op het rendement.

Risico verkeerde tactische posities

Het fonds neemt geen tactische posities in. De creditportefeuille heeft een 'buy&hold' karakter. Omdat het belang in vastgoed illiquide is, loopt het fonds geen tactisch risico.

Risico actief beheerde fondsen

Het risico dat er binnen de actief beheerde geldmarktfondsen van GSAM, het a.s.r. Dutch Prime Retail Fund verkeerde actieve keuzes worden gemaakt, waardoor het rendement achterblijft bij de relevante benchmark.

De definitie van actief beheerde fondsen is in feite niet van toepassing op bovenstaande fondsen, omdat er sprake is van cashpools (van GSAM) of van fondsen met illiquide beleggingen (a.s.r. vastgoed). Bovenstaande fondsen kunnen dan ook niet vervangen worden door bijvoorbeeld een *indextracker*.

Uitbestedingsrisico

Het risico dat de continuïteit en/of de kwaliteit van de permanent aan derden uitbestede werkzaamheden wordt geschaad.

Aan de vermogensbeheerovereenkomsten worden specifieke eisen gesteld. De compliance officer en -adviseur controleren de inhoud van deze overeenkomsten jaarlijks. Contracten worden gesloten met financieel solide partijen van minimaal enige omvang die een reputatie te verliezen hebben.

Er worden afspraken over de (procedurele) kwaliteit van de dienstverlening geborgd in Service Level Agreements. Jaarlijks worden de in-control rapportages bij de partijen opgevraagd van het testen van de werking van processen (ISAE 3402 rapportage). De performance en uitvoering worden gecontroleerd onder meer door schaduwadministratie en controle van de jaarrekeningen. De uitbestedingsrisico's hebben afgelopen boekjaar niet geleid tot financiële gevolgen.

Kredietrisico

Het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen niet nakomt. Ondanks het feit dat de portefeuille bestaat uit kredietwaardige bedrijfsleningen ('Investment Grade'), is er de kans op een zogenaamde downgrade en als uiterste geval een volledige afboeking van de obligatie. Teneinde dit risico te mitigeren kent de portefeuille een brede spreiding, zowel naar debiteur als naar bedrijfstak. Indien obligaties worden afgewaardeerd tot een rating lager dan *investment grade* zullen obligaties in beginsel verkocht worden. Mogelijk is er dan sprake van een boekverlies.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De financiële en fiscale wet- en regelgeving die van toepassing is op het fonds is onderhevig aan verandering. Een gunstige omstandigheid ten tijde van toetreding kan ten nadele wijzigen. Tevens kunnen dergelijke veranderingen onvoorziene kosten met zich meebrengen en het rendement van het fonds verlagen. Onduidelijke regelgeving kan leiden tot het onverhoopt overtreden van deze regels en extra kosten met zich meebrengen. In de afgelopen jaren is de wetgeving rondom duurzaam beleggen aangescherpt. Het fonds voldoet aan alle relevante wet- en regelgeving.

Duurzaamheidsrisico's

Het risico dat een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Onder duurzaamheidsrisico's vallen ESG-
risico's, klimaatrisico's en biodiversiteitsrisico's. De beheerders van de beleggingen en beleggingsfondsen (GSAM en a.s.r.) hebben het beheersen van deze risico's geïntegreerd in hun beleggingsproces.

Herbeleggingsrisico

Het risico dat vrijvallende liquiditeiten tegen een lagere yield worden herbelegd kan leiden tot een lager dan verwacht rendement voor deelnemers of een lager rendement dan de inflatie. Dergelijke effecten zullen zich niet op korte termijn manifesteren omdat niet alle beleggingen tegelijkertijd aflossen. Bij een langdurig lage yield zal het bestuur het huidige beleggingsbeleid heroverwegen.

Systeemrisico

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meerdere grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van de financiële markten. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's. Het systeemrisico heeft afgelopen boekjaar niet geleid tot financiële gevolgen. De markten hebben normaal kunnen functioneren.

Inflatierisico

Het risico dat de koopkracht van de belegde euro kan afnemen in geval van geldontwaarding. De inflatie kende gedurende het boekjaar een wat grillig verloop maar daalde uiteindelijk licht ten opzichte van juni vorig jaar. Het rendement van het fonds lag boven de inflatie, waardoor de koopkracht van de deelnemers behouden bleef. Inflatie is moeilijk te voorspellen maar centrale banken richten zich nog steeds op een inflatie van ca. 2%.

Afwikkelingsrisico

Het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht, plaatsvindt. De afwikkeling gebeurt door GSAM en deze organisatie kent diverse maatregelen om het risico van een verkeerde afwikkeling te voorkomen. Alle beleggingstransacties zijn reconstrueerbaar. Afgelopen boekjaar hebben er geen verkeerde afwikkelingen plaatsgevonden.

Valutarisico

De portefeuille belegt alleen in euro genoteerde beleggingen, waardoor er geen valutarisico wordt gelopen.

Liquiditeitsrisico

Het risico dat het fonds op enig moment niet in staat is om aan zijn betalingsverplichtingen te voldoen zonder daarbij onaanvaardbare verliezen op te lopen. In het boekjaar heeft het bestuur een uitgebreide liquiditeitsrisicoanalyse uitgevoerd. De cashbuffer van circa € 10 miljoen, in combinatie met de inkomende premies, is naar verwachting toereikend om ook in stressscenario's de uitkeringen te kunnen blijven uitbetalen. Uit hoofde van het liquiditeitsrisico hebben zich in het boekjaar geen relevante gebeurtenissen voorgedaan.

Concentratierisico

Het concentratierisico is het risico dat een te groot deel van het vermogen geconcentreerd en dus niet voldoende gespreid blijkt te zijn. Er is sprake van een brede spreiding binnen de portefeuille, waarbij voor de diverse categorieën maximale bandbreedtes gelden.

Voor een inzicht van de spreiding van de portefeuille wordt verwezen naar pagina 41 van de jaarrekening waar alle obligaties worden vermeld.

8.2 Beheersing van de risico's

Het CFK probeert zijn statutaire doelen te verwezenlijken met inachtneming van de risico's die met het geformuleerde beleid zijn verbonden. De risico's en de mate waarin deze risico's worden beheerst, zijn expliciet gemaakt in het risicomanagementbeleid en de integrale risicoanalyse. Deze analyse wordt periodiek in bestuur en Raad van Toezicht van het CFK besproken en daarnaast wordt de opzet van het beleid door de compliance-adviseur beoordeeld.

Beleggingsopbrengsten komen na aftrek van kosten toe aan de deelnemers, door middel van een jaarlijkse bijschrijving conform reglementaire bepalingen. In die zin komen financiële risico's voor rekening van de deelnemers. Bij een positief resultaat, zoals in het afgelopen boekjaar, is er derhalve sprake van een bijschrijving.

8.3 Verklaring van de bewaarder

Uit de Europese Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (Alternative Investment Fund Managers Directive; AIFMD) volgt de eis aan elk beleggingsfonds onder deze wetgeving om een bewaarder aan te stellen. Gedurende het boekjaar is CACEIS Bank opgetreden als bewaarder van het fonds. CACEIS Bank neemt ook de financiële instrumenten in bewaring. De bewaarder heeft belangrijke controlerende taken, zoals de monitoring van de kasstromen en het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen.

Op pagina 55 is de verklaring opgenomen van de bewaarder van het fonds inzake haar verantwoordelijkheden en conclusie inzake de controlerende werkzaamheden in het boekjaar 2025/2026.

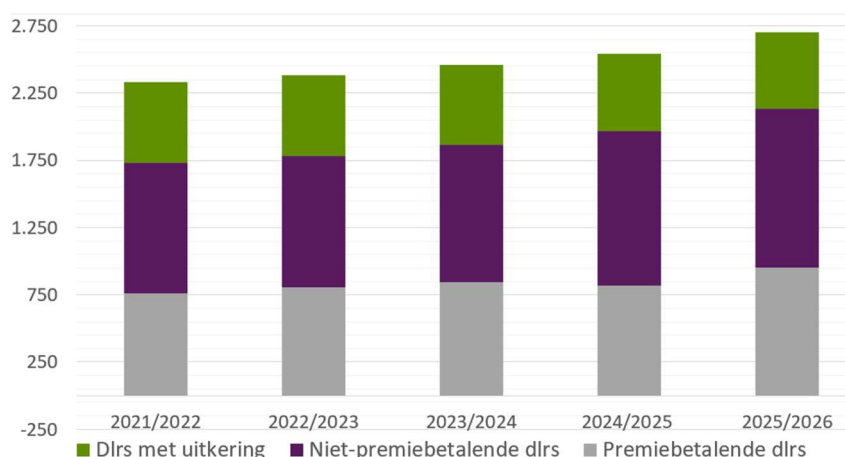
9. Deelnemers, afdrachten en uitkeringen

In het fonds wordt de premie-inleg belegd van de deelnemers aan de overbruggingsregeling. Met deze afdrachten wordt per deelnemer een individueel overbruggingsfonds gevormd, waarin jaarlijks het beleggingsrendement wordt verwerkt.

Een van de bepalingen van de overbruggingsregeling is dat het overbruggingsfonds pas tot uitkering komt als de deelnemer zijn of haar professionele sportloopbaan definitief heeft beëindigd. De uitkering ('overbruggingsuitkering') vindt vervolgens plaats in maandelijkse termijnen gedurende een bepaalde periode. De lengte van de uitkeringsperiode en de initiële hoogte van de uitkering worden bepaald op basis van het saldo van het overbruggingsfonds van de deelnemer bij aanvang van de uitkering. Vervolgens wordt elk jaar bepaald of de uitkering kan worden verhoogd op basis van het behaalde rendement.

9.1 Deelnemers

Gedurende het boekjaar werden 285 nieuwe deelnemers aan de overbruggingsregeling verwelkomd, die daarmee automatisch participant in het fonds werden. Aan 123 deelnemers werd de laatste overbruggingsuitkering uitbetaald, waarmee hun fondsdeelnahme eindigde.



Per 30 juni 2026 kende het fonds 2.703 deelnemers (vorig seizoen: 2.541). Per ultimo boekjaar ontvingen in totaal 542 mannelijke en 27 vrouwelijke deelnemers een overbruggingsuitkering uit het fonds. Per dezelfde datum waren er 923 mannelijke en 40 vrouwelijke premiebetalende deelnemers. De 1.154 mannelijke en 17 vrouwelijke deelnemers, die niet in deze twee categorieën vielen, waren deels actief als profsporter in het buitenland. Een ander deel had zijn overbruggingsuitkering om diverse redenen nog niet aangevraagd, bijvoorbeeld omdat zij nog de ambitie hebben om hun professionele loopbaan in de toekomst voort te zetten. Reglementair moeten deelnemers hun uitkering uiterlijk drie jaar na afloop van hun laatste contract laten aanvangen.

9.2 Afdrachten en uitkeringen

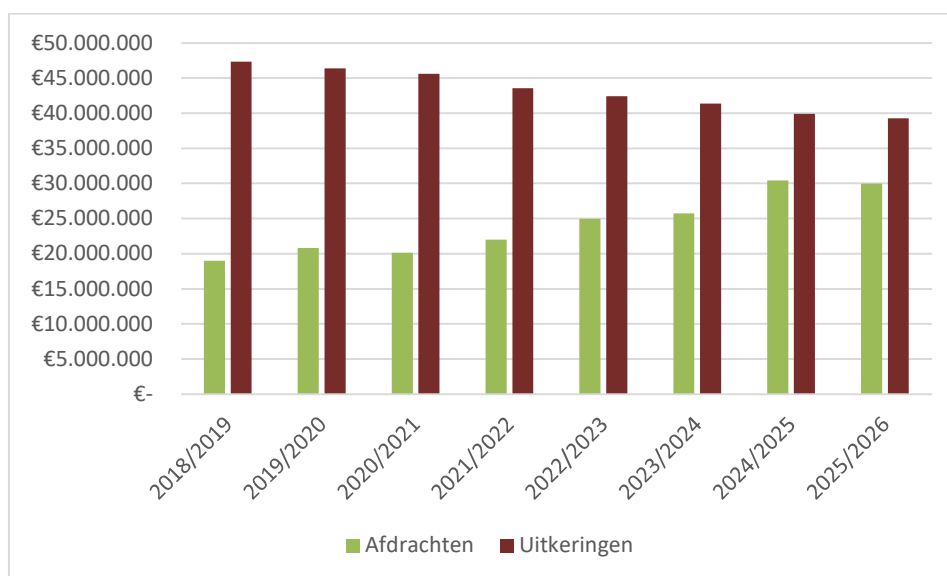
De afdrachten voor de overbruggingsregeling, die in het fonds worden belegd, vinden plaats door de Nederlandse betaaldvoetbalorganisaties (BVO's) en wielerploegen. Deze houden maandelijks de premie in op het loon, waarbij zij de hoogte van de premie vaststellen op basis van de bepalingen van het overbruggingsreglement. Het boekjaar liet een totale inleg van maandpremies zien van € 24,3 miljoen (2024/2025: € 23,7 miljoen).

Naast de maandelijkse premie dragen de BVO's incidenteel tekengeld af voor contractspelers. Tekengeld is het bedrag dat contractspelers in sommige gevallen toegezegd krijgen voor het tekenen van een arbeidsovereenkomst. Het in het boekjaar ingelegde tekengeld bedroeg € 5,7 miljoen (2024/2025: € 6,7 miljoen).

Na de versoering van de regeling in 2011 is de afdracht aan het CFK sterk gedaald, maar de laatste jaren stijgt de afdracht weer. Samen met de inleg van tekengelden, waarvan de hoogte van incidentele afspraken afhankelijk is, beliep de jaarafdracht € 30,0 miljoen (2024/2025: € 30,5 miljoen). Hiervan bedroeg de inleg van beroepswielrenners € 601 duizend (2024/2025: € 522 duizend). Voor wielrenners is het ongebruikelijk om tekengeld af te spreken bij het aangaan van een profcontract.

De incasso van premies verliep net als vorig jaar voorspoedig. BVO's die te laat betalen kunnen door de KNVB worden bestraft met puntenaftrek op basis van de betalingseisen die zijn vastgelegd in het licentiereglement. Ook de betaling door de wielerploegen gebeurde op tijd.

Als gevolg van het voorgaande bestaat het debiteurensaldo per ultimo boekjaar bijna uitsluitend uit de nog niet geïnde premies voor de maand juni. Deze premies zijn pas per 10 juli 2026 verschuldigd en er bestaat dus geen betalingsachterstand per ultimo boekjaar.



Het totale bedrag aan uitkeringen in het boekjaar beliep € 39,3 miljoen (2024/2025: € 39,9 miljoen).

10. Verslag van de Raad van Toezicht

Het verslag is opgenomen in het jaarverslag van de beheerder van het fonds, de Stichting Contractspelersfonds KNVB.

11. Vooruitzichten

De rendementen van het Hoofdfonds zullen de komende jaren redelijk voorspelbaar zijn. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties die een stabiel rendement zullen opleveren. Deze obligaties worden op geamortiseerde kostprijs en niet op marktwaarde gewaardeerd. De schommelingen op de beurzen zijn dus niet van invloed op het rendement.

Een onzekere factor is het relatief kleine gedeelte van de portefeuille dat in winkelvastgoed wordt belegd. De winkels in de portefeuille kunnen immers worden afgewaardeerd. Daarnaast bestaat er de mogelijkheid dat de bedrijven waarin belegd wordt in betalingsproblemen komen. Gezien de hoge kredietwaardigheid van de obligaties van die bedrijven zal de kans op wanbetaling beperkt blijven.

Door rente-effecten is er ook een risico dat toekomstige aankoop van bedrijfsobligaties die nodig zijn in het kader van herinvesteringen, een lager rendement genereren. Dat zal echter een geleidelijk effect vertonen. Al met al mag er voor de komende jaren een *netto* rendement verwacht worden van ruim 3%.

Voor de deelnemers is behoud van koopkracht belangrijk. Aan de doelstelling van koopkrachtbehoud is in het boekjaar voldaan. Inflatie is moeilijk voorspelbaar, maar ondanks geopolitieke ontwikkelingen en vergrijzing ligt de door centrale banken verwachte gemiddelde inflatie nog ruim onder het rendementsniveau van het Hoofdfonds. Deze kan in enig jaar wel fluctueren. We verwachten dat de komende jaren aan de doelstelling van het fonds kan worden voldaan: een stabiel en waardevast rendement.

De effecten van AI zijn op dit moment vooral indirect zichtbaar via het marktsentiment en investeringsniveau. De directe impact op het rendement van het Hoofdfonds is beperkt. Op langere termijn kan AI mogelijk bijdragen aan productiviteitsgroei en daarmee de kredietkwaliteit van bedrijven ondersteunen.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van de beheerorganisatie van het Hoofdfonds.

Jaarrekening

2025 / 2026 - 1 juli 2025 t/m 30 juni 2026

12. Jaarrekening Hoofdfonds 2025/2026

12.1 Balans Hoofdfonds per 30 juni 2026 (na rendementsbijschrijving)

ACTIVA	Toelichting	30-06-2026	30-06-2025
<i>(Bedragen in euro's)</i>			
Beleggingen			
Vastgoedfondsen	1	16.354.291	16.315.344
Geldmarktfondsen	1	16.341.248	11.549.835
Obligaties op amortisatiebasis	1	491.552.816	487.147.991
Beleggingen in liquiditeiten	1	87.603	266.924
		<u>524.335.958</u>	<u>515.280.094</u>
Vorderingen			
Kortlopende vorderingen	2	1.990.248	1.891.434
		<u>1.990.248</u>	<u>1.891.434</u>
Overige activa			
Liquide middelen		715.814	651.555
		<u>715.814</u>	<u>651.555</u>
		527.042.020	517.823.083

PASSIVA	Toelichting	30-06-2026	30-06-2025
<i>(Bedragen in euro's)</i>			
Kortlopende schulden			
Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	5	36.027.784	36.059.299
Na clubstorting toe te voegen aan deelnemersfondsen	3	1.805.202	1.721.434
Overige schulden en overlopende passiva	4	743.672	661.628
		<u>38.576.658</u>	<u>38.442.361</u>
Langlopende schulden			
Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	5	488.465.362	479.380.722
		<u>488.465.362</u>	<u>479.380.722</u>
		527.042.020	517.823.083

12.2 Winst- en verliesrekening Hoofdfonds over de periode 1 juli 2025 tot en met 30 juni 2026

	<i>Toelichting</i>	<i>2025/2026</i>	<i>2024/2025</i>
<i>(Bedragen in euro's)</i>			
Opbrengsten uit beleggingen	6		
Renteopbrengsten		11.674.250	10.692.365
Gerealiseerde waardeverandering		167.103	1.248.504
Amortisatie obligaties		7.353.096	7.513.532
Ongerealiseerde waardeverandering		157.979	13.187-
Dividenden		761.041	841.519
Overige opbrengsten beleggingen		106.496	206.260
Bruto beleggingsopbrengsten		20.219.965	20.488.993
Beleggingskosten	7	471.687-	493.378-
Totaal beleggingsopbrengsten		19.748.278	19.995.615
Bijdrage exploitatiekosten beheerder	8	1.392.786	1.358.090
Bijgeschreven rendement m.b.t. eenmalige en slotuitkeringen		38.984	62.332
Rendementsverwerking ten gunste van overbruggingsfondsen		18.316.508	18.575.193
Totaal kosten		19.748.278	19.995.615
Resultaat verslagperiode		-	-

12.3 Kasstroomoverzicht Hoofdfonds over de periode 1 juli 2025 tot en met 30 juni 2026

(in euro's)	2025/2026	2024/2025
Resultaat verslagperiode	-	-
Aanpassing rendementsbijschrijving deelnemersfondsen	18.355.492	18.637.528
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	167.103-	1.248.504-
Amortisatie	7.353.096-	7.513.532-
Rente obligaties op amortisatiebasis (lopende rente)	11.671.356-	10.676.324-
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	157.979-	13.187
Aankoop van beleggingen	92.224.298-	72.960.892-
Verkoop van beleggingen	102.517.967	82.922.058
Mutatie kortlopende vorderingen	98.814-	573.154
Mutatie kortlopende schulden	165.812	415.848-
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>9.366.625</u>	<u>9.330.827</u>
Ingelegde premies van deelnemers	29.980.637	30.450.266
Uitbetaalde uitkeringen aan deelnemers	39.283.003-	39.922.576-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>9.302.366-</u>	<u>9.472.310-</u>
Netto kasstroom	64.259	141.483-
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	651.555	793.038
Totaal liquide middelen ultimo verslagperiode	715.814	651.555
	64.259-	141.483

12.4 Toelichting

12.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het Hoofdfonds, onder beheer van de Stichting Contractspelersfonds KNVB (CFK), is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek en met de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013 .

Het CFK is vrijgesteld van vennootschapsbelasting op basis van de fiscale resolutie die is goedgekeurd door de staatssecretaris van Financiën bij resolutie van 30 november 1972, nummer B71/24096.

Het vermogensbeheer van het Hoofdfonds is uitbesteed. Over de vergoedingen die het Hoofdfonds hiervoor verschuldigd is aan de vermogensbeheerder is geen btw verschuldigd. Deze btw-vrijstelling is door de belastingdienst in het boekjaar 2016/2017 verleend op basis van artikel 11, lid 1, letter i, sub 3 Wet Omzetbelasting. Voor deze vrijstelling was er reeds een vrijstelling van toepassing op basis van het criterium 'collectief vermogensbeheer' dat van toepassing was op het samengevoegde beheer van de belegde vermogens van het CFK en de Stichting Nederlands Wielrennersfonds.

Het Hoofdfonds is voor het beheer een jaarlijkse kostendeekkende vergoeding aan het CFK verschuldigd.

Bedragen in deze jaarrekening luiden in euro's, tenzij expliciet anders aangegeven.

Het CFK heeft van de AFM ontheffing verkregen van artikel 4:37j lid 1 Wft. Daardoor is het CFK, in afwijking van de gebruikelijke structuur, zowel beheerder van het fonds als juridisch eigenaar van de beleggingen en de daarmee samenhangende liquide middelen. Wel is sprake van een afgescheiden vermogen als bedoeld in artikel 4:37j lid 5 Wft.

12.4.2 Stelsel

De beheerder van het Hoofdfonds, het CFK, beschikt met ingang van 18 juli 2014 over een vergunning van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ('Autoriteit Financiële Markten') voor het beheren van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65, aanhef, sub a van de Wet op het financieel toezicht. Dit heeft tot gevolg dat de jaarrekening van het Hoofdfonds opgesteld dient te worden in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek en de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013.

12.4.3 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Beleggingen

Met de introductie van het huidige beleggingsbeleid in november 2022 worden de bedrijfsobligaties bij aanvang gewaardeerd tegen marktwaarde en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Agio of disagio valt gedurende de looptijd van de betreffende obligatie naar rato vrij. De beleggingen worden tot het einde van de looptijd aangehouden. Het CFK is stellig voornemens en zowel contractueel als economisch in staat deze beleggingen tot einde van de looptijd aan te houden.

De vastgoedfondsen worden gewaardeerd tegen INREV NAV.

De beleggingen in overige effecten worden bij eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde. De effecten worden vervolgens op balansdatum opgenomen tegen de reële waarde, gebaseerd op de genoteerde beurskoers per balansdatum of – bij niet-beursgenoteerde fondsen – op basis van door derden afgegeven prijzen (het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn). Waardeveranderingen in de portefeuille worden als koersresultaten in de winst- en verliesrekening verwerkt. Bij verkoop van beleggingen worden de beleggingen verwerkt volgens de fifo-methode.

De diverse rekeningen-courant zijn opgenomen tegen nominale waarde inclusief de te ontvangen interest per balansdatum.

De post "Liquide middelen" bestaat uit de rekening-courant bij de ING. De overige rekeningen-courant zijn ondergebracht in de post "Beleggingen in liquiditeiten".

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover nodig rekening houdend met mogelijke oninbaarheid. De overlopende activa betreffen vooruitbetaalde bedragen voor kosten die ten laste van de volgende perioden komen of nog te ontvangen bedragen wegens baten ten gunste van voorgaande perioden.

Schulden

Kortlopende schulden omvatten schulden met een looptijd van ten hoogste één jaar en de af te lossen bedragen op de langlopende schulden voor het komende boekjaar. Onder overlopende passiva zijn vooruitontvangen bedragen opgenomen en verplichtingen over de per balansdatum verstreken periode. Langlopende schulden betreffen schulden met een looptijd langer dan één jaar. Deze omvatten de ten behoeve van de deelnemers ontvangen fondspremies (inclusief hand- en tekengelden) vermeerderd met bijgeschreven rendement en onder aftrek van uitkeringen.

Opbrengsten uit beleggingen

Hieronder vallen de aan de verslagperiode toe te rekenen rentebaten, amortisatie op obligaties, waardeveranderingen en bruto dividendopbrengsten.

Waardeveranderingen

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op beleggingen en valuta (indirect rendement) worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bijdrage exploitatiekosten beheerder

Dit betreft een bijdrage in de kosten van de beheerder en omvat exploitatiekosten, afschrijvingskosten en overige kosten welke betrekking hebben op het boekjaar.

Rendementsbijschrijving

Rendementsbijschrijving heeft betrekking op de reglementaire bijschrijving van rendementen op de deelnemersfondsen. Het CFK beheert de middelen ten behoeve van de deelnemers van het Hoofdfonds en beoogt geen eigen resultaat. Beleggingsresultaten komen overeenkomstig de reglementaire bepalingen onder verrekening van gemaakte kosten ten goede aan de deelnemers en worden toegevoegd aan de schulden aan de deelnemers.

Total Expense Ratio (TER)

De Total Expense Ratio drukt de totale kosten uit als percentage van het gemiddelde belegde vermogen. Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in een periode ten laste van het resultaat worden gebracht. De rendementsbijschrijving wordt hierbij buiten beschouwing gelaten. Deze kosten zijn direct af te leiden uit de jaarcijfers en betreffen:

- Beleggingskosten
- Personeelskosten
- Organisatiekosten
- Afschrijvingskosten

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de kasmiddelen. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat over de verslagperiode gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingen en de kortlopende vorderingen en schulden.

12.4.4 Toelichting op de balans Hoofdfonds

1 Beleggingen

Vastgoedfondsen	2025/2026	2024/2025
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	16.315.344	29.243.116
Verkopen	-	13.647.319-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	-	788.213
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	38.947	68.666-
Stand ultimo verslagperiode	<u>16.354.291</u>	<u>16.315.344</u>

Geldmarktfondsen	2025/2026	2024/2025
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	11.549.835	18.949.070
Aankopen	53.113.155	30.894.987
Verkopen / Aflossingen	48.607.878-	38.809.992-
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	167.103	460.291
Ongerealiseerde waardeverandering van beleggingen	119.033	55.479
Stand ultimo verslagperiode	<u>16.341.248</u>	<u>11.549.835</u>

Aan het begin van het boekjaar bestond deze post uit twee fondsen namelijk GSAM Liquid-Eur 3M B-Cap en GSAM Liquid-Eur B Cap. Per ultimo mei 2026 zijn deze fondsen gefuseerd en overgegaan in twee andere fondsen, respectievelijk GS Eur Standard Term VNAV Legacy B en GS Eur Short Term VNAV Legacy B. Een en ander is gedaan met dezelfde aantallen tegen dezelfde koersen en zonder geldstromen.

Obligaties op amortisatiebasis	2025/2026	2024/2025
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	487.147.991	457.569.422
Aankopen nominaal	42.500.000	45.500.000
(Dis)agio bij aankoop	3.624.507-	4.170.673-
Lopende rente bij aankoop	414.971	524.133
 Aflossingen	 42.000.000-	 19.900.000-
Ontvangen rente bij aflossingen	657.492-	175.499-
Amortisatie	7.353.096	7.513.532
Couponrente	11.671.354	10.676.324
Ontvangen rente	11.252.597-	10.389.248-
Stand ultimo verslagperiode	<u>491.552.816</u>	<u>487.147.991</u>

De waarde van de obligatie-portefeuille is als volgt opgebouwd:

	30-06-2026	30-06-2025
Nominale waarde	526.725.000	526.225.000
(Dis)agio	40.972.277-	44.700.866-
Lopende rente	5.800.093	5.623.857
	<u>491.552.816</u>	<u>487.147.991</u>

Het CFK heeft in november 2022 een nieuw beleggingsbeleid geïmplementeerd. Van de "oude" portefeuille zijn de obligaties, beleggingsfondsen en de posities voor het afwikkelen van derivaten verkocht. In plaats hiervan zijn kredietwaardige bedrijfsobligaties gekocht (*investment grade credits*) welke op basis van geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd. Het beleid heeft als doel om voor de komende boekjaren een zo stabiel mogelijk rendement te behalen van circa 3% per jaar (na kosten).

Het te behalen rendement voor de komende boekjaren wordt elk jaar per 1 juli berekend als gemiddeld (verwacht) effectief rendement van de onderliggende stukken in de portefeuille. Hierbij worden tussentijdse koersfluctuaties niet in aanmerking genomen, omdat de intentie bestaat om (behoudens onvoorziene omstandigheden) de beleggingen aan te houden tot einde looptijd.

De marktwaarde van de obligatie-portefeuille per ultimo boekjaar bedraagt: € 493.865.535 (bij aankoop: € 471.633.209).

Beleggingen in liquiditeiten

Liquide middelen beschikbaar voor beleggingen zijn met name spaartegoeden bij banken. Deze zijn direct opeisbaar en staan ter vrije beschikking van het fonds.

Omloopfactor van de activa (Turnover ratio)	2025/2026	2024/2025
---	-----------	-----------

Omloopfactor	22%	17%
--------------	-----	-----

De omloopfactor geeft de omloopsnelheid van de activa weer en drukt de effectentransacties en de transacties van deelnemers van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke vermogenswaarde in dezelfde periode.

Incourante beleggingen

De belangen in het ASR Dutch Prime Retail Fund wordt als incourante belegging gekwalificeerd.

Intrinsieke waarde ('NAV')	30-6-2026	30-6-2025	30-6-2024	30-6-2023
----------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Hoofdfonds	110,95	107,12	103,30	100,00
------------	--------	--------	--------	--------

Eenmaal per jaar wordt het netto rendement van het Hoofdfonds berekend. Dit gebeurt door het saldo van opbrengsten en kosten uit te drukken als percentage van het (gemiddelde) totaal van alle deelnemersfondsen gedurende het boekjaar. Iedere deelnemer krijgt vervolgens per 1 juli van elk jaar het rendement bijgeschreven op zijn fondssaldo. Het berekende rendement wordt hiervoor vermenigvuldigd met het gemiddeld deelnemersfonds van de betrokken deelnemer. Op deze wijze wordt het jaarrendement pro rata toegerekend aan alle deelnemers.

Op grond van artikel 72 van de Gedelegeerde Verordening EU 231/2013 is een maandelijks opgave van de intrinsieke waarde verplicht. Het CFK administreert echter geen deelnemingsrechten (fracties) en is hiertoe niet in staat. Het CFK en de AFM spraken af dat de intrinsieke waarde wordt uitgedrukt in een indexcijfer per primo boekjaar om zo de deelnemer inzicht te geven in het rendement van de beleggingen. Dit indexcijfer is gedurende het gehele boekjaar van toepassing als intrinsieke waarde. Er kunnen geen rechten aan worden ontleend.

Belegd Vermogen	30-06-2026	30-06-2025
-----------------	------------	------------

Het belegd vermogen, vermeld in het bestuursverslag, is opgebouwd uit de volgende posten:

Balans- Activa

Beleggingen	524.335.958	515.280.094
-------------	-------------	-------------

Toelichting op de balans - Kortlopende vorderingen

Te vorderen dividend	185.000	170.000
----------------------	---------	---------

Belegd Vermogen	<u>524.520.958</u>	<u>515.450.094</u>
-----------------	--------------------	--------------------

2 Kortlopende vorderingen

Kortlopende vorderingen	30-06-2026	30-06-2025
<i>(in euro's)</i>		
Te vorderen premie en rente (clubs en wielerploegen)*	1.805.202	1.721.434
Te vorderen dividend	185.000	170.000
Overige vorderingen	46	-
Totaal kortlopende vorderingen	<u>1.990.248</u>	<u>1.891.434</u>

* Het betreft fondspremie-afdrachten ten behoeve van deelnemers van het Hoofdfonds. De premies zijn per 24 augustus 2026 volledig van de clubs en wielerploegen ontvangen.

3 Na clubstorting toe te voegen aan deelnemersfondsen

Dit bedrag betreft de te vorderen premies van clubs en wielerploegen die bij ontvangst van de middelen onder schulden deelnemers verantwoord zullen worden.

4 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	30-06-2026	30-06-2025
<i>(in euro's)</i>		
Nog te betalen netto uitkeringen	531.665	501.563
Diverse schulden	212.007	160.065
	<u>743.672</u>	<u>661.628</u>

5 Schulden aan deelnemers

Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	2025/2026	2024/2025
<i>(in euro's)</i>		
Beginbalans verslagperiode	515.440.021	506.274.806
Fondspremies clubs en wielerploegen	24.309.966	23.718.088
Tekengelden	5.670.671	6.732.178
Rendementsbijschrijving uit resultaat	18.316.508	18.575.193
Overbruggingsuitkeringen	39.283.003-	39.922.576-
Overige boekingen per saldo	38.983	62.332
Eindbalans verslagperiode	<u>524.493.146</u>	<u>515.440.021</u>

De schulden aan deelnemers in het Hoofdfonds worden onderverdeeld in kortlopend en langlopend:

Schulden aan deelnemers (deelnemersfondsen)	30-06-2026	30-06-2025
Kortlopend:	36.027.784	36.059.299
Langlopend:	<u>488.465.362</u>	<u>479.380.722</u>
	<u>524.493.146</u>	<u>515.440.021</u>

Van de langlopende schuld bedraagt de netto uitstroom tussen het 2e en het 6e jaar naar schatting € 87.500.000. Dit bedrag is het verschil tussen de verwachte uitkeringen en verwachte premie-inleg voor de genoemde periode.

Schulden deelnemers (deelnemersfondsen)	Aantal deelnemers	Fondsverloop
<i>(in euro's)</i>		
Stand begin verslagperiode	2.541	515.440.021
Nieuwe deelnemers gedurende boekjaar	285	3.061.017
Inleg reeds aanwezige deelnemers	-	26.919.620
Eenmalige / slotuitkeringen	123-	822.306-
Reguliere uitkeringen	-	38.460.697-
Overige boekingen	-	38.983
Rendementsbijschrijving	-	18.316.508
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.703</u>	<u>524.493.146</u>

12.4.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening Hoofdfonds

6 Opbrengsten uit beleggingen

Totaal opbrengsten uit beleggingen (in euro's)	2025/2026	2024/2025
Rente op obligaties op amortisatiebasis	11.671.356	10.676.324
Rente op beleggingen in liquiditeiten	2.894	16.041
	<u>11.674.250</u>	<u>10.692.365</u>
Gerealiseerde waardeverandering vastgoedfondsen	-	788.213
Gerealiseerde waardeverandering geldmarktfondsen	167.103	460.291
	<u>167.103</u>	<u>1.248.504</u>
Amortisatie obligaties	<u>7.353.096</u>	<u>7.513.532</u>
Ongerealiseerde waardeverandering vastgoedfondsen	38.946	68.666-
Ongerealiseerde waardeverandering geldmarktfondsen	119.033	55.479
	<u>157.979</u>	<u>13.187-</u>
Dividend vastgoedfondsen	761.041	841.519
Overige opbrengsten beleggingen	106.496	206.260
	<u>867.537</u>	<u>1.047.779</u>
Totaal opbrengsten uit beleggingen	<u>20.219.965</u>	<u>20.488.993</u>
Opbrengsten vastgoedfondsen (in euro's)	2025/2026	2024/2025
Gerealiseerde waardeverandering	-	788.213
Ongerealiseerde waardeverandering	38.946	68.666-
Dividend	761.041	841.519
Overige opbrengsten	90.153	119.892
Totaal opbrengsten vastgoedfondsen	<u>890.140</u>	<u>1.680.958</u>
Opbrengsten geldmarktfondsen (in euro's)	2025/2026	2024/2025
Gerealiseerde waardeverandering	167.103	460.291
Ongerealiseerde waardeverandering	119.033	55.479
Overige opbrengsten	16.343	18.868
Totaal opbrengsten geldmarktfondsen	<u>302.479</u>	<u>534.638</u>
Opbrengsten obligaties op amortisatiebasis (in euro's)	2025/2026	2024/2025
Amortisatie	7.353.096	7.513.532
Couponrente	11.671.356	10.676.324
Overige opbrengsten	-	67.500
Totaal opbrengsten obligaties op amortisatiebasis	<u>19.024.452</u>	<u>18.257.356</u>
Opbrengsten beleggingen in liquiditeiten (in euro's)	2025/2026	2024/2025
Rente op beleggingen in liquiditeiten	2.894	16.041
Totaal opbrengsten beleggingen in liquiditeiten	<u>2.894</u>	<u>16.041</u>

Specificatie overige opbrengsten	2025/2026	2024/2025
<i>(in euro's)</i>		
Overige opbrengsten vastgoedfondsen*	90.153	119.892
Overige opbrengsten geldmarktfondsen*	16.343	18.868
Overige opbrengsten obligaties op amortisatiebasis**	-	67.500
	<u>106.496</u>	<u>206.260</u>

* In de diverse fondsen worden beheerkosten verrekend met als gevolg dat de waarde van deze fondsen lager wordt. Deze beheerkosten van GSAM en ASR Vastgoed worden volledig in het resultaat opgenomen. Hierdoor zorgt de voornoemde verrekening voor een (overige) opbrengst.

** Met betrekking tot een viertal obligaties zijn er, na akkoord van het CFK, aanpassingen doorgevoerd in bepaalde documentatie rondom deze leningen. Als gevolg van deze aanpassingen heeft het CFK een extra fee ontvangen.

7 Beleggingskosten

Beleggingskosten	2025/2026	2024/2025
<i>(in euro's)</i>		
Bewaarloon*	72.897	71.054
Depositary**	49.644	51.338
Beheerfee***	330.148	357.880
Overige kosten liquiditeiten****	18.998	13.106
Totaal beleggingskosten	471.687	493.378

* De bewaring van obligaties vindt plaats bij de CACEIS. De bewaarkosten worden eenmaal per maand door CACEIS in rekening gebracht als percentage van de marktwaarde van de aanwezige effecten, uitgedrukt in Euro's. Het hierbij behorende percentage varieert van 0,012% tot 0,05% per jaar.

** CACEIS is aangesteld als 'AIFMD-bewaarder' of 'depositary' van het Hoofdfonds. De depositary voert doorlopend alle vereiste toezicht- en controletaken onder de AIFMD uit. De fee die hiervoor betaald wordt, bedraagt 0,0085% van de marktwaarde per jaar.

*** De fee (0,05% tot en met € 250 mio en 0,04% van € 250 mio tot € 500 mio) van het door GSAM beheerde vermogen voor wat betreft de obligatie-portefeuille (investment grade credits) en de hieraan verbonden betaalrekening bij CACEIS. Binnen de GSAM-fondsen wordt standaard een beheerfee in rekening gebracht.

Op het beheer van ASR Dutch Prime Retail Fund is een beheer- en fondsfee van 0,55% van toepassing.

Op het beheer van ASR Dutch Core Residential Funds was de beheer- en fondsfee afhankelijk van het totale vermogen van het Residential Fund. De fee bedraagt maximaal 0,55% en minimaal 0,47%. In het afgelopen boekjaar was dit 0,55%.

**** De overige kosten liquiditeiten betreffen overige kosten welke voor een groot deel door CACEIS in rekening worden gebracht. Hierbij moet worden gedacht aan o.a. worden gedacht aan kosten voor betalingen bij transacties in effecten (variëren tussen € 15 en € 50 per settlement).

Er worden aan deelnemers geen kosten in rekening gebracht bij de maandelijks premiebetalingen en uitkeringen.

8 Bijdrage exploitatiekosten beheerder

Total expense ratio (TER)	2025/2026	2024/2025	2023/2024
Beleggingskosten	0,09%	0,10%	0,14%
Personeelskosten	0,12%	0,12%	0,12%
Organisatiekosten			
Bureaunkosten	0,00%	0,00%	0,00%
Automatiseringskosten	0,03%	0,03%	0,03%
Huisvestingskosten	0,01%	0,01%	0,01%
Honoraria Raad van Toezicht en vergaderkosten	0,02%	0,02%	0,02%
Advieskosten	0,04%	0,04%	0,03%
Honoraria accountant	0,01%	0,01%	0,01%
Bijdrage Stichting CAO voor contractspelers	0,02%	0,02%	0,02%
Overige kosten	0,00%	0,00%	0,00%
Afschrijvingskosten	0,02%	0,02%	0,02%
TER	0,36%	0,37%	0,40%

De bijdrage exploitatiekosten beheerder (of organisatiekosten) betreft de vergoeding die het Hoofdfonds aan het CFK (de beheerder) over het boekjaar verschuldigd is. Deze vergoeding is precies afgestemd op de werkelijk door de beheerder in het boekjaar gemaakte kosten en het betreft dus een kostendekkende vergoeding.

Als gevolg van de verkoop van deel van de vastgoedfondsen in boekjaar 2024/2025 is de beheerfee met betrekking tot dat deel komen te vervallen. De herbelegging zorgde voor een lagere fees.

9 Risico-informatie

Valutarisico

Valutarisico 2025/2026

(in euro's)

Er was geen valutarisico. Alle beleggingen zijn in Euro.

Kredietrisico

De boekwaarde van discretionaire obligaties vertegenwoordigt een groot deel van de beleggingsportefeuille. Het kredietrisico van de discretionaire obligaties op balansdatum is als volgt:

Kredietrisico obligaties	2025/2026	2024/2025
(in euro's, op basis van geamortiseerde kostprijs)		
Verdeling naar gemiddelde rating		
AAA	30.109.659	27.496.069
AA	52.086.254	67.687.394
A	304.183.823	295.315.817
BBB	105.173.080	96.648.711
	<u>491.552.816</u>	<u>487.147.991</u>

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het Hoofdfonds niet in staat is aan zijn kortlopende financiële verplichtingen te voldoen. Het liquiditeitsbeheer is erop gericht ervoor te zorgen dat er altijd voldoende liquiditeit is om aan de verplichtingen te voldoen, zowel onder normale als onder bijzondere omstandigheden, zonder dat er verliezen of risico's voor de reputatie van het CFK ontstaan. Deze prognose voldoet hiermee aan de Gedelegeerde verordening (EU), Artikel 48 inzake liquiditeitsbeheerlimieten en stresstests.

De contractuele looptijden van de activa en verplichtingen zijn:

2025/2026	Balans	<3 maanden	>3<6 maanden	>6<12 maanden	>1<5 jaar	>5 jaar
<i>(in euro's)</i>						
Activa						
<i>Beleggingen</i>						
Vastgoedfondsen *	16.354.291					16.354.291
Geldmarktfondsen	16.341.248	16.341.248				
Obligaties op amortisatiebasis **	491.552.816	5.870.105	11.994.395	23.013.618	185.088.622	265.586.076
Beleggingen in liquiditeiten	87.603	87.603				
<i>Vorderingen</i>						
Kortlopende vorderingen	1.990.248	1.990.248				
<i>Overige activa</i>						
Liquide middelen	715.814	715.814				
Passiva						
<i>Kortlopende schulden</i>						
Schulden aan deelnemers	36.027.784	9.423.034-	9.097.565-	17.507.185-		
Na clubstorting toe te voegen aan deelnemersfondsen	1.805.202	1.805.202-				
Overige schulden en overlopende passiva	743.672	212.007-	531.665-			
<i>Langlopende schulden</i>						
Schulden aan deelnemers	488.465.362				170.000.000-	318.465.362-
Netto positie		13.564.775	2.365.165	5.506.433	15.088.622	36.524.995-

* De verkoop van het vastgoedfonds is afhankelijk van de exit-mogelijkheden vanuit de fondsbeheerder (ASR). De tabel gaat uit van de conservatieve inschatting dat de verkoop de komende 5 jaar niet zal plaatsvinden.

** De looptijden van de obligaties in bovenstaand schema betreffen de aflossingen en couponrente conform het buy-and-hold beleid. Door dit beleid worden de bedrijfsobligaties normaliter niet verkocht. Voor het geval dat de uitkeringen hoger uitkomen dan verwacht en/of de premies lager uitkomen dan verwacht, wordt een cashbuffer aangehouden. Daarnaast kunnen in uiterste gevallen de obligaties op de beurs verkocht worden. Dit kan normaliter in een periode korter dan 3 maanden.

Concentratierisico

Het concentratierisico is het risico dat een te groot deel van het vermogen geconcentreerd en dus niet voldoende gespreid blijkt te zijn.

Bij het beleggingsbeleid is sprake van een brede spreiding binnen de portefeuille, waarbij voor de diverse categorieën maximale bandbreedtes gelden.

Verdeling naar sectoren	30-06-2026	30-6-2025
<i>(in euro's, op geamortiseerde kostprijs)</i>		
Staatgerelateerd	36.217.460	37.173.758
Financiële sector	132.510.306	156.235.617
Industrie	270.945.631	240.988.552
Lokale overheid	4.509.097	4.437.133
Supranationaal	20.694.932	20.316.452
Nutsbedrijven	26.675.390	27.996.479
a.s.r. Vastgoedfondsen	16.354.291	16.315.344
GSAM Geldmarktfondsen	16.341.248	11.549.835
Cash (inclusief liquide middelen)	988.418	1.088.479
	<u>525.236.773</u>	<u>516.101.649</u>

Verdeling naar landen	30-06-2026	30-6-2025
<i>(in euro's, op geamortiseerde kostprijs)</i>		
Amerika	136.903.051	138.990.312
Frankrijk	89.974.557	86.859.777
Nederland	89.996.633	62.666.049
Duitsland	50.101.790	63.498.990
Zweden	15.896.761	18.729.384
Overige Landen	108.680.024	116.403.479
a.s.r. Vastgoedfondsen	16.354.291	16.315.344
GSAM Geldmarktfondsen	16.341.248	11.549.835
Cash (inclusief liquide middelen)	988.418	1.088.479
	<u>525.236.773</u>	<u>516.101.649</u>

Overige risico's

Naast de voornoemde risico's zijn diverse andere risico's van toepassing (zie hoofdstuk 8 van het jaarverslag).

Deze risico's zijn niet te kwantificeren.

13. Overzicht samenstelling beleggingen

Vastgoedfondsen

(in euro's)

	Aantal	Koers	Waarde 30-06-2026
<i>Vastgoedfondsen</i>			
- a.s.r. Dutch Prime Retail Fund	18.409	€ 888,3856	16.354.291
Totaal vastgoedfondsen			16.354.291

Geldmarktfondsen

(in euro's)

	Aantal	Koers	Waarde 30-06-2026
<i>Geldmarktfondsen</i>			
- GS Euro Standard VNAV Legacy B	8.440	€ 1.120,8500	9.459.674
- GS Euro Short VNAV Legacy B	5.373	€ 1.280,8700	6.881.574
Totaal geldmarktfondsen			16.341.248

Obligaties op amortisatiebasis

(in euro's)

	Nominale waarde	Waarde 30-06-2026
ABN AMRO BANK N.V. 0.5% 2029-09-23	7.000.000	6.297.059
ABN AMRO BANK NV 0.6% 2027-01-15	5.000.000	4.930.578
ABN AMRO BANK NV 4.5% 2034-11-21	2.000.000	2.072.818
AIRFP 3.50% 2037-11-05	3.500.000	3.492.795
AKZO NOBEL NV 2% 2032-03-28	2.000.000	1.779.087
ALPHABET 3.875% 2045-05-06	2.000.000	1.985.324
AMPRION GMBH 4.125% 2034-09-07	5.000.000	5.145.358
ANHEUSER BUSCH INBEV SA 3.95% 2044-03-22	2.000.000	2.055.432
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 2% 2035-01-23	2.000.000	1.755.444
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 2.75% 2036-03-17	2.000.000	1.857.575
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 3.7% 2040-04-02	3.500.000	3.452.258
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 3.875% 2038-05-19	2.000.000	2.046.551
APRR 3.125% 2034-01-06	3.000.000	2.952.854
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 0.541% 2028-10-23	5.000.000	4.691.183
AT&T INC 1.8% 2026-09-05	3.000.000	3.035.157
AT&T INC 3.15% 2036-09-04	5.000.000	4.619.223
BANCO SANTANDER SA 0.2% 2028-02-11	4.000.000	3.788.761
BANK OF AMERICA CORP 1.102% 2032-05-24	5.500.000	4.683.919
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.625% 2028-11-03	4.000.000	3.706.596
BANQUE FED CRED MUTUEL 0.625% 2031-02-21	2.000.000	1.708.948
BANQUE FED CRED MUTUEL 3.625% 2032-09-14	3.000.000	3.030.698
BASF 1.625% 2037-11-15	3.000.000	2.470.270
BASF SE 3.75% 2032-06-29	5.000.000	4.927.377
BMW FINANCE NV 3.875% 2028-10-04	3.000.000	3.085.046
BMW FINANCE NV 4.125% 2033-10-04	4.000.000	4.117.053
BNG BANK NV 0% 2031-01-20	4.000.000	3.514.025
BNG BANK NV 0.125% 2033-04-19	3.000.000	2.483.500
BNP PARIBAS 1.5% 2028-05-23	1.500.000	1.426.142
BNP PARIBAS 2.1% 2032-04-07	5.000.000	4.411.293
BNP PARIBAS 3.625% 2029-09-01	3.000.000	3.009.589
BOOKING HOLDINGS 3.75% 2037-11-21	3.000.000	3.042.437
BOOKING HOLDINGS 3.75% 2036-03-01	3.000.000	3.039.512
BOOKING HOLIDINGS INV 4.125% 2038-05-09	2.000.000	2.033.258
BOUYGUES SA 4.625% 2032-06-07	8.000.000	8.152.906
BOUYGUES SA 5.375% 2042-06-30	2.000.000	2.146.166
BPCE SA 0.25% 2031-01-14	3.000.000	2.572.744
BPCE SA 0.5% 2027-02-24	4.000.000	3.918.867

Obligaties op amortisatiebasis - vervolg

BPCE SA 0.75% 2031-03-03	300.000	257.337
BPCE SA 4.75% 2034-06-14	2.000.000	2.082.697
CARLSBERG BREWERIES A/S 4.25% 2033-10-05	2.500.000	2.561.312
CGEMICH (Michelin) 0.625% 2040-11-02	2.000.000	1.320.627
CIE DE SAINT-GOBAIN 2.125% 2028-06-10	3.000.000	2.915.363
CIE DE SAINT-GOBAIN SA 3.625% 2034-04-08	2.000.000	2.014.296
CITIGROUP INC 1.25% 2029-04-10	5.000.000	4.649.383
CITIGROUP INC 1.625% 2028-03-21	8.000.000	7.731.653
COCA-COLA CO 0.5% 2033-03-09	1.000.000	841.192
COCA-COLA CO/THE 0.375% 2033-03-15	3.000.000	2.492.201
COCA-COLA CO/THE 0.8% 2040-03-15	2.000.000	1.438.263
COCA-COLA CO/THE 0.95% 2036-05-06	1.000.000	802.114
COCA-COLA CO/THE 1.1% 2036-09-02	1.000.000	809.319
COCA-COLA CO/THE 1.25% 2031-03-08	5.000.000	4.619.031
COCA-COLA CO/THE 1.625% 2035-03-09	5.000.000	4.389.368
COMPAGNIE GENERALE DES ETABLISSEME 2.5% 2031-03-08	3.000.000	2.766.085
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.822% 2034-07-26	2.000.000	2.093.337
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.375% 2027-12-01	4.000.000	3.847.467
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% 2028-01-27	5.000.000	5.110.360
CREDIT AGRICOLE LONDON 1.375% 2027-05-03	4.000.000	3.938.156
CREDIT AGRICOLE SA 4.125% 2036-02-26	2.000.000	2.063.456
CREDIT AGRICOLE SA 2.5% 2034-04-22	2.000.000	1.825.785
CREDIT AGRICOLE SA 4.375% 2033-11-27	2.000.000	2.102.982
DANAHER CORP 2.5% 2030-03-30	2.000.000	1.940.096
DE VOLKSBANK NV 0.375% 2028-03-03	2.000.000	1.877.746
DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1.375% 2040-04-16	2.000.000	1.523.768
DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 3.875% 2042-10-13	2.000.000	2.138.983
DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 4% 2043-11-23	1.000.000	1.080.531
DEUTSCHE TELEKOM AG 3.25% 2036-03-20	2.000.000	1.999.762
DH EUROPE FINANCE 1.35% 2039-09-18	9.500.000	7.311.268
DIAGEO FINANCE PLC 3.125% 2044-08-30	1.500.000	1.506.330
DNB BANK ASA 0.25% 2029-02-23	4.000.000	3.697.751
E.ON SE 0.875% 2031-08-20	2.500.000	2.185.191
E.ON SE 0.875% 2034-10-18	3.000.000	2.394.822
EAST JAPAN RAILWAY 4.11% 2043-02-22	2.500.000	2.588.371
EAST JAPAN RAILWAY CO 1.85% 2033-04-13	3.825.000	3.425.944
EAST JAPAN RAILWAY CO 3.245% 2030-09-08	4.000.000	4.033.007
EDP FINANCE BV 1.875% 2029-09-21	5.000.000	4.809.294
EFSF 1.45% 2040-09-05	2.000.000	1.642.612
ENEL FINANCE INTL NV 0.875% 2036-06-17	5.000.000	3.523.656
ENGIE S.A. 2% 2037-09-28	2.000.000	1.681.533
ENGIE SA 1.375% 2028-06-22	2.000.000	1.916.225
EQUINOR ASA 1.625% 2035-02-17	4.000.000	3.540.776
EQUINOR ASA 1.625% 2036-11-09	2.000.000	1.725.863
ESB FINANCE DAC 4% 2032-05-03	1.000.000	1.001.668
EUROGRID GMBH 3.279% 2031-09-05	5.000.000	5.019.312
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.125% 2033-04-13	3.000.000	2.668.643
EUROPEAN UNION 0.4% 2037-02-04	8.000.000	6.087.561
EUROPEAN UNION 3.375% 2038-04-04	5.000.000	5.097.826
FLEMISH COMMUNITY 1.375% 2033-11-21	5.000.000	4.509.097
HEINEKEN N.V. 3.812% 2036-07-04	2.000.000	2.084.802
HEINEKEN N.V. 3.872% 2037-10-03	1.000.000	1.048.003
HEINEKEN N.V. 3.875% 2038-02-26	1.000.000	990.246
HEINEKEN N.V. 4.125% 2035-03-23	2.000.000	2.065.772
ING GROEP NV 0.375% 2028-09-29	2.000.000	1.863.153
ING GROEP NV 1.75% 2031-02-16	4.000.000	3.605.917
INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% 2033-01-12	6.000.000	5.198.290

Obligaties op amortisatiebasis - vervolg

JOHNSON&JOHNSON 3.6% 2045-02-26	2.000.000	1.978.918
JPMORGAN CHASE & CO 2.875% 2028-05-24	3.000.000	2.939.271
JPMORGAN CHASE & CO 3.588% 2036-01-23	500.000	504.888
KBC GROUP NV 0.75% 2030-01-24	6.000.000	5.348.201
KBC GROUP NV 3% 2030-08-25	6.000.000	5.827.064
KERING 3.625% 2036-03-11	3.000.000	3.034.343
LA POSTE SA 1.375% 2032-04-21	3.000.000	2.666.485
LINDE PLC 3.4% 14 2036-02-14	3.000.000	3.034.056
LINDE PLC 3.75% 2038-11-20	2.500.000	2.544.538
MCDONALDS CORP 3% 2034-05-31	3.000.000	2.887.871
MCDONALDS CORP 4.125% 2035-11-28	1.500.000	1.571.266
MCDONALDS CORP 4.25% 2035-03-07	2.000.000	2.069.137
MEDTRONIC GLOBAL HLD 1.375% 2040-10-15	1.000.000	742.311
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 1.5% 2039-07-02	2.000.000	1.602.318
MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 3.375% 2034-10-15	5.000.000	4.943.962
MEDTRONIC INC 4.15% 2043-10-15	2.000.000	2.142.518
MERCEDES-BENZ GROUP AG 0.75% 2033-03-11	3.000.000	2.522.713
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.125% 2031-11-06	3.000.000	2.691.840
MERCEDES-BENZ GROUP AG 1.125% 2034-08-08	5.000.000	4.247.088
MERCEDES-BENZ GROUP AG 2% 2031-02-27	1.500.000	1.419.909
MERCK & CO INC 1.375% 2036-11-02	6.000.000	5.097.268
MORGAN STANLEY 0.497% 2031-02-07	2.000.000	1.724.929
MORGAN STANLEY 1.375% 2026-10-27	4.000.000	4.004.812
MORGAN STANLEY 1.875% 2027-04-27	4.000.000	3.943.736
MORGAN STANLEY 5.148% 2034-01-25	2.000.000	2.087.801
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.5% 2037-05-30	3.000.000	2.975.632
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.7% 2044-05-30	1.500.000	1.512.887
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.125% 2035-09-03	4.000.000	3.080.896
NESTLE FINANCE INT LTD 3.5% 2045-01-14	2.000.000	1.920.215
NESTLE FINANCE INT LTD 0.875% 2041-06-14	2.000.000	1.345.284
NESTLE FINANCE INT LTD 1.75% 2037-11-02	2.700.000	2.370.108
NORDEA BANK ABP 2.875% 2032-08-24	5.000.000	4.805.392
ORANGE SA 1.2% 2034-07-11	1.000.000	855.468
ORANGE SA 3.75% 2037-09-04	2.000.000	2.005.560
PEPSICO INC 0.4% 2032-10-09	1.000.000	845.851
PEPSICO INC 0.75% 2033-10-14	4.000.000	3.290.505
PEPSICO INC 0.875% 2039-10-16	4.000.000	2.991.216
PEPSICO INC 1.125% 2031-03-18	2.000.000	1.832.812
PFIZER NETHERLANDS INT. 4.25% 2045-05-19	2.000.000	2.032.780
PROCTER & GAMBLE CO 0.9% 2041-11-04	3.000.000	2.270.196
PROCTER & GAMBLE CO 1.875% 2038-10-30	2.000.000	1.811.765
PROCTER & GAMBLE CO 3.65% 2045-11-03	2.000.000	2.021.246
PROXIMUS SADP 0.75% 2036-11-17	2.000.000	1.529.126
ROBERT BOSCH GMBH 4.375% 2043-06-02	3.000.000	3.132.769
ROBERT BOSCH INV.NED 4% 2037-05-28	1.500.000	1.528.816
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 2035-10-10	2.000.000	2.040.002
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ 3.375% 2033-09-03	3.000.000	3.030.925
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ 1.75% 2039-09-03	4.000.000	3.489.860
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ 3% 2033-09-03	5.000.000	4.962.863
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ 3.625% 2044-09-03	3.900.000	3.966.411
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.625% 2029-09-05	11.000.000	10.896.764
TAKEDA PHARMACEUTICAL 2% 2040-07-09	2.000.000	1.679.010
TAKEDA PHARMACEUTICAL 3% 2030-11-21	3.000.000	2.959.374
TENNET HOLDING BV 1.125% 2041-06-09	1.000.000	693.169
TENNET HOLDING BV 2.375% 2033-05-17	1.000.000	913.917
TENNET HOLDING BV 4.5% 2034-10-28	4.000.000	4.210.698
TENNET HOLDING BV 4.75% 2042-10-28	2.000.000	2.236.548

	Nominale waarde	Waarde 30-06-2026
<i>Obligaties op amortisatiebasis - vervolg</i>		
THERMO FISHER SC FNCE I 0.8% 2030-10-18	5.000.000	4.510.360
THERMO FISHER SC FNCE I 1.625% 2041-10-18	4.000.000	3.082.603
THERMO FISHER SCIENTIFIC 2.875% 2037-07-24	3.000.000	2.864.766
TOTAL ENERGIES CAP INT 1.535% 2039-05-31	3.000.000	2.354.934
TOTAL ENERGIES CAP INT 1.618% 2040-05-18	4.000.000	3.162.421
TOTAL ENERGIES CAP INT 3.499% 2037-03-03	3.000.000	2.975.312
TOTAL ENERGIES CAP INT 3.852% 2045-03-03	2.000.000	1.916.574
TOTAL ENERGIES CAP INT 4.06% 2040-07-01	500.000	513.436
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.05% 2029-09-13	2.000.000	2.084.078
UNILEVER CAP CORP 3.5% 2037-10-31	2.000.000	2.028.011
UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 3.5% 2037-02-	3.000.000	3.069.261
UNILEVER PLC 1.50% 2039-06-11	2.000.000	1.576.107
VERIZON COMMUNICATIONS 1.125% 2035-09-19	2.000.000	1.591.109
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375% 2026-10-27	5.000.000	5.014.144
VERIZON COMMUNICATIONS 1.875% 2029-10-26	1.000.000	956.095
VERIZON COMMUNICATIONS 4.25% 2030-10-31	3.000.000	3.103.640
VINCI SA 3.375% 2032-10-17	3.000.000	3.035.881
VISA INC 3.875% 2044-05-15	2.000.000	2.005.373
VOLVO TREASURY AB 2% 2027-08-19	5.000.000	4.999.997
Totaal obligaties op amortisatiebasis		491.552.816

De totale marktw waarde van de obligaties is € 493.865.535

Beleggingen in liquiditeiten

(in euro's)

Waarde 30-06-2026

Rekeningen-courant

Caceis EUR	38.674
Caceis EUR	31.066
ING Bank	15
ABN AMRO Bank	323
Rabobank	17.525

Totaal beleggingen in liquiditeiten Hoofdfonds	87.603
---	---------------

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen.

Nevenfuncties bestuurders en leden Raad van Toezicht

De bestuurders zijn in dienst van de stichting.

Als nevenfunctie was de heer Godding tot en met 30 juni 2026 manager van Stichting Pensioenfonds Huntsman Rozenburg.

De belangrijkste nevenfuncties van de leden van de Raad van Toezicht worden in het verslag van de Raad van Toezicht genoemd (hoofdstuk 10 van het jaarverslag van de beheerder van het fonds, de Stichting Contractspelersfonds KNVB).

Overige gegevens

14. Overige gegevens

14.1 Algemeen

Resultaatbestemming

Het rendement is toegekend aan de deelnemers van het fonds. Er is derhalve geen resultaat om te bestemmen.

Informatie

Op de website en ten kantore van het CFK zal in ieder geval de volgende informatie verkrijgbaar zijn:

- * het Prospectus;
- * de statuten van de stichting;
- * de reglementen en gedragscode;
- * (voorgenomen) wijzigingen van de statuten;
- * (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid;
- * (voorgenomen) wijzigingen van de voorwaarden met een toelichting;
- * (half)jaarverslagen van de stichting;
- * de door de AFM aan de stichting verleende vergunning, en eventuele ontheffingen;
- * oproepen voor de vergaderingen van Deelnemers;
- * de opgave, bedoeld in artikel 115v juncto artikel 50, tweede lid BGfo.

Deze opgave bevat ten minste de volgende gegevens:

de totale waarde van de beleggingen, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen, de omvang van het deelnemersfonds, de meest recent bepaalde intrinsieke waarde van het deelnemersfonds onder vermelding van het moment waarop de bepaling plaatsvond.



Deloitte Accountants B.V.
Audit
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam
Nederland

Tel: 088 288 2888
www.deloitte.nl

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur en de raad van toezicht van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening over de periode 1 juli 2025 tot en met 30 juni 2026

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het jaar geëindigd op 30 juni 2026 van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB te Gouda gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB op 30 juni 2026 en van het resultaat over de periode van 1 juli 2025 tot en met 30 juni 2026 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 30 juni 2026.
2. De winst-en-verliesrekening over de periode van 1 juli 2025 tot en met 30 juni 2026.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

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

Controleaanpak

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de raad van toezicht.

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

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

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

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

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op de entiteit door inlichtingen in te winnen bij het bestuur, het lezen van notulen en rapporten van compliance.

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

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

Daarnaast is de entiteit onderworpen aan overige wet- en regelgeving waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken.

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

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van de entiteit, voor de mogelijkheid van de entiteit om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit, of het naleven van regelgeving betreffende het milieu); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening zijn beperkt tot (i) het management en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of de entiteit dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

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

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

Controleaanpak continuïteit

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

- Het verkrijgen van controle- informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen.
- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de solvabiliteitspositie inbaarheid van de vorderingen.
- Nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven.
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.
- Inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

De andere informatie bestaat uit:

- Het bestuursverslag.
- De overige gegevens.
- Het verslag van de raad van toezicht.

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Openbaarmaking verslag inzake de winstbelasting (country-by-country reporting)

Op grond van het Implementatiebesluit Richtlijn openbaarmaking winstbelasting (hierna: Implementatiebesluit) dienen wij uitsluitend te vermelden of het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB verplicht was om binnen 12 maanden na afloop van het boekjaar een verslag inzake de winstbelasting openbaar te maken en zo ja, of het verslag in overeenstemming met artikel 11 van dit besluit openbaar is gemaakt. Op grond van het Implementatiebesluit is het Hoofdfonds van de Stichting Contractspelersfonds KNVB hiertoe niet verplicht.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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



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

Amsterdam, 7 oktober 2026

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: M. Bouwens

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende:

- CACEIS Bank, Netherlands branch ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van CFK ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 juli 2025 tot en met 30 juni 2026. ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 06 augustus 2026
CACEIS Bank, Netherlands branch