

Verkort jaarverslag

2024

Belangrijkste cijfers

4202

€1.735 mln. Pensioen-
vermogen

€1.373 mln. Pensioen-
verplichtingen

8,9% Rendement

39.806.000 Premie

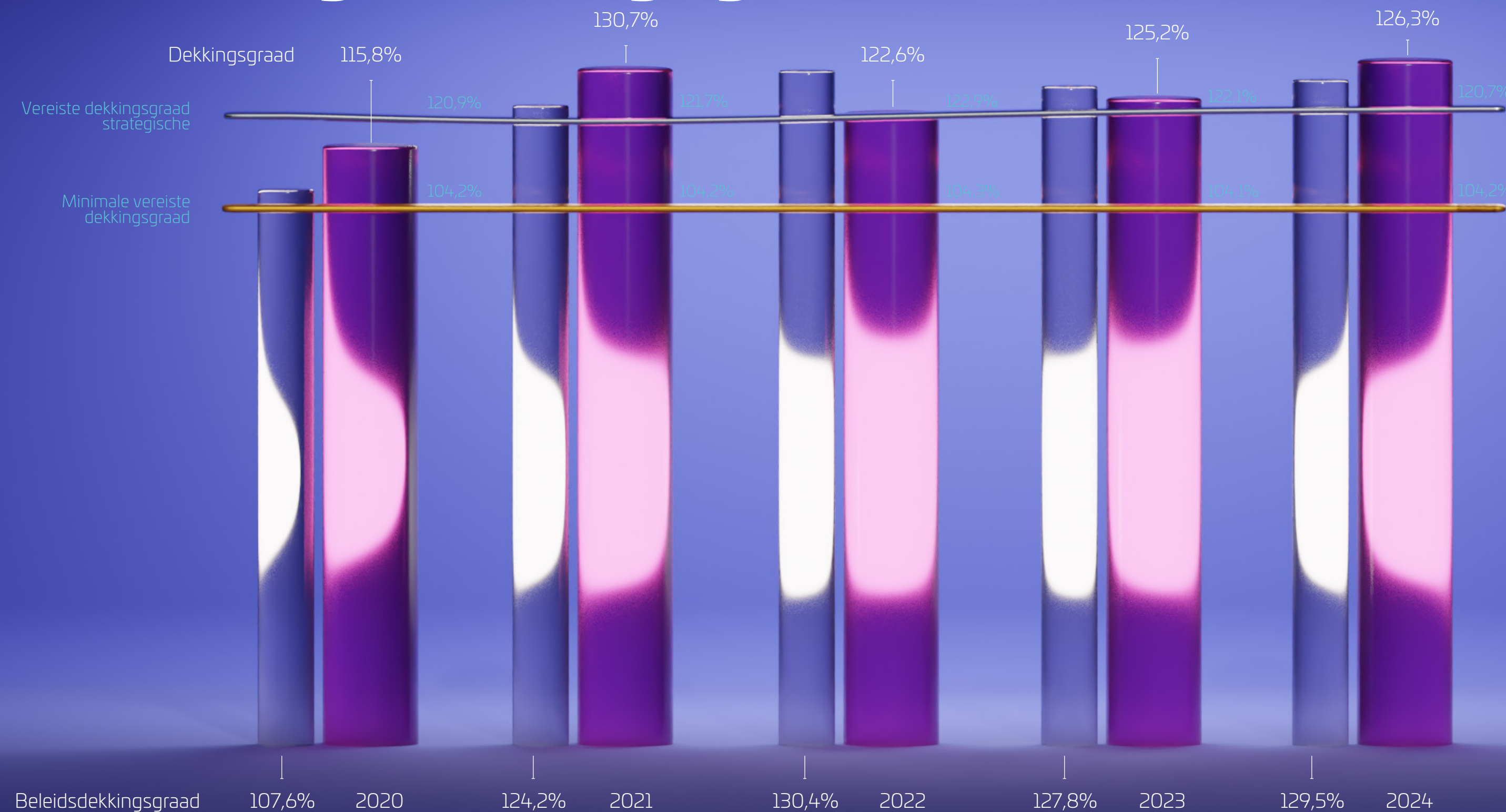
2620 Actieve
deelnemers

52.125.000 Uitkeringen

129,5% Beleidsdekkings-
graad

2225 Gepensioneerden

Ontwikkeling dekkinggraad (in %)



Beleidsdekkinggraad in 2024 toegenomen

De financiële positie van het Pensioenfonds Thales (beleidsdekkinggraad) is in het boekjaar 2024 toegenomen. Eind 2023 bedroeg de beleidsdekkinggraad **127,8%**. Per 31 december 2024 bedroeg de beleidsdekkinggraad **129,5%**.

De actuele dekkinggraad is toegenomen over het boekjaar 2024 van **125,2%** per 31 december 2023 naar **126,3%** per 31 december 2024.

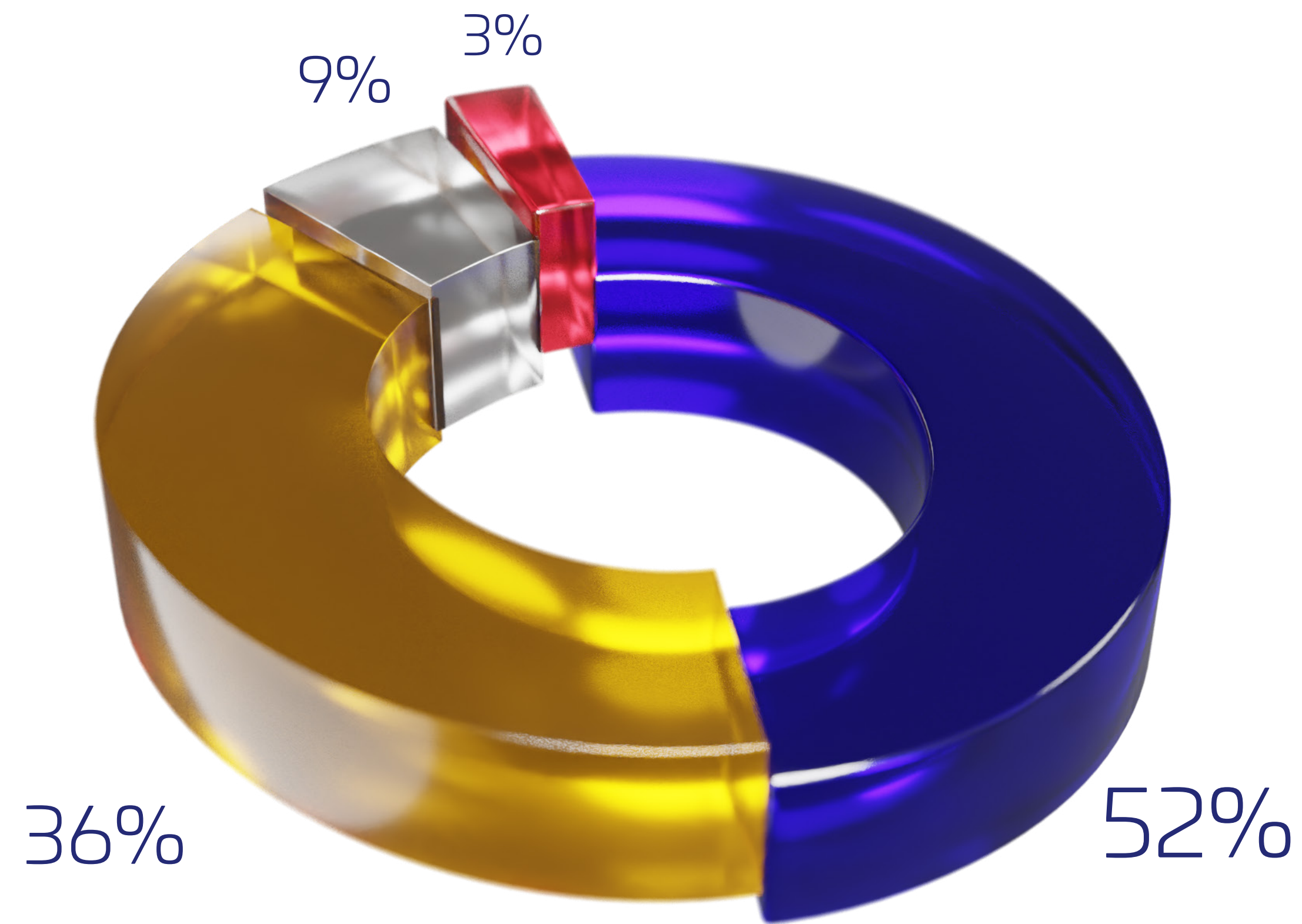
Verhoging van de pensioenen met 2,71%

Het Bestuur heeft in de bestuursvergadering van 6 december 2024 besloten om per 1 januari 2025 een toeslag van **2,71%** te verlenen op ingegane, opgebouwde en premievrije pensioenen. De indexatie van het Pensioenfonds Thales is gebaseerd op het CBS-inflatiecijfer van **2,71%** (de mutatie van de afgeleide prijsindex, periode juli 2023 – juli 2024). Tevens is de indexatie gebaseerd op de beleidsdekkinggraad van **129,5%** procent per eind oktober 2024.

Versoepelde regels van de overheid

De verhoging is mogelijk door versoepelde regels van de overheid. Met die versoepeling loopt de overheid alvast vooruit op de nieuwe regels voor pensioen. Pensioenfonds Thales stapt naar verwachting in 2026 over op deze nieuwe regels. Op basis van de bestaande regels voor indexatie had het Pensioenfonds Thales maximaal **2,2%** kunnen indexeren en daarmee zou niet de volledige inflatie over de periode juli-juli gegeven kunnen worden. Het bestuur vond het verantwoord om dit jaar gebruik te maken van versoepelde regels en daarmee kon het de pensioenen verhogen met **2,71%**.

Samenstelling beleggingsportefeuille



Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het Fonds is zich bewust van haar maatschappelijke functie en verantwoordelijkheden. Het Fonds heeft in eerste instantie de doelstelling om een goed en zoveel mogelijk toekomstbestendig pensioen te verzorgen voor haar deelnemers.

Onderdeel daarvan is een gedegen beleggingsbeleid met een zorgvuldige en transparante afweging tussen risico en rendement. Het is de visie van het Fonds dat inachtneming van ESG (Environmental, Social en Governance) factoren daar enerzijds een nuttige bijdrage aan kunnen leveren en anderzijds bijdragen aan een duurzame ontwikkeling van onze wereld.

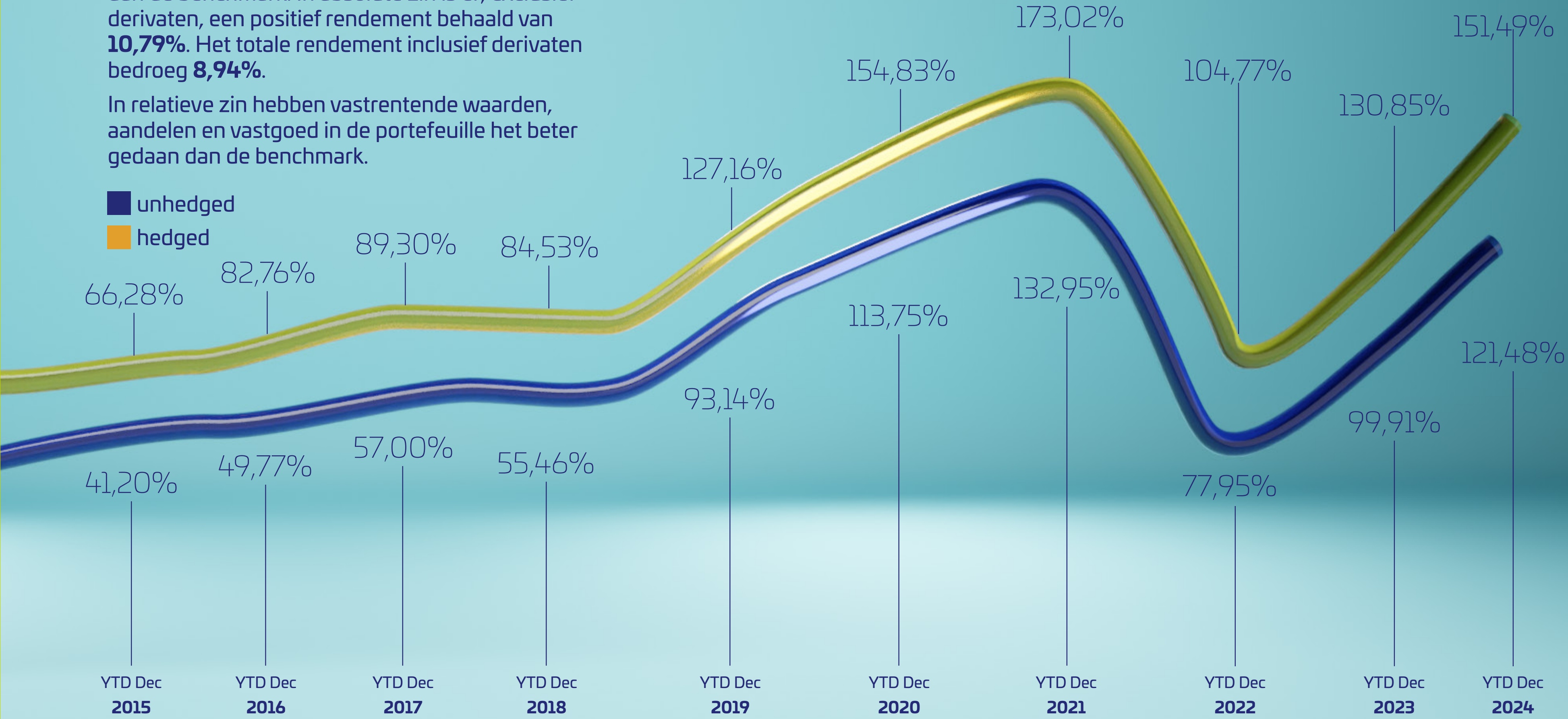
52%	Vastrentende waarden	9%	Vastgoed
36%	Aandelen	3%	Liquide middelen

Rendementsontwikkeling afgelopen 10 jaar (in %)

In het boekjaar 2024 heeft de totale portefeuille van het Fonds een **0,76%** hogere performance behaald dan de benchmark. In absolute zin is er, exclusief derivaten, een positief rendement behaald van **10,79%**. Het totale rendement inclusief derivaten bedroeg **8,94%**.

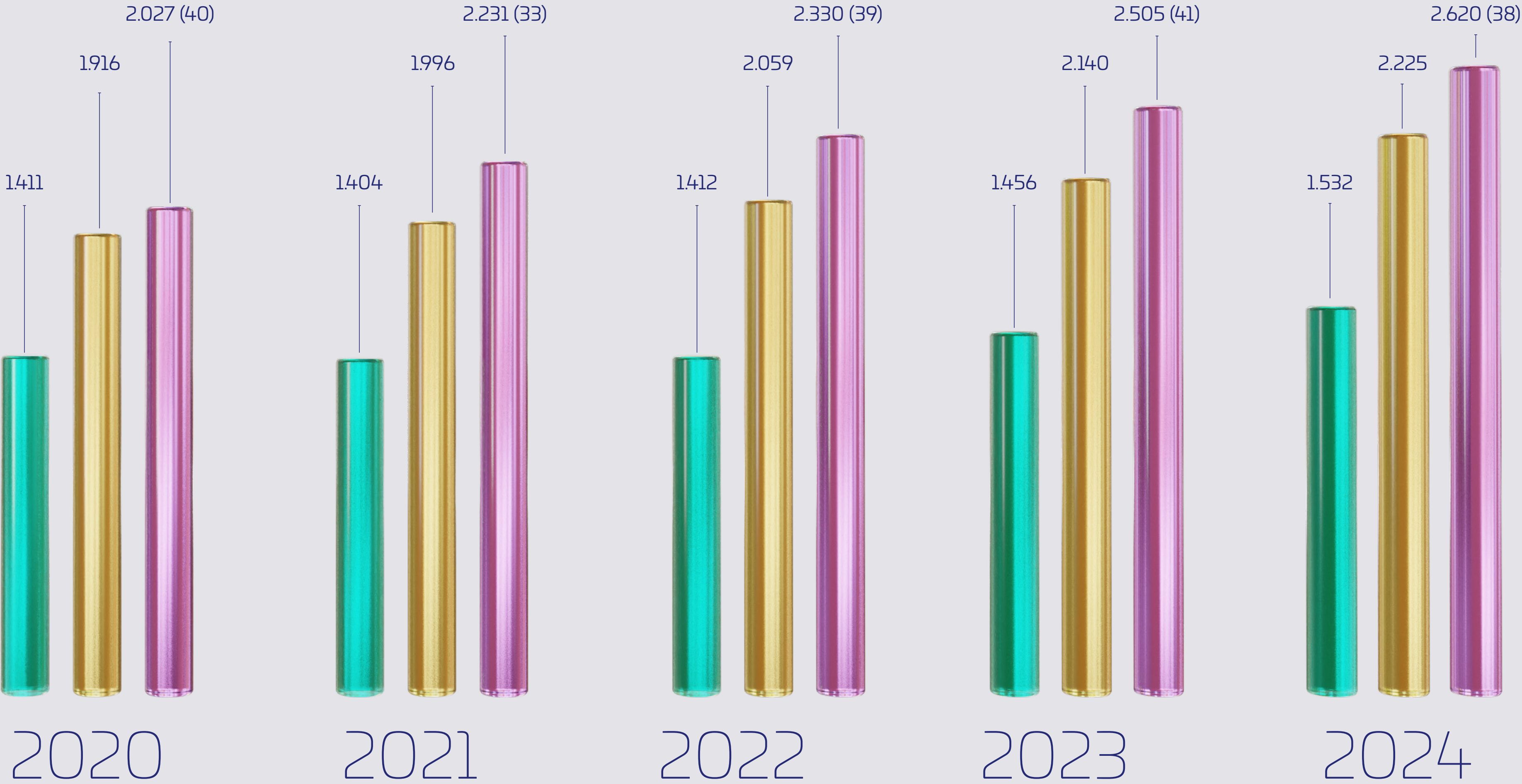
In relatieve zin hebben vastrentende waarden, aandelen en vastgoed in de portefeuille het beter gedaan dan de benchmark.

■ unhedged
■ hedged



Deelnemers

Ook in het afgelopen jaar is wederom een groei zichtbaar in het actieve deelnemersbestand.



■ gewezen deelnemers ■ pensioengerechtigden ■ actieve deelnemers

Kengetallen kostentransparantie



Pensioenbeheerkosten *per deelnemer*

2024	560
2023	372

De pensioenbeheerkosten worden berekend per actieve deelnemer en gepensioneerde. De pensioenbeheerkosten zijn gestegen ten opzichte van 2023. Het aantal actieve deelnemers is ook gestegen. De kosten per deelnemer zijn in 2024 hoger dan in 2023.

De stijging van de pensioenbeheerkosten wordt met name veroorzaakt door gemaakte kosten voor de begeleiding en advisering omtrent de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Tevens heeft er een indexatie per 1 januari 2024 plaatsgevonden op tarieven van diverse dienstverleners.



Vermogensbeheerkosten *van totaal belegd vermogen*

2024	0,29%
2023	0,32%

De vermogensbeheerkosten en transactiekosten zijn als percentage van het gemiddeld belegde vermogen uitgedrukt. De vermogensbeheerkosten zijn in 2024 iets lager dan in 2023.

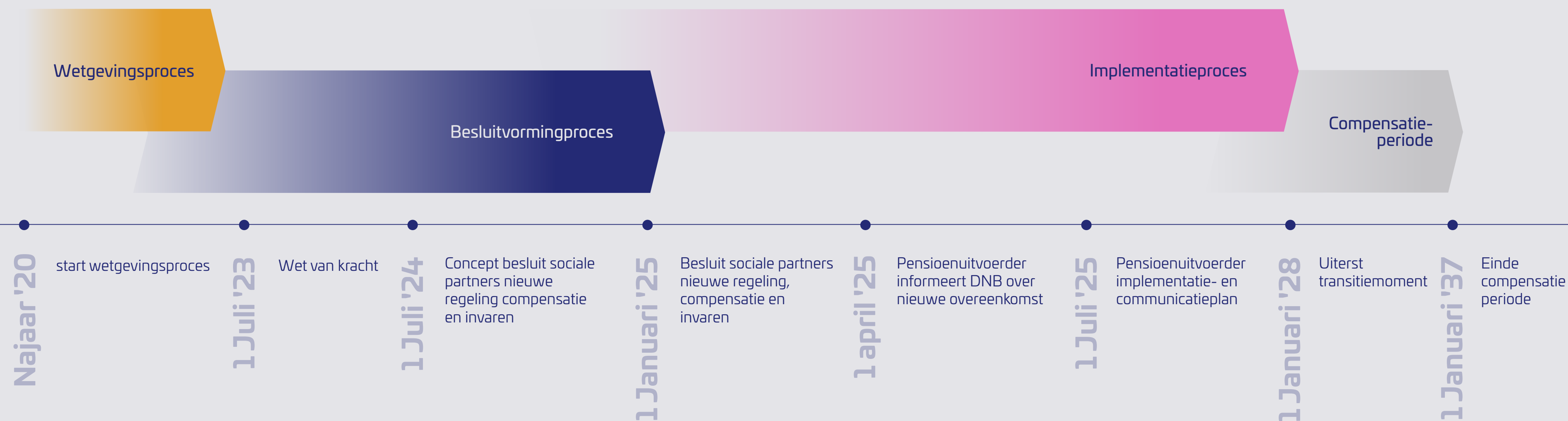


Transactiekosten *van totaal belegd vermogen*

2024	0,17%
2023	0,17%

De transactiekosten betreffen kosten die samenhangen met de transacties zoals bijvoorbeeld aan- en verkopen. Bij de kosteninschatting wordt gekeken naar het transactie volume en de estimated transaction costs (die wordt gebaseerd op de spreads).

Transitie naar Nieuwe Pensioenstelsel



De Wet Toekomst Pensioenen (hierna: WTP) is per 1 juli 2023 in werking getreden. De uiterste datum waarop pensioenfondsen over moeten gaan op de nieuwe regels is 1 januari 2028.

Het Pensioenfonds is tijdig in overleg getreden met sociale partners en uitvoeringsorganisaties en is gestart met de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Periodiek vindt overleg plaats met sociale partners en uitvoeringsorganisaties, waarin de gevolgen voor het Pensioenfonds inzichtelijk zijn gemaakt.

Er moeten belangrijke keuzes worden gemaakt, onder meer over de vorm en invulling van de nieuwe pensioenregeling, de wijze van uitvoering en de tijdslijnen.

De keuzes die zijn gemaakt door sociale partners zijn opgenomen in het transitieplan.

Hiermee hebben de sociale partners de opdracht aan het Pensioenfonds gegeven om op basis van de uitgangspunten, zoals opgenomen in het transitieplan, de nieuwe pensioenovereenkomst uit te voeren. Het bestuur heeft het transitieplan beoordeeld op uitvoerbaarheid en evenwichtigheid.

Daarnaast hebben de sociale partners het verzoek aan het Pensioenfonds gedaan om de pensioen aanspraken en -rechten zoals deze in de huidige en voorgaande pensioenregelingen zijn opgebouwd, in te varen.

Het Pensioenfonds heeft in boekjaar 2024 hard gewerkt aan het opstellen van een implementatieplan om een beheerste en zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. De ambitie van het Pensioenfonds was om per **1 januari 2026** over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. De pensioenuitvoerder (Appel) heeft in de bestuursvergadering van 25 april 2025 aangegeven dat de administratiesystemen niet tijdig gereed zullen zijn. Het Pensioenfonds ziet zich daarom genoodzaakt de transitie uit te stellen. De huidige verwachting is dat er tenminste tot **medio 2026** uitgesteld wordt.

Deelnemers in de regeling worden geïnformeerd via de website van het Pensioenfonds.

Kerncijfers per 31 december

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal deelnemers (In duizenden euro's)					
Actieve deelnemers	2.620 (38)	2.505 (41)	2.330 (39)	2.221 (33)	2027 (40)
Pensioengerechtigde deelnemers	2.225	2.140	2.059	1.996	1.916
Gewezen deelnemers	1.532	1.456	1.412	1.404	1.411
Totaal aantal deelnemers	6.377	6.101	5.801	5.621	5.354
Reglement variabelen ¹					
Indexatie actieven per (1 januari) Middelloon (in %)	3,26%	9,19%	1,12%	0,00%	0,00%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie ²	39.806	37.032	33.034	30.623	28.233
Zuivere kostendekkende premie	44.812	39.858	55.813	56.389	46.383
Kostendekkende / gedempte premie	34.004	36.351	32.532	30.046	22.179
Pensioenuitvoeringskosten	2.594	1.624	1.004	959	1.000
Pensioenuitkering	52.125	47.577	41.187	38.413	35.669
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	1.734.854	1.608.093	1.437.871	1.921.172	1.804.571
Premie-egalisatiereservere ³	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Voorziening pensioenverplichtingen	1.373.396	1.284.068	1.172.772	1.469.632	1.558.456
Aanwezige dekkingsgraad	126,3%	125,2%	122,6%	130,7%	115,8%
Beleidsdekkingsgraad	129,5%	127,8%	130,4%	124,2%	107,6%
Vereiste dekkingsgraad o.b.v werkelijke beleggingsmix	120,5%	122,7%	123,7%	123,4%	120,6%
Vereiste dekkingsgraad o.b.v strategische beleggingsmix	120,7%	122,1%	122,9%	121,7%	120,9%

Kerncijfers per 31 december

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsportefeuille ⁶					
Vastgoedbeleggingen	153.451	162.644	128.271	200.065	164.073
Aandelen	628.270	610.415	543.509	774.499	652.072
Vastrentende waarden	975.665	867.672	799.796	940.600	975.909
Derivaten ⁴	36.518	30.950	28.627	43.039	117.994
Overige beleggingen	4.057	4.136	11.954	6.399	20.815
Liquide middelen	4.056	4.501	826	3.016	4.494
Totaal beleggingen ⁴	1.802.017	1.680.318	1.512.983	1.967.618	1.935.357
Beleggingsresultaten (In duizenden euro's)					
Directe beleggingsopbrengsten	19.808	20.231	22.761	27.728	33.083
Indirecte beleggingsopbrengsten	123.691	162.536	-503.826	101.066	161.977
Vermogensbeheerkosten	-4.329	-3.576	-4.438	-4.201	-6.125
Totaal inclusief waarde wijzigingen	139.170	179.190	-485.503	124.593	188.935
Totaal beleggingsrendement (in %) ⁵	8,9%	12,7%	-25%	7,1%	12,2%
Totaal beleggingsrendement (in %) (unhedged)	10,8%	12,3%	-23,6%	9,0%	10,7%
Benchmark (in %) (unhedged)	10,0%	11,2%	-22,5%	7,3%	8,4%

¹ Per 1-1-2025 is aan actieven in de middelloodregeling en aan inactieven onder middellood een toeslag verleend van 2,71%. Deze toeslagen zijn verwerkt in de technische voorziening en dekkingsgraad per 31 december 2024.

² Voor de opbouw van de feitelijke, kostendeekkende en gedempte kostendeekkende premie verwijzen wij naar paragraaf 1.3 van de toelichting bij de jaarrekening.

³ De premie-egaliseringsreserve vormt geen onderdeel van de algemene algemeen reserve en wordt niet meegenomen bij de berekening van de dekkingsgraad.

⁴ De beleggingen zijn exclusief de derivaten met een negatief saldo van € 73.888 duizend euro.

⁵ Totaal beleggingsrendement betreft het rendement inclusief het effect van valuta afdekking en LDI-portefeuille (de LDI portefeuille bestaat uit swaps en langlopende obligaties).

⁶ De beleggingsportefeuille is op basis van look through.

Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht kijken mee met het bestuur.

Het Bestuur van het Pensioenfonds Thales is verantwoordelijk voor het bepalen en het uitvoeren van het beleid. Het bestuur werkt daarbij samen met een aantal deskundige partijen, die het bestuur ondersteunen, adviseren en ook controleren. Het verantwoordingsorgaan (VO) en de Raad van Toezicht (RvT) hebben beide een controlerende functie en staan het bestuur met advies of raad terzijde.

Het VO en de RvT bekijken elk jaar hoe het bestuur het heeft gedaan, maar ook wat misschien beter kan.

In het volledige jaarverslag lees je het hele rapport van het VO en van de RvT, met hun aanbevelingen en prioriteiten voor 2025.

Verantwoordingsorgaan

In 2024 is een advies door het bestuur gevraagd op de volgende onderwerpen: transitie-FTK, partiële aanvraag Risicohouding, premiestelling 2025, voorgenomen inbaarbesluit en Communicatie beleidsplan 2025-2027.

Er is door het bestuur erg veel effort besteed aan het voorbereiden van een transitie van het WTP. Het VO heeft in 2024 het Transitieplan van de sociale partners ontvangen en heeft deelgenomen aan diverse Klankbordgroep sessies. Het VO heeft advies gegeven op het 'Communicatiebeleid 2025-2027' en het

'Overbruggingsplan 2024' dat heeft geleid tot het besluit tot een extra toeslag conform de Transitie-FTK.

Het VO ziet het beleid van een zeer actief en betrokken bestuur dat besluiten neemt gericht op koersvastheid en stabiliteit. De financiële resultaten van het Pensioenfonds Thales zijn goed te noemen, mede waardoor er zowel begin 2023, 2024 en 2025 weer een indexatie doorgevoerd kon worden. Dit verdient grote waardering, en biedt goede vooruitzichten voor de toekomst.

Het VO kon in februari 2025 een inbaaradvies geven waarop het bestuur een inbaarbesluit heeft genomen. Het VO-adviestraject werd bemoeilijkt door het ontbreken van een duidelijke planning, hoge tijdsdruk en het werken met onvolledige en inconsistente documenten zonder degelijk configuratie management. Het VO geeft uiteindelijk een positief eindoordeel over het handelen van het bestuur.

Raad van Toezicht

2024 overziend concludeert de Raad dat het bestuur van het pensioenfonds wederom met grote betrokkenheid en veel inzet haar werk heeft verricht. De Raad heeft daar grote waardering voor.

De Raad had voor jaar 2024 drie specifieke toezichtthema's benoemd.

1. De inrichting en vastlegging van

besluitvormingsprocessen

Besluitvorming heeft met name in het teken gestaan van besluiten rondom de WTP. Daar heeft de Raad duidelijke en volledige documentatie gezien rondom de besluitvorming over de risicohouding.

Ook de vastlegging van de evenwichtige belangenafweging op het onderdeel indexatie is voor de Raad goed te volgen.

2. Bestuurlijke inrichting en continuïteit

Verheugend is het aantrekken van nieuwe (aspirant)-bestuursleden, waarmee de continuïteit de komende jaren lijkt te zijn veilig gesteld. Het hoofd Bureau Pensioenzaken is benoemd tot voorzitter van de beleggingsadviescommissie. Gezien zijn vele taken beschouwt de Raad dit als een tijdelijke oplossing en kan die rol op termijn ingevuld worden door een bestuurslid. Daarnaast vraagt de Raad aandacht voor het op de agenda houden van de doorontwikkeling van het onderwerp "keuzebegeleiding". De afgelopen periode zijn er in het risicomanagement verdere stappen gezet, mede met de inzet van een externe sleutelfunctiehouder Risicobeheer. Het tweede lijns risicomanagement speelt een duidelijk zichtbare rol binnen het fonds, evenals de rol van de sleutelfunctiehouder Actuariel. Minder zichtbaar voor de Raad is de rol van de sleutelfunctiehouder Internal Audit.

3. Wet toekomst pensioenen

Het jaar 2024 heeft qua aandacht in het teken gestaan van de Wet Toekomst Pensioenen. Het bestuur heeft de vergaderintensiteit zowel qua aantal vergaderingen als qua duur fors opgevoerd.

De Raad heeft waardering en respect voor de grondigheid waarmee het proces van financiële opzet en vaststellen risicohouding is verlopen, de wijze waarop invulling is gegeven aan de vanuit verschillende invalshoeken ingebrachte ideeën.

De Raad kijkt kritisch terug op de wijze waarop het bestuur de Raad heeft meegenomen in het hele proces rondom de WTP. Dat had vooral qua tijdigheid en volledigheid voor wat betreft informatieverstopping in de ogen van de Raad beter gekund.