

Verkort jaarverslag

2025

Belangrijkste cijfers

2022

€1.710 mln. Pensioen-
vermogen

€1.240 mln. Pensioen-
verplichtingen

-0,7% Rendement

44.490.000 Premie

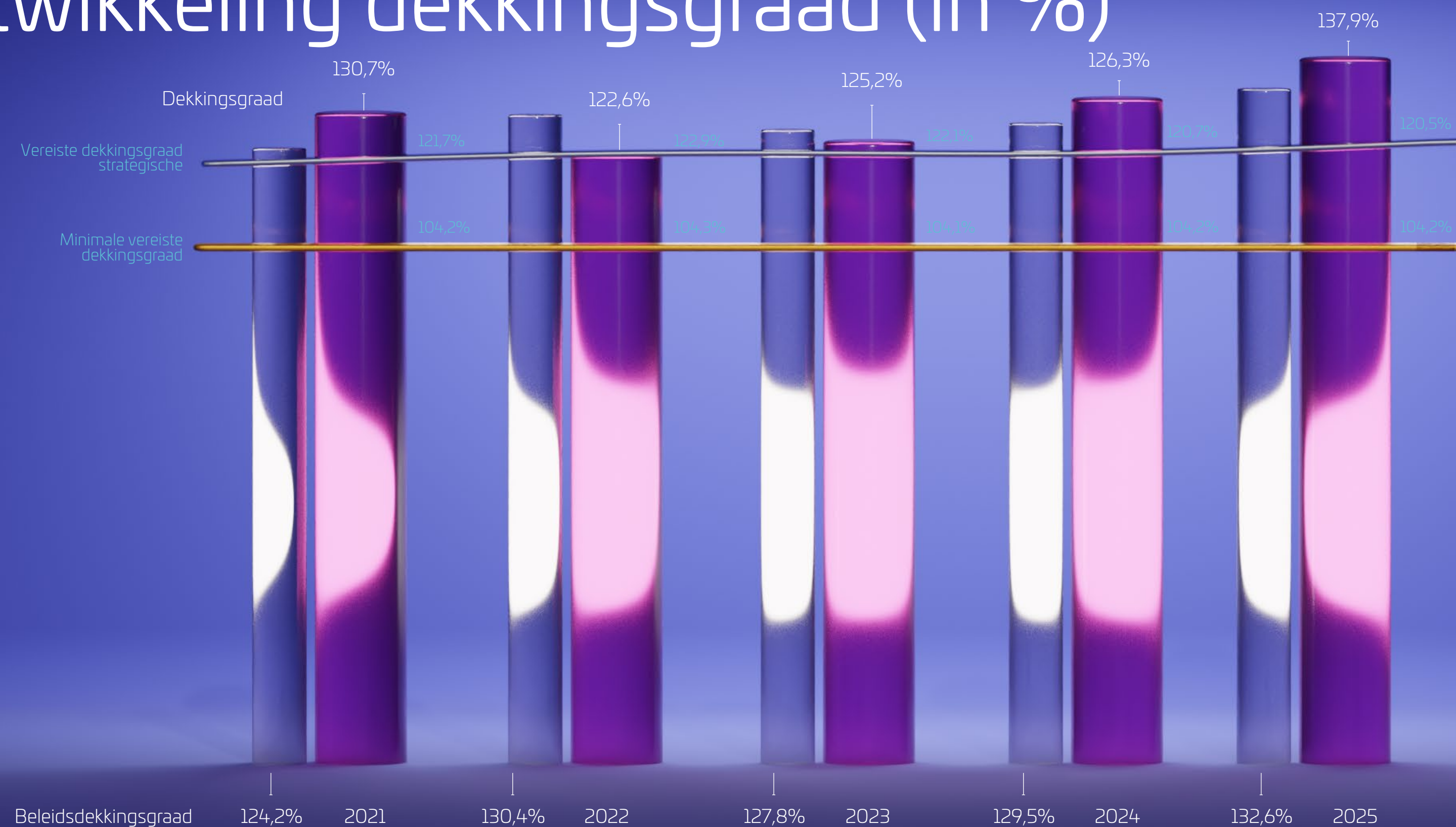
2873 Actieve
deelnemers

56.227.000 Uitkeringen

132,6% Beleidsdekkings-
graad

2289 Gepensioneerden

Ontwikkeling dekkinggraad (in %)



Beleidsdekkinggraad in 2025 toegenomen

De financiële positie van het Pensioenfonds Thales (beleidsdekkinggraad) is in het boekjaar 2025 toegenomen.

Eind 2024 bedroeg de beleidsdekkinggraad **129,5%**.

Per 31 december 2025 bedroeg de beleidsdekkinggraad **132,6%**.

De actuele dekkinggraad is toegenomen over het boekjaar 2025 van **126,3%** per 31 december 2024 naar **137,9%** per 31 december 2025.

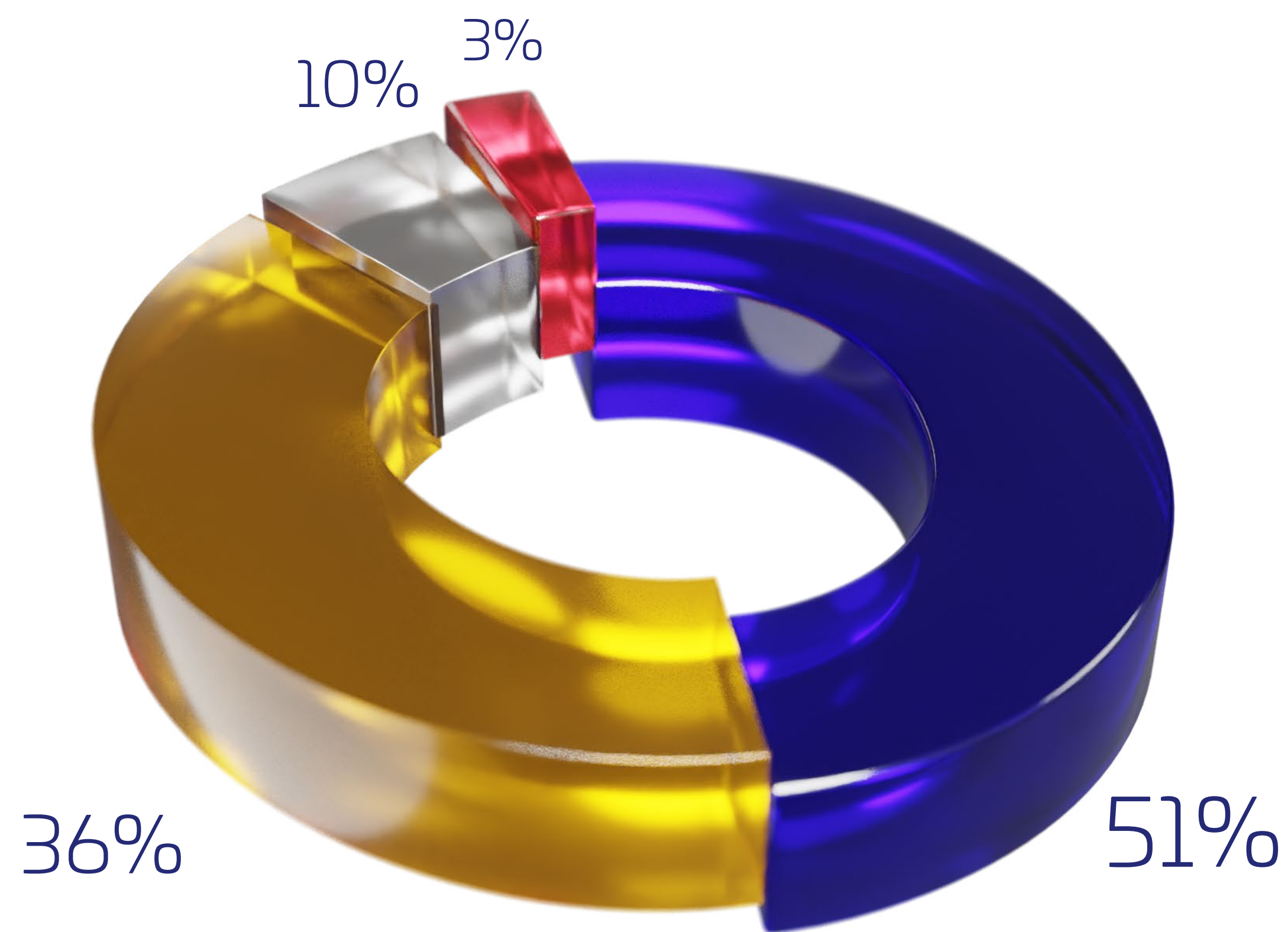
Verhoging van de pensioenen met 2,82%

Het Bestuur heeft in de bestuursvergadering van 12 december 2025 besloten om per 1 januari 2026 een toeslag van **2,82%** te verlenen op ingegane, opgebouwde en premievrije pensioenen. De indexatie van het Pensioenfonds Thales is gebaseerd op het CBS-inflatiecijfer van **2,82%** (de mutatie van de afgeleide prijsindex, periode juli 2024 – juli 2025). Tevens is de indexatie gebaseerd op de beleidsdekkinggraad van **130,8%** procent per eind oktober 2025.

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 **2,4%** 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 **2,82%**.

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.

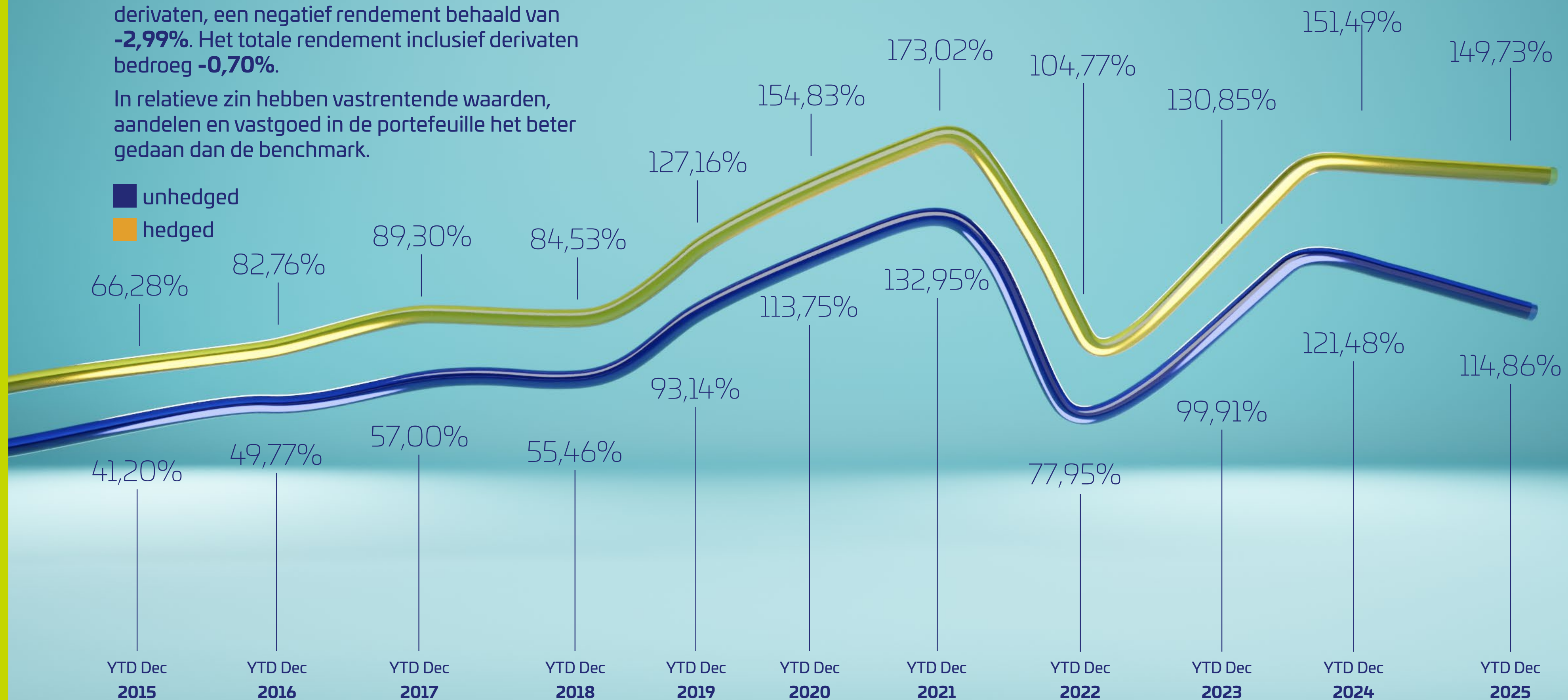
Rendementsontwikkeling afgelopen 10 jaar (in %)

In het boekjaar 2025 heeft de totale portefeuille van het Fonds een **0,18%** lagere performance behaald dan de benchmark. In absolute zin is er, exclusief derivaten, een negatief rendement behaald van **-2,99%**. Het totale rendement inclusief derivaten bedroeg **-0,70%**.

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

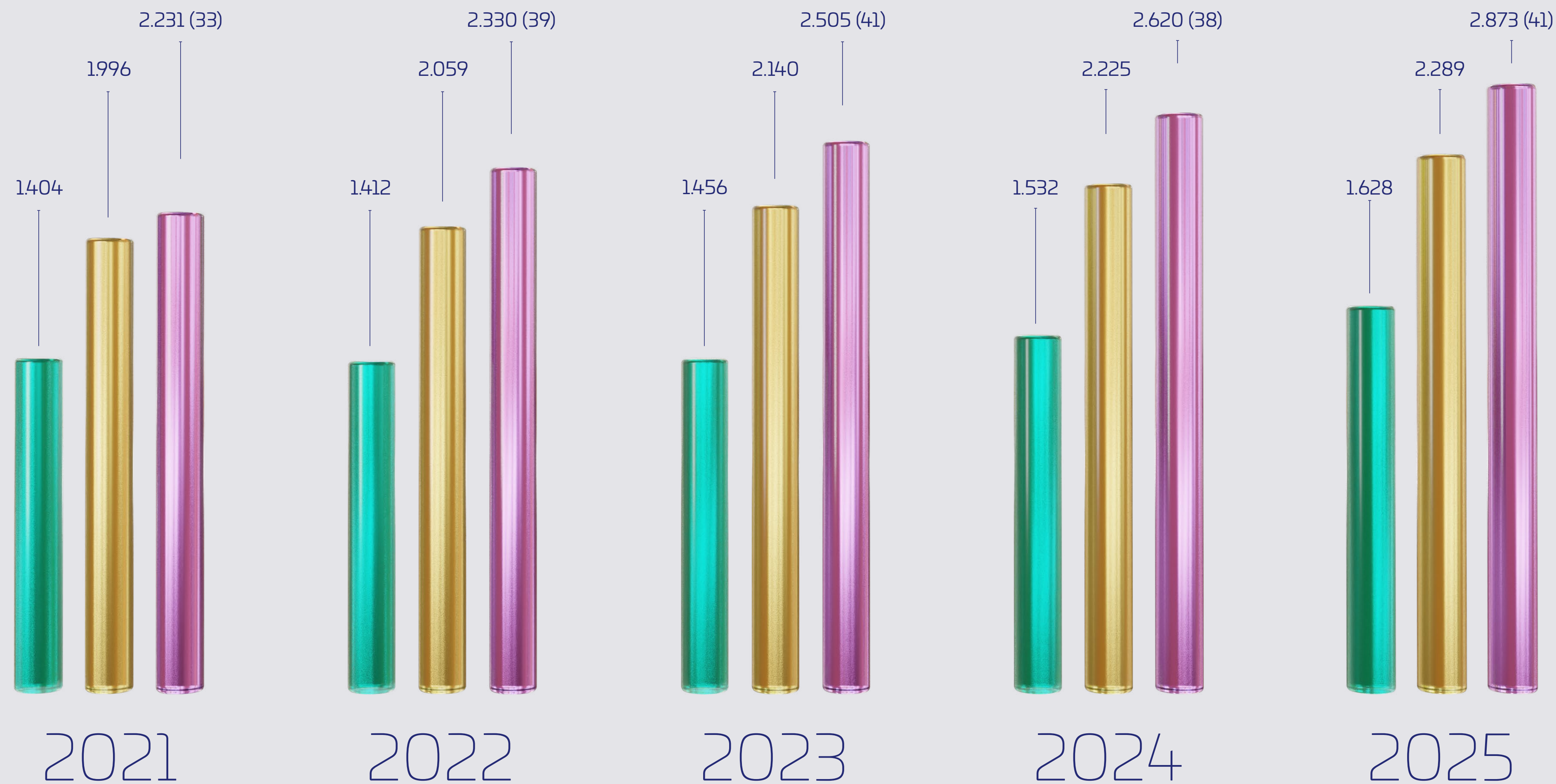
■ unhedged

■ 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*

2025	493
2024	560

De pensioenbeheerkosten worden berekend per actieve deelnemer en gepensioneerde. De pensioenbeheerkosten zijn gedaald ten opzichte van 2024. Het aantal actieve deelnemers is gestegen. De kosten per deelnemer zijn in 2025 lager dan in 2024.

In 2024 waren de kosten sterk gestegen vanwege extra begeleiding en advisering in het kader van de transitie WTP. In 2025 zijn deze kosten voor begeleiding en advisering inzake WTP iets afgenomen.



Vermogensbeheerkosten *van totaal belegd vermogen*

2025	0,30%
2024	0,29%

De vermogensbeheerkosten en transactiekosten zijn als percentage van het gemiddeld belegde vermogen uitgedrukt. De vermogensbeheerkosten zijn in 2025 iets hoger dan in 2024.

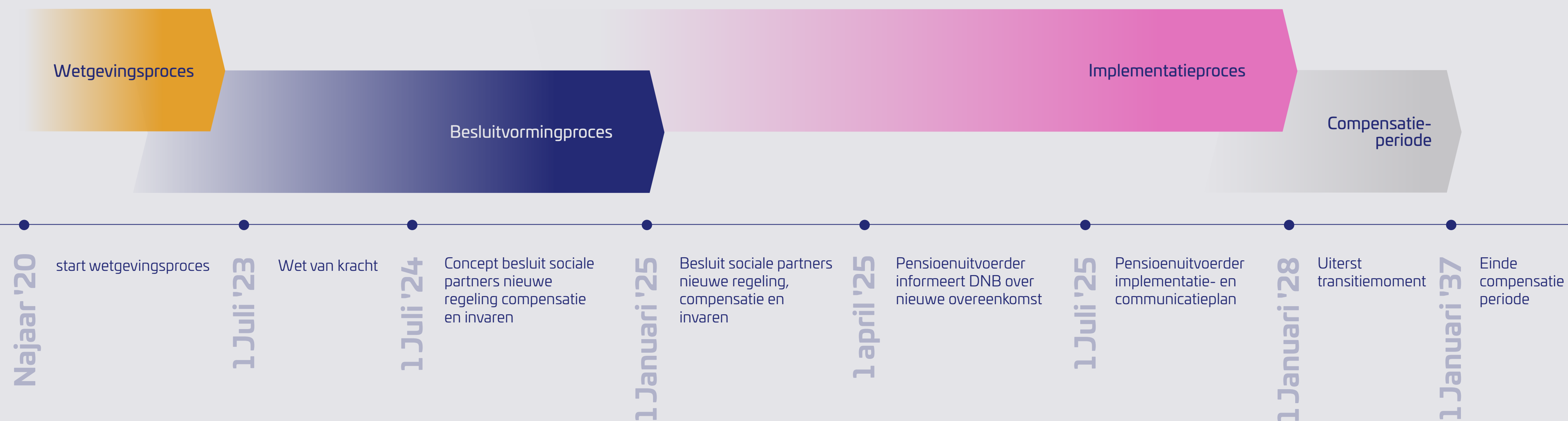


Transactiekosten *van totaal belegd vermogen*

2025	0,20%
2024	0,17%

De transactiekosten betreffen kosten die samenhangen met de transacties zoals bijvoorbeeld aan- en verkopen. De transactiekosten komen in 2025 hoger uit dan in 2024. 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.

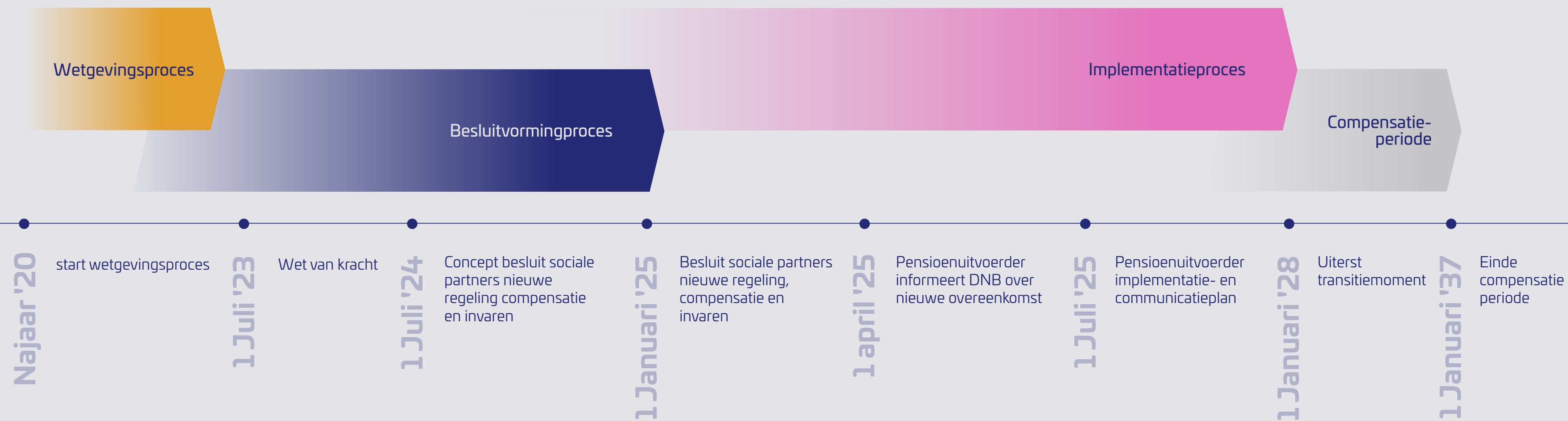
Hiermee hebben de sociale partners de opdracht aan het Pensioenfonds gegeven om op basis van de uitgangspunten, zoals opgenomen in het transitieplan, de nieuwe pensioenovereenkomst uit te voeren. Het bestuur heeft het transitieplan beoordeeld op uitvoerbaarheid en evenwichtigheid.

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.

Begin 2025 heeft het Fonds gebruik gemaakt van de partiële beoordeling van DNB op het deelonderwerp: het vaststellen van de risicohouding.

In boekjaar 2025 werkte het Fonds verder aan het implementatieplan en het communicatieplan. Schriftelijk legde het vast in hoeverre het in staat was de pensioenregeling uit te voeren, op welke wijze de technische uitvoering zou moeten plaatsvinden en welke stappen er gezet moeten worden om de regeling daadwerkelijk te implementeren.

Transitie naar Nieuwe Pensioenstelsel



Het implementatieplan draagt bij aan een zorgvuldig en transparant implementatietraject, waarbij het Fonds in staat is de nieuwe pensioenregeling adequaat te beheren en implementeren.

Het Fonds heeft het implementatieplan op 7 april 2025 ingediend bij de toezichthouder (DNB). Het communicatieplan (onderdeel van het implementatieplan) is ingediend bij de AFM.

In april 2025 heeft het Fonds kenbaar gemaakt dat de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026 niet haalbaar is. Het Fonds heeft in het boekjaar 2025 hard gewerkt om per 1 juni 2026 over te gaan naar

het nieuwe pensioenstelsel. Ondanks volle inzet van alle partijen om de omvangrijke transitie naar de WTP tijdig mogelijk te maken, is in onderlinge afstemming tussen het bestuur en de pensioenuitvoerder op 30 januari 2026 vastgesteld dat de beoogde datum van 1 juni 2026 niet langer haalbaar is. Op basis van de huidige stand van het project heeft het bestuur een nieuwe richtdatum vastgesteld. De beoogde nieuwe 'invaardatum' is 1 oktober 2026.

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

Kerncijfers per 31 december

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal deelnemers (In duizenden euro's)					
Actieve deelnemers	2.873 (41)	2.620 (38)	2.505 (41)	2.330 (39)	2.221 (33)
Pensioengerechtigde deelnemers	2.289	2.225	2.140	2.059	1.996
Gewezen deelnemers	1.628	1.532	1.456	1.412	1.404
Totaal aantal deelnemers	6.790	6.377	6.101	5.801	5.621
Reglement variabelen ¹					
Indexatie actieven per (1 januari) Middelloon (in %)	2,71%	3,26%	9,19%	1,12%	0,00%
Pensioenuitvoering					
Feitelijke premie ²	44.490	39.806	37.032	33.034	30.623
Zuivere kostendekkende premie	50.872	44.812	39.858	55.813	56.389
Kostendekkende / gedempte premie	35.402	34.004	36.351	32.532	30.046
Pensioenuitvoeringskosten	2.410	2.594	1.624	1.004	959
Pensioenuitkering	56.277	52.125	47.577	41.187	38.413
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen	1.709.634	1.734.854	1.608.093	1.437.871	1.921.172
Premie-egalisereservere ³	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Voorziening pensioenverplichtingen	1.240.048	1.373.396	1.284.068	1.172.772	1.469.632
Aanwezige dekkingsgraad	137,9%	126,3%	125,2%	122,6%	130,7%
Beleidsdekkingsgraad	132,6%	129,5%	127,8%	130,4%	124,2%
Vereiste dekkingsgraad o.b.v werkelijke beleggingsmix	120,1%	120,5%	122,7%	123,7%	123,4%
Vereiste dekkingsgraad o.b.v strategische beleggingsmix	120,5%	120,7%	122,1%	122,9%	121,7%

Kerncijfers per 31 december

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsportefeuille ⁶					
Vastgoedbeleggingen	155.083	153.451	162.644	128.271	200.065
Aandelen	616.132	628.270	610.415	543.509	774.499
Vastrentende waarden	937.085	975.665	867.672	799.796	940.600
Derivaten ⁴	14.193	36.518	30.950	28.627	43.039
Overige beleggingen	3.741	4.057	4.136	11.954	6.399
Liquide middelen	4.680	4.056	4.501	826	3.016
Totaal beleggingen ⁴	1.730.914	1.802.017	1.680.318	1.512.983	1.967.618
Beleggingsresultaten (In duizenden euro's)					
Directe beleggingsopbrengsten	25.744	19.808	20.231	22.761	27.728
Indirecte beleggingsopbrengsten	-38.116	123.691	162.536	-503.826	101.066
Vermogensbeheerkosten	-4.135	-4.329	-3.576	-4.438	-4.201
Totaal inclusief waarde wijzigingen	16.507	139.170	179.190	-485.503	124.593
Totaal beleggingsrendement (in %) ⁵	-0,7%	8,9%	12,7%	-25%	7,1%
Totaal beleggingsrendement (in %) (unhedged)	-3,0%	10,8%	12,3%	-23,6%	9,0%
Benchmark (in %) (unhedged)	-2,8%	10,0%	11,2%	-22,5%	7,3%

¹ Per 1-1-2026 is aan actieven in de middelloonregeling en aan inactieven onder middelloon een toeslag verleend van 2,82%. Deze toeslagen zijn verwerkt in de technische voorziening en dekkingsgraad per 31 december 2025.

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

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

⁴ De beleggingen zijn exclusief de derivaten met een negatief saldo van € 81.218 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 2026.

Verantwoordingsorgaan

In 2025 is een advies door het bestuur gevraagd op de volgende onderwerpen: transitie-FTK overbruggingsplan, communicatie beleidsplan 2025-2027, premiestelling 2026 (tot invaren), voorgenomen inwaarbesluit en VO zittingstermijn.

Er is veel interactie geweest met het VO over de omvang en berekeningswijze van de compensatie voor het stoppen met de doorsneepremie, de omvang en het gebruik van de risicodeling reserve, en vooral over de volgorde en regels

voor het verdelen van het surplus. Het VO heeft advies gegeven op het Overbruggingsplan 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, 2025 en 2026 weer een indexatie doorgevoerd kon worden. Dit verdient grote waardering, en biedt goede vooruitzichten voor de toekomst.

Het VO kon in februari 2025 een inwaaradvies geven waarop het bestuur een inwaarbesluit heeft genomen. Het VO geeft een positief eindoordeel over het handelen van het bestuur.

Raad van Toezicht

2025 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 2025 twee specifieke toezichtthema's benoemd.

1. Governance en bestuurlijke inrichting

In 2025 heeft een aantal (deels verwachte) bestuurswisselingen plaatsgevonden middenin alle

perikelen en werkzaamheden rondom de invoering van het nieuwe pensioenstelsel. De raad ziet dat dit op een soepele wijze heeft plaatsgevonden.

De sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Actuarieel zijn erg zichtbaar en vervullen hun rollen op adequate wijze, zeker in het proces rond de WtP waar ook veel van hen wordt gevraagd.

Door de sleutelfunctiehouder Internal Audit is in 2025 één rapport opgeleverd namelijk "Bestuur-, beleid-, en besluitvorming". Dit rapport is door het bestuur aangehouden omdat het bestuur vond dat niet alle relevante gremia waren gesproken waardoor het rapport belangrijke input miste.

Het Bureau Pensioenzaken heeft weer enorm veel werk moeten verzetten in dit verslagjaar en wederom in een omgeving waar door ziekte de bezetting verre van optimaal bleef. Ook heeft de manager van het Fonds in 2025 nog altijd de rol vervuld van voorzitter BAC. In de zuivere werking van de governance stelt de Raad hier vraagtekens bij.

Hoewel de Raad deze omstandigheden mede in aanmerking wil nemen bij haar oordeel blijft de Raad nog altijd van mening dat Bureau Pensioenzaken inzake de coördinatie van de governance van het fonds nog verdere stappen kan zetten.

2. Wet toekomst pensioenen

Het jaar 2025 heeft wederom in het teken gestaan van de Wet toekomst pensioenen.

Eind maart 2025 is het invaardingsbloon bij De Nederlandsche Bank (DNB) ingediend met het streven om per 1-1-2026 in te varen, mede na verkregen goedkeuring van de Raad van Toezicht. Voor alle partijen betrokken bij het fonds was het dan ook een grote teleurstelling dat de pensioenuitvoerder Appel, enkele weken later moest melden dat invoering van de Flexibele Premiereregeling per 1-1-2026 niet ging lukken. Het bestuur heeft toen moeten besluiten de invaardingsdatum te verschuiven eerst naar 1-6-2026 en later naar 1-10-2026. Sindsdien zijn ook de nodige gesprekken geweest met DNB over de ingediende documenten, waarbij deze gesprekken zich in belangrijke mate concentreerden op het evenwichtigheidskader. Als gevolg daarvan zijn al enkele wijzigingen in het implementatieplan doorgevoerd, zoals de berekeningswijze compensatie afschaffing doorsneepremie. De Raad heeft daarvan kennis kunnen nemen.

Met de nodige flexibiliteit van alle partijen is gedurende 2025 de besluitvormingscyclus via sociale partners en verschillende fondsgremia juist en tijdig doorlopen. De Raad vraagt daarom blijvende aandacht, waar het Bestuur zich overigens terdege bewust van is, voor een gedegen planning en projectmanagement om zodoende

alle gremia aangesloten te houden. De in 2026 geplande communicatie-activiteiten en de invulling van de keuzebegeleiding zullen nauwgezet gevolgd worden door de Raad.