

**STICHTING PENSIOENFONDS THALES
NEDERLAND - JAARVERSLAG 2025**

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	3
Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen	4
Dashboard	6
Voorwoord	9
Karakteristieken van het Fonds	10
Verslag over het boekjaar	18
Financiële paragraaf	27
Beleggingsparagraaf	35
Pensioenparagraaf	42
Risicoparagraaf	46
Actuariële paragraaf	54
Toekomstparagraaf / Vooruitblik 2026	56
Verslag Raad van Toezicht	58
Reactie van het bestuur op het verslag Raad van Toezicht	65
Verslag van het Verantwoordingsorgaan	66
Reactie van het bestuur op verslag van het VO	75
Jaarrekening	76
Balans per 31 december	77
Staat van baten en lasten	78
Kasstroomoverzicht	79
Toelichting behorende tot de jaarrekening	80
Overige gegevens	109
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	110
Actuariële verklaring	110
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	113
Bijlagen	124
Bijlage 1: Personalialia	125
Bijlage 2: Benchmarks	129
Bijlage 3: Checklist Code Pensioenfondsen	131
Bijlage 4: SFDR RTS Annex IV	143

Bestuursverslag

Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen

<i>(bedragen zijn in duizenden euro's)</i>	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal deelnemers					
Actieve deelnemers	2.873	2.620	2.505	2.330	2.221
- waarvan arbeidsongeschikten	41	38	41	39	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 variabelen¹⁾					
Indexatie actieven per (1 januari) Middelloon (in %)	2,71%	3,26%	9,19%	1,12%	0,00%
Indexatie inactieven 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
Pensioenuitkeringen	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-egaliseringsreserve 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
Actuele 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%
Beleggingsportefeuille⁴⁾					
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 beleggingen⁴⁾	1.730.914	1.802.017	1.680.318	1.512.983	1.967.618

<i>(bedragen zijn in duizenden euro's)</i>	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaten					
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	-4.468	-4.201
Totaal inclusief waardewijzigingen	-16.507	139.170	179.191	-485.533	124.593
Totaal beleggingsrendement (in %) ⁵⁾	-0,7%	8,9%	12,7%	-25,0%	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%

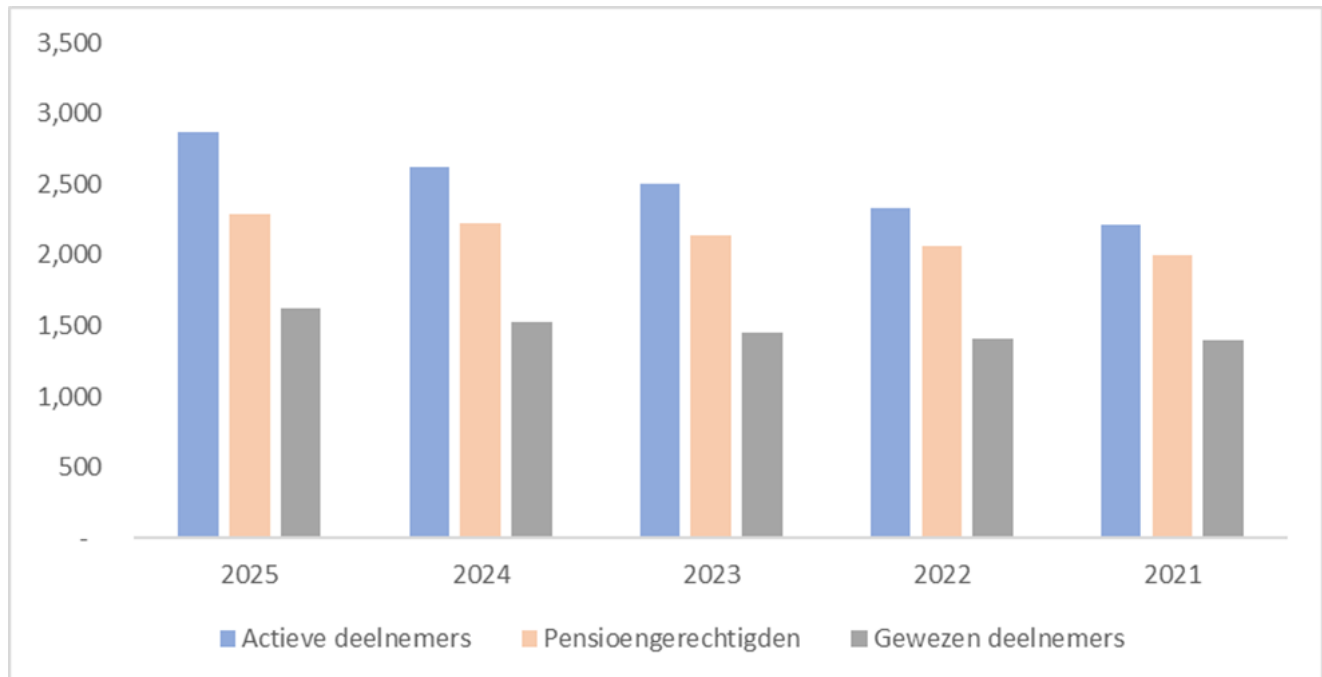
Tabel 1: Kerncijfers per 31 december

- Per 1-1-2026 is aan actieven in de middelloonregeling en aan inactieven onder middelloon een toeslagverleend van 2,82%. Deze toeslagen zijn verwerkt in de technische voorziening en dekkingsgraad per 31 december 2025.
- Voor de opbouw van de feitelijke, kostendekkende en gedempte kostendekkende premie verwijzen wij naar de toelichting bij de jaarrekening.

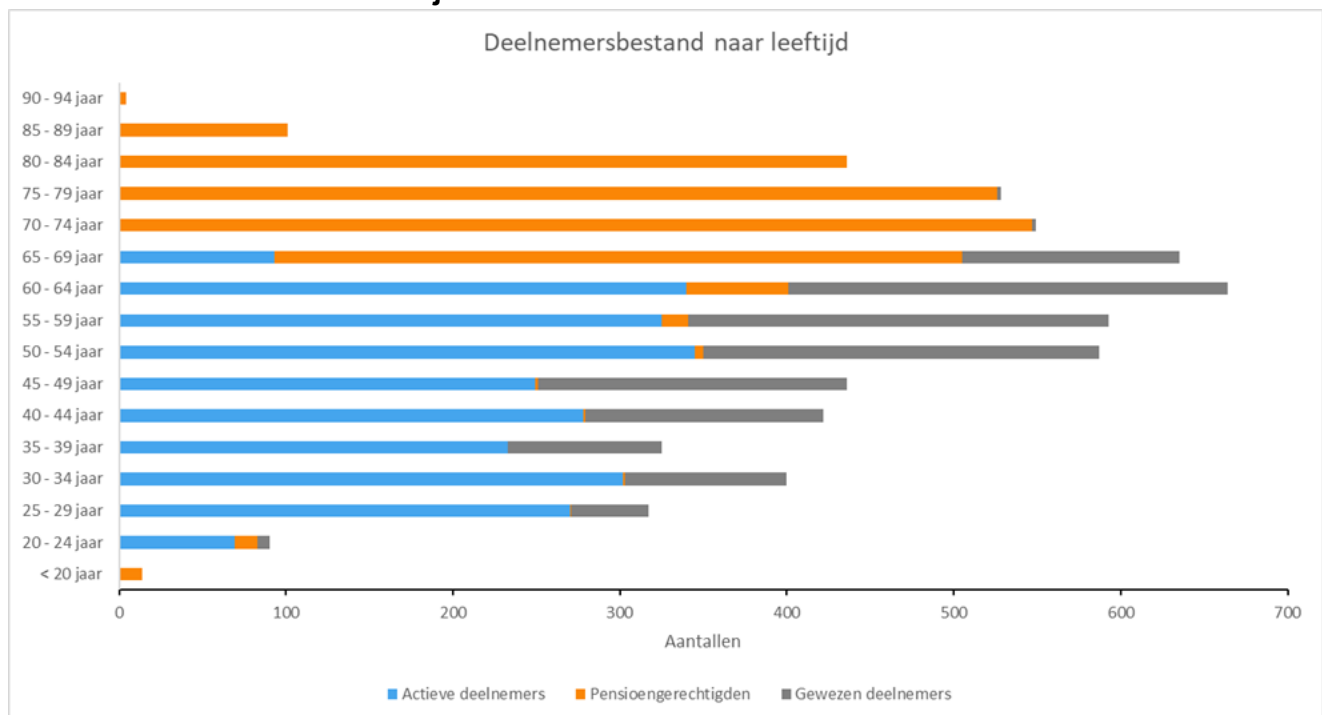
3. De premie-egalisereserve vormt geen onderdeel van de algemene reserve en wordt niet meegenomen bij de berekening van de dekkingsgraad.
4. De beleggingen zijn exclusief de derivaten met een negatief saldo van € 81.218 duizend euro.
5. Totaal beleggingsrendement betreft het rendement inclusief het effect van valuta afdekking en LDI-portefeuille (de LDI-portefeuille bestaat uit swaps en langlopende obligaties).
6. *De beleggingsportefeuille is op basis van look through.*

Dashboard

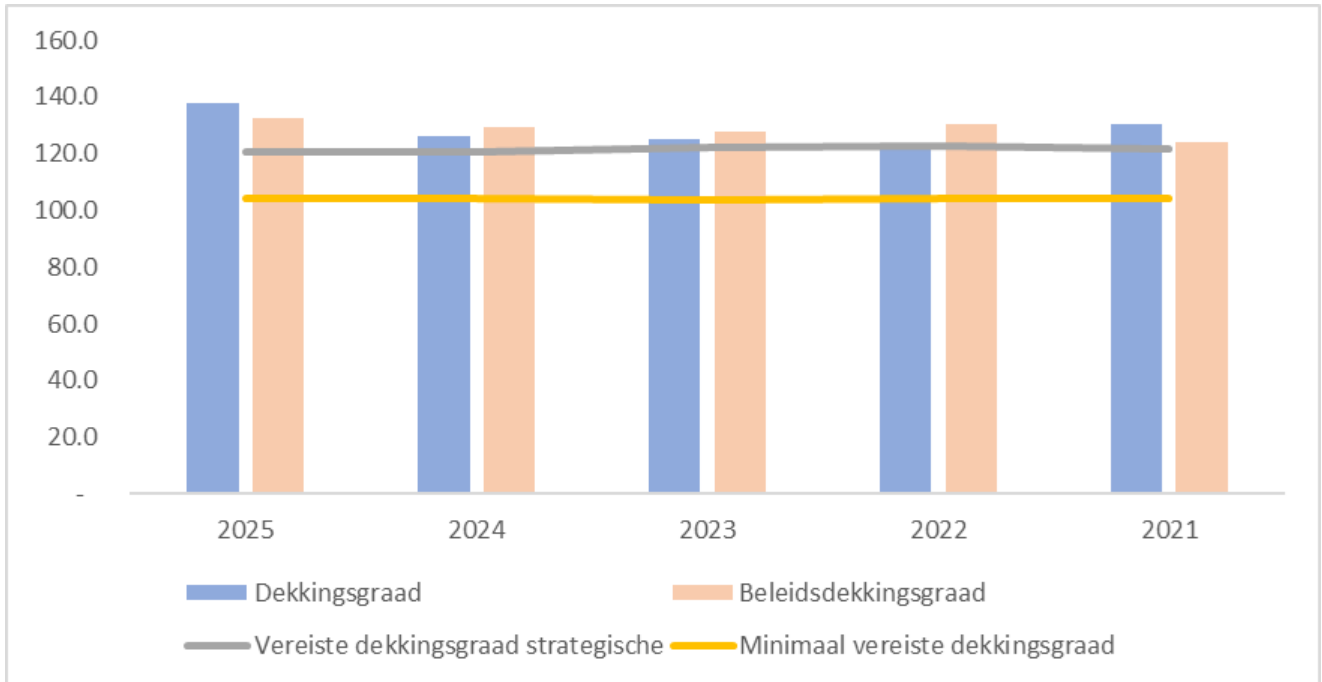
Deelnemers



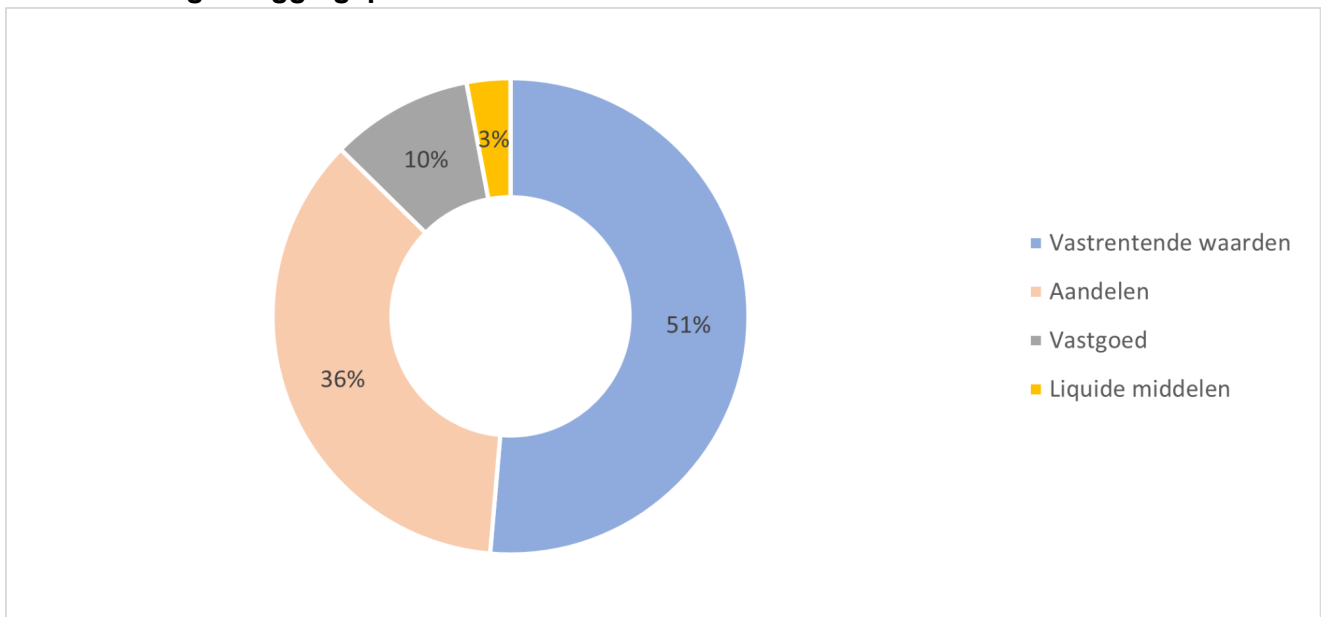
Deelnemersbestand naar leeftijd



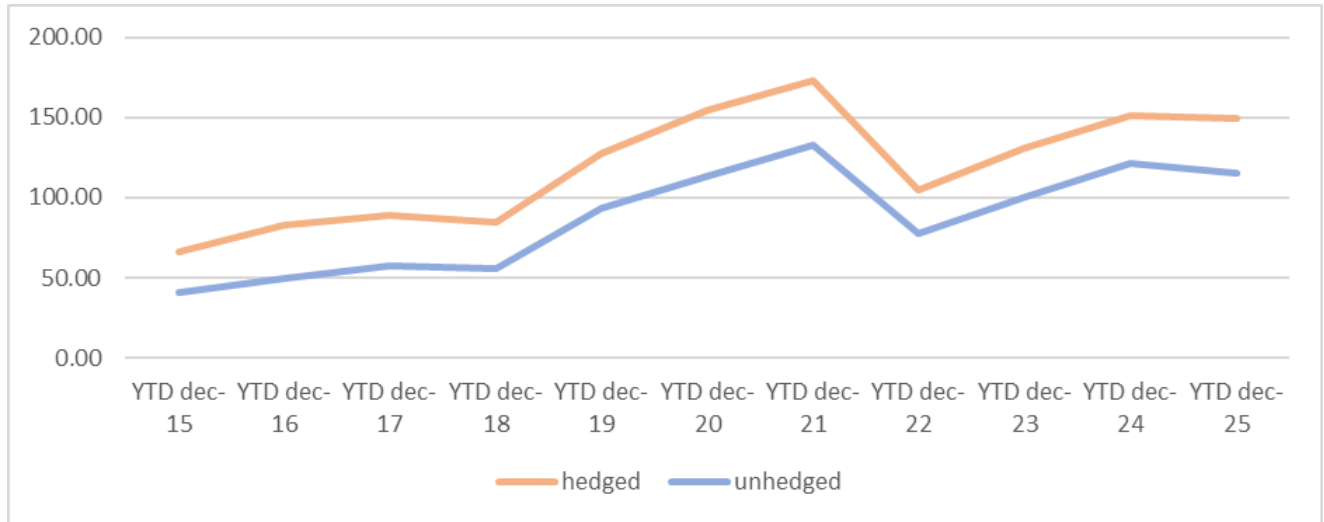
Ontwikkeling dekkinggraad (in %)



Samenstelling beleggingsportefeuille



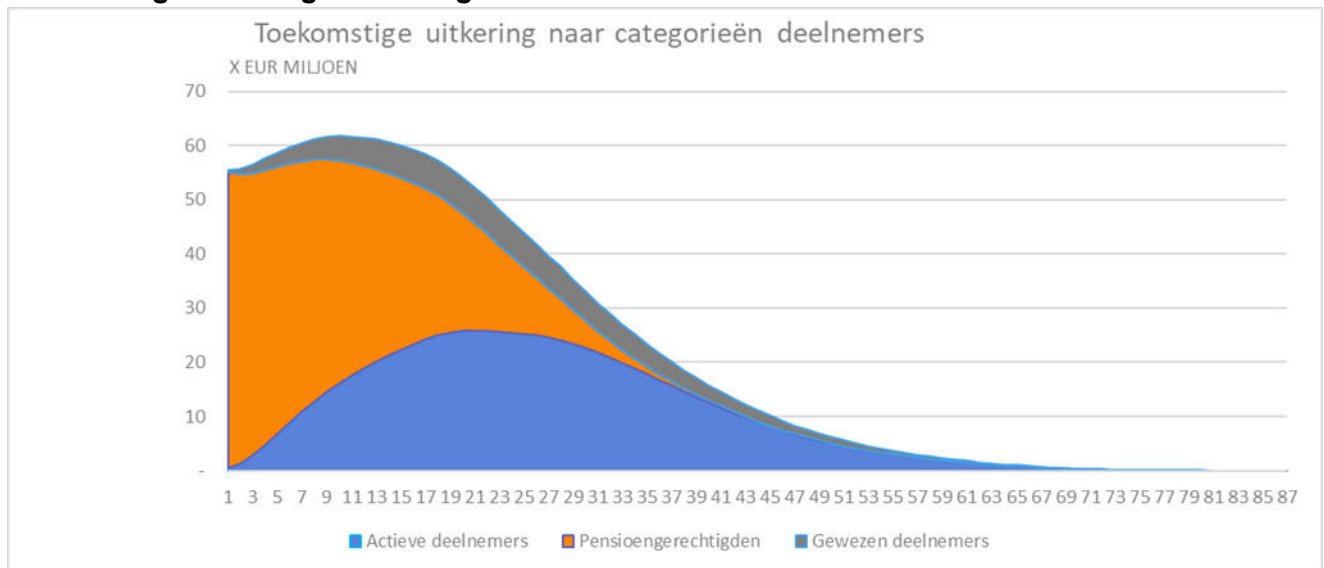
Rendementsontwikkeling afgelopen 10 jaar (cumulatief - in %)



Kengetallen kostentransparantie

	pensioenbeheerkosten		vermogensbeheerkosten		transactiekosten	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
€	493	560	0.30%	0.29%	0.20%	0.17%
	per deelnemer		van totaal belegd vermogen		van totaal belegd vermogen	

Toekomstige uitkering naar categorieën deelnemers



Voorwoord

Voor u ligt het jaarverslag 2025 van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland (het Fonds).

In dit verslag legt het bestuur verantwoording af over het gevoerde beleid en de belangrijkste ontwikkelingen en resultaten van het afgelopen jaar.

In dit verslag zetten wij transparantie en zorgvuldigheid centraal, in lijn met de verantwoordelijkheid die het Fonds draagt voor een goede uitvoering van de pensioenregeling voor (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en hun nabestaanden binnen de bestaande wet- en regelgeving.

Het verslagjaar werd gekenmerkt door een dynamische omgeving. Economische ontwikkelingen, bewegelijke financiële markten en veranderende wet- en regelgeving beïnvloedden ons speelveld. Het bestuur heeft deze ontwikkelingen nauwlettend gevolgd en waar nodig het beleid aangepast, om een evenwichtige en toekomstbestendige pensioenvoorziening te waarborgen.

In 2025 is doorgewerkt aan de voorbereidingen voor de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (WTP). Het Fonds heeft op basis van het transitieplan onder andere de beoogde pensioenregeling, de wijze van invaren en de uitgangspunten voor een evenwichtige belangenafweging uitgewerkt. Daarnaast werd de pensioenuitvoering voorbereid en de communicatie richting deelnemers opgestart.

Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor de grote inzet en betrokkenheid van alle partijen waarmee werd samengewerkt en dankt de deelnemers voor het vertrouwen dat zij in het Fonds stellen.

Wij nodigen u uit om dit jaarverslag te lezen en hopen dat het u een helder inzicht geeft in wat het Fonds in het afgelopen jaar uitgevoerd en bereikt heeft.

Namens het bestuur van het Fonds,

F.N.A. van den Hurk

Karakteristieken van het Fonds

Profiel

Stichting Pensioenfonds Thales Nederland (hierna: het Fonds), statutair gevestigd aan Zuidelijke Havenweg 40 7554 RR te Hengelo (Overijssel) is opgericht op 1 oktober 1948. De laatste statutenwijziging was op 20 februari 2026. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41027030. Het Fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de koepelorganisatie de Pensioenfederatie (de overkoepelende organisatie van ondernemingspensioenfonds, bedrijfstakpensioenfonds en beroepspensioenfonds).

Het Fonds is verantwoordelijk voor het zorgdragen van de pensioenaanspraken die in het kader van de collectieve pensioenregeling van Thales Nederland B.V. zijn toegezegd. De collectieve pensioenregeling is bestemd voor medewerkers van Thales Nederland B.V. en gelieerde ondernemingen.

Het Fonds heeft een missie, visie en strategie, waarin wordt beschreven wat het Fonds wil betekenen en bereiken voor haar belanghebbenden, rekening houdend met de voorkeuren en belangen. Op deze wijze heeft het Fonds bepaald wat de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn.

Deze missie visie en strategie wordt 3-jaarlijks herijkt en geactualiseerd. Eind 2022 heeft het bestuur de missie, visie en strategie voor het laatst herijkt en geactualiseerd. De missie, visie en strategie is tot aan transitiedatum nog steeds actueel en up-te-date. Besloten is om de update uit te stellen tot na de transitiedatum.

Missie

Het Fonds voert als zelfstandig pensioenfonds de pensioenregeling uit die tussen de sociale partners is overeengekomen. Dat doen we op een verantwoorde, evenwichtige en transparante manier. Het belang van alle deelnemers (actief, gepensioneerd en slaper) staat voorop: we informeren hen zo duidelijk en volledig mogelijk over de ontwikkelingen rond hun pensioen en stellen hen in staat om weloverwogen persoonlijke keuzes te maken.

Visie

Bij het Fonds draait het om de deelnemers. Hun belang – een goed pensioen – is onze opdracht. Daarom streven we naar een optimaal financieel rendement en houden we oog voor onze maatschappelijke verantwoordelijkheid. We willen zo begrijpelijk mogelijke informatie verstrekken aan onze deelnemers, op een zo persoonlijk mogelijke manier. Zo stellen we hen in staat zelfstandig, bewust en gefundeerd keuzes te maken over hun pensioen.

Strategie

Het Fonds zet in op continuïteit. Het Bestuur heeft continue aandacht voor de communicatie en dialoog met alle deelnemers, evenals het beleggingsbeleid en de resultaten daarvan. Hiervoor heeft het een communicatie-, een integraal risicomanagement- en een beleggingsadviescommissie ingesteld, evenals een dagelijks bestuur. De effectiviteit van het beleid wordt voortdurend gemonitord en bekeken door het Bestuur, in samenwerking met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht.

Concreet hanteert het bestuur drie speerpunten in zijn strategie voor de jaren 2023 t/m 2026:

- Overgaan naar het nieuwe stelsel op een goed afgewogen en evenwichtige wijze, waarbij we keuzes maken die passen bij de behoeften van onze deelnemers;
- Continu verbeteren van de communicatie naar en dialoog met onze deelnemers;
- Investeren in een nieuwe, diverse generatie bestuurders, die met alertheid, kennis, goede tools, draagvlak en vertrouwen van alle partijen de missie en visie goed kunnen waarmaken.

Beleid en verantwoording

Het Fonds geeft uitvoering aan de overeengekomen pensioenregeling en het pensioenreglement. Deze uitvoering bestaat uit het beleggen van het beschikbare vermogen, het verstrekken van uitkeringen en het

informereren van belanghebbenden. Hiertoe wordt voor 6.790 deelnemers, gewezen deelnemers/slapers en gepensioneerden eind 2025 circa 1,7 miljard euro belegd.

De uitvoeringsovereenkomst tussen Thales Nederland B.V. en het Fonds is in december 2025 verlengd tot de transitiedatum in het kader van de Wet toekomst pensioenen (hierna: WTP). In de uitvoeringsovereenkomst zijn afspraken gemaakt over de beleidsruimte van het Bestuur. Het Bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering en houdt de regie over de werkzaamheden van het Fonds.

In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABtN) zijn de opzet van het Fonds, de visie op risico en wijze van uitvoering gedocumenteerd. Onderdeel van het beleid is een noodprocedure waarin is beschreven hoe het Fonds omgaat met de besluitvorming in spoedeisende situaties. Deze noodprocedure is als bijlage bij de ABtN opgenomen.

Uitgangspunt in het handelen van ieder individueel bestuurslid en het Bestuur als geheel is dat hij/het handelt in het belang van alle belanghebbenden van het Fonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van maatregelen. De overwegingen die het Bestuur maakt bij besluiten worden in de notulen van de bestuursvergaderingen vastgelegd.

Het Bestuur weegt in haar besluitvorming de adviezen van het verantwoordingsorgaan mee. Verder worden jaarlijks de aanbevelingen vanuit de raad van toezicht besproken en geadresseerd.

Ten minste éénmaal per jaar, wordt door het Bestuur een informatiebijeenkomst georganiseerd. Voor deze bijeenkomst zijn alle deelnemers en pensioengerechtigden uitgenodigd.

Kenmerken pensioenregeling

De pensioenregeling van Thales Nederland B.V. heeft de kenmerken als weergegeven in tabel 2.

Kenmerken pensioenregeling 2025	
Pensioensysteem	Middelloonregeling
Pensioenleeftijd	68 jaar
Pensioengevend salaris	Jaarsalaris + vakantietoeslag
Maximum pensioengevend salaris	€ 137.800,-
Toeslagverlening	Voor actieven en gepensioneerden conform CPI afgeleid
Franchise	€ 18.475,-
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris minus franchise
Opbouwpercentage	1,875%
Partnerpensioen	70% van bereikbaar ouderdomspensioen, waarvan 20% op risicobasis
Wezenpensioen	14% van bereikbaar ouderdomspensioen
Premie	28%
Werknemersbijdrage	40% van premie
Werkgeversbijdrage	60% van premie

Tabel 2: Kenmerken pensioenregeling 2025

Voor het pensioengevend salaris boven het maximaal pensioengevend salaris wordt een bruto toeslag uitgekeerd door Thales Nederland B.V.. Deze toeslag kan (gedeeltelijk) ingezet worden voor een netto pensioenregeling bij Aegon. De maximale jaarlijkse inleg voor de netto pensioenregeling is afhankelijk van een staffel, die met de leeftijd hoger wordt.

Dispensatie van het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Metalektro

Thales Nederland B.V. is onder bepaalde voorwaarden vrijgesteld van deelname aan de regeling van het Bedrijfstakpensioenfonds Metalektro (PME). Eén van deze voorwaarden is dat de Thales-regeling minstens gelijkwaardig moet zijn aan de PME-regeling. Dit geldt ook voor het indexatiebeleid dat, bij PME en bij het Fonds, mede afhankelijk is van de dekkingsgraad. Toetsing van de dispensatie door PME vindt periodiek plaats. Thales Nederland B.V. volgt de bewegingen in de bedrijfstak als het gaat om de inhoud van de pensioenregeling en bijvoorbeeld de hoogte van het opbouwpercentage.

PME moet wettelijk gezien tenminste een keer per 5 jaar toetsen of de Thales-regeling nog gelijkwaardig is aan de PME-pensioenregeling. Per 1 januari 2026 heeft er een toets plaatsgevonden en deze is afgerond. PME heeft geoordeeld dat de Thales-regeling gelijkwaardig is aan de PME-pensioenregeling. Na de transitie naar WTP zal er wederom een toets worden uitgevoerd.

Ontwikkelingen in deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij het Fonds is in 2025 toegenomen.

In onderstaande tabel is een mutatieoverzicht opgenomen met de ontwikkelingen in het deelnemersbestand.

	Actieven	Arbeids- ongeschikt	Slapers	Ingegaan OP/NP	Ingegaan WZP	Ingegaan AOP	Totaal
Aantal deelnemers ultimo 2023	2.464	41	1.456	2.110	28	2	6.101
Indiensttredingen en waardeoverdrachten	380	-	-46	-	-	-	334
Uitdiensttredingen en waardeoverdrachten	-257	5	243	-	-	-	-9
Pensionering	-1	-6	-102	152	2	-	45
Overlijden	-4	-2	-3	-63	-	-	-72
Overige mutaties	-	-	-16	-5	-1	-	-22
Aantal deelnemers ultimo 2024	2.582	38	1.532	2.194	29	2	6.377
Indiensttredingen en waardeoverdrachten	549	-	-75	-2	-	-	472
Uitdiensttredingen en waardeoverdrachten	-295	6	270	2	-	-	-17
Pensionering	-3	-3	-96	103	-	-	1
Overlijden	-1	-	-4	-34	1	-	-38
Overige mutaties	-	-	1	-	-6	-	-5
Aantal deelnemers ultimo 2025	2.832	41	1.628	2.263	24	2	6.790

Tabel 3: Ontwikkelingen in het deelnemersbestand

Organisatie

Bestuur

De samenstelling van het Bestuur per 31 december 2025 is als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
Dhr. D.J.H. de Bruijn	Lid	Werkgever	6 juni 2012	juni 2030
Mevr. E. Roossink	Lid	Werkgever	7 juli 2025	juni 2028
Dhr. F.N.A. van den Hurk	Voorzitter	Werkgever	21 maart 2025	juni 2026
Dhr. J.H. van Deemter	Lid	Deelnemers	30 januari 2023	juni 2028
Dhr. E.C. Weening	Secretaris	Deelnemers	19 augustus 2019	juni 2026
Dhr. E.R. Stolp	Lid	Pensioengerechtigden	8 augustus 2024	juni 2030

Tabel 4: Samenstelling bestuur

Het Bestuur van het Fonds bestaat uit zes leden: drie vertegenwoordigers van de werkgever, twee vertegenwoordigers van de deelnemers en één vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Verdere gegevens van de bestuursleden, inclusief eventuele nevenactiviteiten, zijn opgenomen in bijlage 1 (Personalia).

De drie leden van werkgeverszijde worden benoemd door het Bestuur op voordracht van de directie van Thales Nederland B.V. De twee leden van deelnemerszijde worden benoemd door het Bestuur op voordracht van de Centrale Ondernemingsraad (COR).

Een lid wordt benoemd door het Bestuur na verkiezingen onder alle pensioengerechtigden op basis van het door het Bestuur vastgestelde verkiezingsreglement. Kandidaten kunnen worden voorgedragen door bij het Bestuur aangemelde vereniging van Thales Pensioengerechtigden. Voordracht en (her)benoeming vinden plaats op basis van een door het bestuur opgestelde profielschets voor het betreffende lid.

Alle bestuursleden zijn benoemd voor een periode van zes jaar en zijn terstond herbenoembaar.

Mevrouw E.R. Schuring is per 1 maart 2025 afgetreden als bestuurslid namens werkgeverszijde. Zij is opgevolgd door de heer F.N.A. van den Hurk, die in de bestuursvergadering van 7 maart 2025 onder voorbehoud van goedkeuring door DNB, benoemd is tot lid van het bestuur. Op 14 februari 2025 heeft het bestuur de voorgenomen benoeming van de heer F.N.A. van den Hurk voorgelegd aan de Raad van Toezicht. Op 21 maart 2025 heeft DNB ingestemd met de benoeming van de heer F.N.A. van den Hurk als bestuurder. In de bestuursvergadering van 1 juli 2025 heeft het bestuur besloten om de heer F.N.A. van den Hurk per 1 september te benoemen tot voorzitter van het Fonds, onder voorbehoud van goedkeuring DNB. DNB heeft op 19 augustus ingestemd met de functieverandering van de heer F.N.A. van den Hurk als voorzitter van het Fonds.

De heer J.H.E. Soepenbergh is per 29 mei 2025 afgetreden als bestuurslid namens de werkgever. Hij is opgevolgd door de mevrouw E. Roossink. Op 23 mei 2025 heeft het bestuur de voorgenomen benoeming van mevrouw Roossink voorgelegd aan de Raad van Toezicht. Op 1 juni heeft de Raad van Toezicht ingestemd met de voorgenomen benoeming. Op 7 juli 2025 heeft DNB ingestemd met de voorgenomen benoeming van mevrouw E. Roossink als bestuurder.

Het Bestuur heeft een deel van de werkzaamheden uitbesteed. Dit betreft de pensioenadministratie en vermogensbeheer. Uitgangspunt is dat het Bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

Het Bestuur heeft bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het Fonds, in overeenstemming met de vastlegging in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABtN).

Pensioembureau

De beleidsvoorbereiding en de beleidsuitvoering worden verzorgd door het pensioembureau. De medewerkers van het pensioembureau zijn in dienst bij Thales Nederland B.V. De besluitvorming omtrent het door de Stichting te voeren beleid inzake de dagelijkse uitvoering van haar werkzaamheden, wordt bepaald door tenminste twee bestuursleden tezamen.

Het pensioembureau bestaat uit de volgende medewerkers:

Dhr. S.G.B. Heemskerk, manager van het Fonds

Mw. L. Katalanc-Bulut

Dhr. M. Harperink

Mw. B.M. Bleker-Westenbroek

Mw. A. Özkan-Yildiz

Uitvoering pensioenbeheer en vermogensbeheer

De pensioenadministratie van het Fonds wordt uitgevoerd door Appel Pensioenuitvoering.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door BlackRock Netherlands B.V. (hierna: BlackRock). Met de vermogensbeheerder zijn overeenkomsten afgesloten waarin onder andere de beleggingsrichtlijnen en de overeengekomen rapportages zijn vastgelegd. Ter controle van performance rapportages en beleggingsadministratie is een contract gesloten met CACEIS.

Met de vermogensbeheerder zijn concrete afspraken rondom vergoedingen gemaakt. In het bestuursverslag doet het Bestuur verslag van de kosten van uitbesteding.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur overlegt wekelijks en wordt ondersteund door de manager van het Fonds. Alle (operationele) besluiten worden genomen door het gehele Bestuur.

Het dagelijks bestuur heeft ultimo boekjaar de volgende samenstelling:

Dhr. F.N.A. van den Hurk, voorzitter

Dhr. D.J.H. de Bruijn

Dhr. E.C. Weening

Dhr. S.G.B. Heemskerk (pensioenbureau)

Beleggingsadviescommissie

Het Bestuur laat zich met betrekking tot het vermogensbeheer terzijde staan door een

beleggingsadviescommissie. De belangrijkste taken zijn het monitoren van de vermogensbeheerder, het adviseren over beleggingsaangelegenheden in brede zin, en het formuleren en, na vaststelling door het bestuur, uitvoeren van het beleggingsplan. Iedere maand wordt het Bestuur geïnformeerd door de vermogensbeheerder over de ontwikkeling van en de resultaten uit belegd vermogen. BlackRock Solutions toetst periodiek de invulling van de beleggingsportefeuille op strategisch niveau en geeft het Fonds adviezen over de totale balans (inclusief het rente afdekkingsbeleid).

De beleggingsadviescommissie bestaat ultimo boekjaar uit twee vertegenwoordigers van het Bestuur. De beleggingsadviescommissie wordt bijgestaan door een extern adviseur en ondersteund vanuit het pensioenbureau.

De samenstelling van de beleggingsadviescommissie zorgt ervoor dat de beleggingsontwikkelingen goed kunnen worden geanalyseerd en de uitvoering door de vermogensbeheerder kritisch kan worden gezien.

De beleggingsadviescommissie heeft ultimo boekjaar de volgende samenstelling:

Dhr. S.G.B. Heemskerk, voorzitter (manager van het Fonds)

Dhr. J.H. van Deemter (bestuurslid)

Mevr. E. Roossink (aspirant lid van de BAC) (bestuurslid)

Dhr. A.H. Wouters (extern adviseur)

Dhr. M. Harperink (pensioenbureau)

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie heeft als taak om het Bestuur te adviseren over communicatie, in brede zin, aan alle deelnemers. Dit betreft onder meer de 'vertaling' van het pensioenreglement, communicatie over toeslagverlening, het uniform pensioenoverzicht (UPO), de website en andere uitingen. De communicatiecommissie bestaat uit twee bestuursleden en wordt ondersteund door een medewerker van het pensioenbureau.

De communicatiecommissie heeft ultimo boekjaar de volgende samenstelling:

Dhr. E.C. Weening, voorzitter (bestuurslid)

Dhr. E.R. Stolp (bestuurslid)

Mw. L. Katalanc-Bulut (pensioenbureau)

Risk-commissie

Het Bestuur heeft een Risk-commissie ingesteld om het Bestuur te informeren en adviseren over het risicomanagement beleid en het risicomanagementproces.

Het risicomanagement ziet toe op zowel strategische als operationele risico's waar een pensioenfonds aan blootgesteld is alsook op het normenkader dat door het Bestuur is vastgesteld. De Risk-commissie bestaat uit één bestuurslid, welke de sleutelfunctiehouder kan zijn. De sleutelfunctiehouder rol kan extern worden ingehuurd. De Risk-commissie wordt ondersteund door een risicomanager (vervuller).

De Risk-commissie heeft ultimo boekjaar de volgende samenstelling:

Dhr. J.A.W. Winterink, sleutelfunctiehouder risicobeheer (extern)

Dhr. M. Harperink, risicomanager (vervuller) (pensioenbureau)

Vacature (bestuurslid van het Fonds)

Raad van toezicht

De raad van toezicht (hierna: RvT) heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het Bestuur en op de algemene gang van zaken in de Stichting. De RvT stelt zich op als gesprekspartner van het Bestuur. Zij vervult haar toezichtstaak zodanig dat het bijdraagt aan een effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering door het Fonds.

De RvT is ultimo boekjaar samengesteld uit de volgende externe deskundigen:

Dhr. H.J.J. Debrauwer (voorzitter tot 1-1-2026)

Dhr. P. Priester

Mw. C. van Kleef-van Driel

Dhr. B.J. Kramer (vanaf 1-1-2026 voorzitter)

De zittingstermijnen van alle drie de leden van de RvT lopen af per 1 januari 2026. De heer P. Priester en mevrouw C. van Kleef-Van Driel hebben per 31-12-2025 afscheid genomen als lid van de RvT.

De zittingstermijn van de heer H.J.J. Debrauwer is eind 2025 om de continuïteit te waarborgen met een halfjaar verlengd en loopt af op 1 juli 2026.

In de bestuursvergadering van 5 september 2025 is de heer B.J. Kramer, onder voorbehoud van goedkeuring door DNB, benoemd tot lid en voorzitter van de RvT. Op 21 oktober 2025 heeft DNB ingestemd met de benoeming van de heer Kramer.

Op 1 januari 2026 heeft de heer Kramer de voorzittersrol van de heer Debrauwer overgenomen.

In november 2025 is er een werving opgestart voor het derde lid van de RvT. In de bestuursvergadering van 13 februari 2026 is mevrouw E.C. Notenboom onder voorbehoud van goedkeuring DNB benoemd tot lid van de RvT. Op 21 mei 2026 heeft DNB ingestemd met de benoeming van mevrouw Notenboom.

Het volledige reglement RvT, met een beschrijving van de taken en verantwoordelijkheden van het toezichtorgaan is opgenomen op de website van het Fonds.

In dit bestuursverslag legt de RvT verantwoording af over de uitvoering van de taken en uitoefening van de bevoegdheden.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (hierna: VO) bestaat uit een vertegenwoordiging namens actieve deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever.

Volgens de Pensioenwet dient het VO een oordeel te geven over:

- Het handelen van het Bestuur van het Fonds.
- Het door het Bestuur uitgevoerde beleid in het verslagjaar.
- Beleidskeuzes van het Bestuur die op de toekomst betrekking hebben.

Het VO bestaat ultimo boekjaar uit de volgende leden;

Dhr. J. den Hartog en dhr. H. Gerritsen; lid namens de werkgever

Dhr. J.A. van Houwelingen en dhr. J.F.M. van den Bosch; lid namens de werknemers

Dhr. J.A.M. Grimberg en dhr. J.M. Damhuis (voorzitter); lid namens de pensioengerechtigden

De verantwoording die het Bestuur aan het VO aflegt is onderdeel van de jaarverslagcyclus en in dat kader wordt ook het formele overleg gevoerd tussen Bestuur en VO. In dit bestuursverslag doet het VO-verslag van haar werkzaamheden.

Compliance Officer

De Compliance Officer van het Fonds is mevrouw S.A. Holwerda, arbeidsjuriste bij Thales Nederland B.V. De Compliance Officer oefent het algemene toezicht uit op de naleving van de gedragscode en andere compliance

aspecten. Zij is onafhankelijk van het Bestuur en rapporteert periodiek, maar in ieder geval eenmaal per jaar, haar bevindingen aan het (dagelijks) bestuur.

Diversiteit Bestuur en overige gremia

Het bestuur acht diversiteit en inclusie, in termen van kennis, competenties, geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond van belang. Diversiteit en inclusie zijn belangrijke criteria bij de selectie van kandidaten.

De onderstaande tabel bevat de diversiteitsverdeling van het Bestuur en de andere gremia per 31 december 2025:

Orgaan	Geslachtsdiversiteit		Leeftijddiversiteit	
	man	vrouw	<40 jaar	>40 jaar
Bestuur	5	1	0	6
RvT	3	1	0	4
VO	6	0	0	6

Tabel 5: Diversiteitsverdeling

Het bestuur zoekt altijd de balans bij besluiten over (her)benoemingen als het gaat om het voldoen aan de verschillende vereisten van het profiel.

Voor de samenstelling van het desbetreffende fondsorgaan heeft het fonds in beginsel de volgende doelstellingen:

- In elk betreffend fondsorgaan geldt als minimum dat er variatie is in geslacht of genderidentiteit.
- In elk betreffend fondsorgaan heeft minimaal één persoon onder de 40 jaar zitting.
- Verscheidenheid aan vaardigheden, competenties en invalshoeken in de samenstelling van elk betreffend fondsorgaan.

Bij de invulling van voornoemde doelstellingen dienen de volgende kanttekeningen te worden geplaatst:

- De geschiktheid van een kandidaat dient voorop te staan, hetgeen ook van invloed kan zijn op het realiseren van de beoogde mate van diversiteit en inclusie;
- Het Bestuur is soms gebonden aan afvaardigingscriteria, waardoor een voorgestelde kandidaat mogelijk niet geheel aan de doelstellingen zou kunnen voldoen.
- Er kan sprake zijn van verkiezingen waarvan de uitkomst niet gebonden is aan een beoogde mate van diversiteit en inclusie.

Het Fonds neemt maatregelen om diversiteit en inclusie te bevorderen. Deze maatregelen moeten ertoe leiden dat de fondsorganen op het moment dat een vacature ontstaat binnen het fondsorgaan, voldoen aan de in dit beleid opgenomen doelstellingen.

Externe ondersteuning en controle

Het Fonds wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuariaat en risicobeheersing op zowel korte als lange termijn. Het Bestuur heeft Willis Towers Watson Netherlands B.V. aangesteld als externe adviserende actuaris. Als certificerende actuaris is de heer drs. H.L.N. Stofbergen A.A.G. van Willis Towers Watson Netherlands B.V. aangesteld. De heer Stofbergen is tevens aangesteld als sleutelfunctiehouder voor de actuariële functie.

Om een scheiding tussen advisering en waarmerking te waarborgen is overeengekomen dat de taken van de waarmerkend actuaris en de adviserend actuaris in persoon zijn gesplitst. Omdat zowel de waarmerkend actuaris als de adviserend actuaris werkzaam is bij Willis Towers Watson heeft het Bestuur geverifieerd dat Willis Towers Watson beschikt over een door DNB goedgekeurde gedragscode en daarmee voldoet aan het bepaalde in artikel 148 van de Pensioenwet.

De externe accountant van het Fonds is de heer N. ten Dam RA van KPMG Accountants N.V.

Invulling van de sleutelfuncties (IORP II)

In januari 2019 zijn de wijzigingen in de Pensioenwet uit hoofde van de Europese Richtlijn IORP II in werking getreden. Het doel van IORP II is het bevorderen van de verdere harmonisatie van pensioenen in de Europese Unie. De Richtlijn bevat nadere regels rondom grensoverschrijdende collectieve waardeoverdrachten, governance, risicobeheer, beloningsbeleid en informatieverstrekking aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Ook bevat de Richtlijn regels ten aanzien van het toezicht op pensioenuitvoerders. Een nieuwe verplichting is dat er elke drie jaar een eigen-risicobeoordeling (ERB) dient te worden uitgevoerd en ingediend bij DNB.

Voor het Fonds heeft IORP II de grootste impact op de governance en risicomanagement. Een belangrijk onderdeel hiervan betreft de inrichting van de zogenoemde sleutelfuncties. Dit betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie. IORP II maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie, waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid blijft houden.

Bij de inrichting van de sleutelfuncties heeft het Bestuur rekening gehouden met de omvang en interne organisatie van het Fonds, alsmede met de omvang, de aard, de schaal en de complexiteit van de werkzaamheden (proportionaliteit). Daarnaast heeft het Bestuur onderscheid gemaakt tussen personen die houders van een sleutelfunctie zijn en personen die de sleutelfuncties vervullen. De sleutelfunctiehouder is één natuurlijk persoon en is eindverantwoordelijk voor de uitoefening van de taken en verantwoordelijkheden die vallen onder de sleutelfunctie. Daarnaast kunnen overige personen of organisaties betrokken zijn bij het vervullen van een sleutelfunctie.

Op basis van de hiervoor genoemde uitgangspunten en de uitspraken van DNB heeft het Bestuur de volgende sleutelfunctiehouders aangesteld. Daarbij is tevens aangegeven wie in beginsel de vervullers van de sleutelfuncties zijn.

Sleutelfunctie	Sleutelfunctiehouder	Vervuller
Risicobeheerfunctie	J.A.W. Winterink	Risicomanager
Actuariële functie	Waarmerkend actuaris H. Stoffbergen	Sleutelfunctiehouder
Interne auditfunctie	Bestuurslid D.J.H. de Bruijn	Audit expert InAudit

De houders van de risicobeheerfunctie en actuariële functie rapporteren materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat onder hun verantwoordelijkheid valt aan het Bestuur.

De taken en bevoegdheden van de sleutelfunctiehouder, alsmede de rapportage- en escalatielijnen in het kader van de sleutelfuncties zijn vastgelegd in het beleidsnotitiedocument Integraal Risicomanagement. Bij het aanstellen van (nieuwe) sleutelfunctiehouders wordt rekening gehouden met de vereiste geschiktheid.

In 2025 is er periodiek een sleutelfunctiehouder overleg geweest en voor alle relevante deelonderwerpen WTP zijn opinies afgegeven door de sleutelfunctiehouders. Hieronder volgt een (niet limitatieve) opsomming van de WTP-opinies die de sleutelfunctiehouders gedurende 2025 aan het bestuur en aan de RvT hebben gerapporteerd:

- WTP-communicatieplan
- WTP-datakwaliteit fase 4
- WTP-financiële opzet
- WTP-implementatieplan
- WTP-update plausibiliteitscontrole
- WTP-overbruggingsplan

Verslag over het boekjaar

Hoofdpijnen

Beleidsdekkingsgraad in 2025 toegenomen

De financiële positie van het Fonds (beleidsdekkingsgraad) is in het boekjaar 2025 toegenomen. Eind 2024 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 129,5%. Per 31 december 2025 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 132,6%.

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.

Voor het besluit tot het verlenen van toeslag per 1 januari 2026 is de beleidsdekkingsgraad per 31 oktober van het boekjaar leidend. Deze bedroeg per die datum 130,8%. Het bestuur heeft bij deze toeslagverlening gebruik gemaakt van het toeslagbeleid onder het Transitie-FTK.

De toeslagverlening is verwerkt in de technische voorziening en dekkingsgraad per 31 december 2025. De actuele dekkingsgraad is toegenomen over het boekjaar 2025 van 126,3% per 31 december 2024 naar 137,9% per 31 december 2025.

Verlenging uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomst tussen Thales Nederland B.V. en het Fonds is in december 2025 verlengd tot de transitiedatum in het kader van de WTP. Hiermee worden de bestaande afspraken gecontinueerd tot aan het transitiemoment.

Vanaf 1 januari 2026 loopt de vaste premie van 28% van de som van de pensioengrondslagen ongewijzigd door tot aan de transitiedatum in het kader van de WTP. Maar uiterlijk tot de (alsdan) geldende wettelijke uiterste transitiedatum.

Aanpassingen pensioenreglement

Het pensioenreglement is geüpdatet met de kengetallen per 1 januari 2025. Er zijn verder geen wijzigingen aangebracht in het pensioenreglement.

Vorbereiding transitie naar nieuwe pensioenstelsel

In 2025 heeft het Fonds belangrijke stappen gezet in de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel als de implementatie ervan, zoals vastgelegd in de WTP.

Deze wet markeert een fundamentele wijziging in het Nederlandse pensioenlandschap en vraagt om zorgvuldige afwegingen en een intensief proces met alle betrokken partijen.

Een nadere toelichting op de activiteiten, genomen besluiten en het doorlopen proces is toegelicht in de pensioenparagraaf van dit bestuursverslag.

Bestuursmodel

De wet schrijft een aantal mogelijkheden voor het bestuursmodel voor. Deze modellen zijn erop gericht om de evenwichtige belangenbehartiging in de besturing van een pensioenfonds te versterken en de rolverdeling tussen de verschillende organen van het Fonds te optimaliseren.

Op grond van de regelgeving heeft het Bestuur gekozen voor een Bestuur dat paritair is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever, deelnemers en gepensioneerden. Naast het Bestuur kent het paritaire bestuursmodel een Verantwoordingsorgaan (VO) en een Raad van Toezicht (RvT).

De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden of leden van het VO en RvT zijn vastgelegd in de statuten en/of de reglementen van het betreffende orgaan. Deze reglementen zijn opgenomen op de website van het Fonds.

Deskundigheidsbevordering en bestuurlijke effectiviteit

Het Bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het Bestuur, dit is vastgelegd in het Geschiktheidsbeleidsplan. Het Bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden en

gedurende het bestuurslidmaatschap. Het programma voor permanente educatie van bestuursleden waarborgt dat de geschiktheid van bestuursleden op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of verder ontwikkeld.

Bestuursleden en leden van het VO ontvangen regelmatig informatie over relevante opleidingen, cursussen en workshops. Regelmatig wordt door een bestuurslid en/of de manager van het Fonds bijeenkomsten van onder andere de Pensioenfederatie en de toezichthouders bijgewoond. Bestuursleden ontvangen regelmatig informatie op pensioengebied.

Vanaf aantreden dienen de bestuursleden te beschikken over de nodige kennis, vaardigheden en professioneel gedrag (op geschiktheidsniveau A). Ook nieuwe leden van het VO volgen een relevante opleiding.

Zelfevaluatie bestuur

Op 4 mei 2026 heeft een zelfevaluatie van het Bestuur plaatsgevonden onder begeleiding van de heer E. Faber, werkzaam bij Thales Nederland B.V. In deze zelfevaluatie is gereflecteerd op het jaar 2025.

In 2025 heeft het Bestuur intensief gewerkt aan de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel. Dit proces is als complex en tijdrovend ervaren, mede door de afstemming met externe partijen zoals Appel en DNB, evenals (interne) stakeholders. Desondanks zijn belangrijke stappen gezet en is de samenwerking versterkt. Het pensioenwerk vereist voortdurende aandacht en inzet, maar de voortgang is goed en de afronding van het traject is in zicht. Het Bestuur is vastberaden om gezamenlijk de laatste details af te ronden en het nieuwe stelsel succesvol in te voeren.

In de zelfevaluatie is ook aandacht besteed aan het functioneren van het bestuur als geheel en het functioneren van de individuele leden. Het bestuur heeft aandacht besteed aan het bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en de mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen.

Code Pensioenfonds en Integere bedrijfsvoering

De Code Pensioenfonds (hierna: de Code) heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfonds te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hiertoe zijn door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid normen voor 'goed pensioenfondsbestuur' geformuleerd. In november 2023 is de Code gepubliceerd, waarbij de normen zijn gegroepeerd aan de hand van vijf thema's.

De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit'-beginsel. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfonds met de intenties van de Code omgaan - niet de mate waarin ze die naar de letter naleven. Dat betekent dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt. De rapportage van het intern toezicht over de naleving van de Code is opgenomen in het 'Verslag Raad van Toezicht'.

Het Bestuur van het Fonds heeft in 2025 de naleving volgens de herziene Code (2024) geïnterpreteerd. Zaken die om nadere uitvoering vroegen, zijn inmiddels opgepakt door het Bestuur. Het Bestuur toont hiermee aan dat het een verantwoord bestuursbeleid voert.

Het Fonds past de normen van de Code vrijwel volledig toe. Voor zover het Fonds afwijkt van de normen van de Code wordt dit hierna per norm toegelicht. Een overzicht van alle normen van de Code, dus ook de normen waar het Fonds wel aan voldoet, is opgenomen in bijlage 3 (Checklist Code Pensioenfonds).

Hieronder is per norm waaraan het Fonds afwijkt een toelichting opgenomen:

Nr.	Norm uit de Code	Reden van niet-naleving
35	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Bij het bestuur en VO voldoen we nog niet aan de norm leeftijdsdiversiteit in de zin van dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het VO, die jonger is dan 40 jaar. De gemiddelde leeftijd van het bedrijf bedroeg ultimo 2025: 44,0 jaar (44,7 ultimo 2024). Ondanks dat in de afgelopen jaren de gemiddelde leeftijd is gedaald, blijft het vinden van bestuursleden en leden voor het VO onder de 40 jaar een uitdaging. Ten aanzien van genderdiversiteit bestond het bestuur ultimo 2025 uit 1 vrouwelijke en 5 mannelijke bestuursleden. In 2025 hebben er twee bestuurswissels plaatsgevonden, waarvan 2 vertegenwoordigers namens de werkgever. Dit betrof uittreidend bestuurslid in maart 2025; Mevrouw E.R. Schuring (54 jaar) waarbij de heer F.N.A. van den Hurk (43 jaar) als opvolgend bestuurslid is benoemd. Daarnaast is eind mei 2025 bestuurslid de heer J.H.E. Soepenbergh (67 jaar) i.v.m. pensionering is opgevolgd door mevrouw E. Roossink (51 jaar). Daarnaast worden er i.v.m. toekomstige opvolging twee mannelijke aspirant bestuursleden opgeleid, waarvan er één 32 jaar en één 45 jaar is. In het VO is er geen sprake van diversiteit in geslacht of genderidentiteit. Er blijft continu aandacht voor diversiteit, beginnend bij de werving van (aspirant) leden (vacatureteksten/functieprofielen). Bij de RvT is ultimo 2025 nadrukkelijk gezocht naar diversiteit in geslacht of genderidentiteit en leeftijd, ten behoeve van de invulling van een bestaande vacature en deze wordt ook zo opgevolgd in 2026. De RvT is in 2026 gestart als toezichtsorgaan met diversiteit in geslacht en leeftijd.
37	De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.	<p>Het Fonds handhaaft de bestaande zittingsduur en herbenoeming zoals vastgelegd in de statuten en wijkt derhalve af van de aanbeveling uit de Code.</p> <p>Belangrijkste reden hiervoor is continuïteit in het bestuur en de investeringen in deskundigheid. Bij een zittingsduur van 4 jaar en 6 bestuursleden waarvan er om de 2 jaar 2 aftreden kan het voltallige bestuur in 8 jaar tijd volledig vervangen zijn dit wordt als niet wenselijk beoordeeld i.v.m. de continuïteit van het Fonds.</p> <p>Het bestuur blijft afwijken van aanbeveling uit de code met als belangrijkste reden de continuïteit en investeringen in deskundigheid om een 'goed pensioenfondsbestuur' te waarborgen.</p> <p>De leden van het Bestuur worden benoemd voor een periode van zes jaar en kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd.</p> <p>De zittingsduur van de leden van het VO is in februari 2026 gewijzigd voor leden benoemd op of na 1 maart 2026 bedraagt drie jaar. De zittingsduur van leden benoemd voor 20 februari 2026 bedraagt zes jaar en kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd met een zittingsduur van 3 jaar.</p> <p>De zittingsduur van de leden van de Raad van Toezicht is maximaal vier jaar en kunnen maximaal één keer worden herbenoemd.</p>

Fraude en naleving wet- en regelgeving

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving worden door het Bestuur nauwgezet gevolgd. Voor het Fonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging wordt besproken in de bestuursvergaderingen.

Het Fonds maakt onderscheid tussen interne en externe fraude.

Interne fraude: Het risico dat het Fonds financiële- of reputatieschade oploopt doordat verbonden personen werkzaam voor het Fonds zaken anders voorstellen dan de werkelijkheid, met het doel het financieel bevoordelen van zichzelf of anderen. De fraude komt vanuit de interne organisatie van het Fonds.

Externe fraude: Het risico dat het Fonds financiële- of reputatieschade oploopt doordat uitbestedingspartijen werkzaam voor het Fonds zaken anders voorstellen dan de werkelijkheid, met het doel het financieel bevoordelen van zichzelf of anderen. De fraude komt vanuit buiten de organisatie van het Fonds.

Bij het identificeren en inschatten van risico's besteedt het Fonds specifieke aandacht aan het inschatten van frauderisico's. Het Bestuur heeft als onderdeel van de SIRA een risicoanalyse uitgevoerd om de bruto-frauderisico's bij zowel intern als extern inzichtelijk te maken. De belangrijkste frauderisico's die hierbij zijn geïdentificeerd hebben betrekking op externe fraude.

Het Fonds mitigeert en beheerst deze frauderisico's door zowel op organisatie- als procesniveau beheersmaatregelen in te richten. De beheersmaatregelen bestaan onder andere uit: het aanwezig zijn van een gedragscode, onafhankelijke checks op de processen bij onze uitbestedingsorganisaties en het ingerichte onafhankelijke toezicht.

In 2025 waren er voor het Bestuur geen signalen van interne fraude en was er geen aanleiding om een onderzoek te doen naar fraude en/of overtreding van wet- en regelgeving.

Het Bestuur is niet bekend met overtredingen van de wet- en regelgeving door het Fonds. Aan het Fonds zijn in 2025 geen dwangsommen en boetes opgelegd.

Gedragscode

Het Bestuur heeft een gedragscode vastgesteld aan de hand van de modelgedragscode van de Pensioenfederatie. De gedragscode is beschikbaar via de website van het Fonds. Jaarlijks wordt door de bestuursleden en de overige verbonden personen een verklaring omtrent het naleven van de gedragscode van het Fonds getekend. Tevens wordt jaarlijks toegezien op de naleving van de code. In mei 2026 heeft het Bestuur de rapportage van de Compliance Officer over 2025 ontvangen. Er zijn geen specifieke bevindingen gerapporteerd door de Compliance Officer.

Sanctiewetgeving

Het Fonds heeft maatregelen genomen om de naleving van de sanctiewetgeving te waarborgen, voor zover deze van toepassing is op het pensioenfonds. Dit betreft zowel de processen rondom het pensioenbeheer als rondom het vermogensbeheer. Omdat deze processen grotendeels zijn uitbesteed aan externe partijen, heeft het Bestuur hier rekening mee gehouden in de uitbestedingsovereenkomsten met externe partijen.

Privacyregelgeving

Onder de Algemene Verordening Gegevensbescherming (hierna: AVG) geldt dat het Fonds wordt aangemerkt als 'verwerkingsverantwoordelijke' van persoonsgegevens. Het Fonds dient, als 'eigenaar' van de persoonsgegevens, expliciet te kunnen aantonen dat het voldoet aan de AVG-eisen.

In verband met het toezicht op naleving van de AVG wil het Bestuur van het Fonds dat de uitvoeringspartijen aansluiten bij goedgekeurde certificeringsmechanismes. Daarmee tonen de uitvoeringspartijen aan dat wordt voldaan aan de AVG en de principes 'privacy by design' en 'privacy by default'. 'Privacy by design' houdt in dat bij de verwerking gehanteerde mechanismen en systemen zo zijn ontworpen dat zoveel als mogelijk rekening wordt gehouden met de privacy van de deelnemers en de AVG. 'Privacy by default' is het zodanig instellen van de standaardinstellingen dat de privacy zoveel als mogelijk wordt gewaarborgd.

Bij het gegevensbeschermingsbeleid van het Fonds dat bestaat uit het informatiebeveiligingsbeleid (processen) en privacy beleid (personen) is rekening gehouden met de AVG. Het Fonds beschikt over een passende onderbouwing waaruit blijkt dat aan de regelgeving wordt voldaan. Ook heeft het Fonds een verwerkingsregister, dat inzicht geeft in welke persoonsgegevens door de organisatie en haar partners wordt beheerd. In het register en het gegevensbeschermingsbeleid wordt onder andere inzicht gecreëerd in welke persoonsgegevens het Fonds verwerkt, welke verwerkingsdoeleinden er zijn, hoe lang de gegevens worden bewaard en welke maatregelen zijn getroffen om de privacy-risico's te beperken. Verder heeft het Fonds haar activiteiten en processen conform de AVG ingericht, als ook gedocumenteerd. Het Fonds zal haar activiteiten en processen met betrekking tot AVG blijven evalueren, wijzigen en verbeteren indien nodig.

De pensioenuitvoeringsorganisatie Appel Pensioenuitvoering heeft de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds van de Pensioenfederatie die tot stand is gekomen in afstemming met de Autoriteit Persoonsgegevens in 2025 nageleefd.

Appel Pensioenuitvoering houdt een verwerkingsregister bij dat voldoet aan de bij wet gestelde eisen en houdt deze continu actueel.

In het kader van de meldplicht datalekken dient het Fonds meldingsplichtige datalekken te melden. Over het verslagjaar 2025 heeft het Fonds één melding gemaakt inzake datalekken bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Toezichthouders

In 2021 heeft DNB haar toezicht aangepast naar een risico gebaseerd toezicht. Het uitgangspunt hierbij is dat de beschikbare toezichtcapaciteit daar wordt ingezet, waar de risico's het grootste zijn. De intensiteit van het toezicht neemt toe naarmate het materialiseren van risico's grotere consequenties heeft voor het vertrouwen in de sector.

Instellingen zijn ingedeeld in drie klassen, waarbij geldt hoe hoger hoe intensiever het basisprogramma. Het Fonds is ingedeeld in impactklasse 1, de laagste klasse. Uitgangspunt hierbij is adaptief toezicht, waarbij toezichthouders in contact treden met de instelling als daar aanleiding voor is.

In 2025 waren er geen specifieke aandachtspunten vanuit DNB voor het Fonds. Wel heeft er afstemming met DNB plaatsgevonden over de voorbereiding op de WTP. In 2025, na indiening van het invaarsjabloon en implementatieplan, is het overleg met DNB over de transitie naar WTP geïntensiveerd.

Vanuit de AFM zijn er geen aanwijzingen, norminformerende of normoverdragende brieven ontvangen.

Klachten en geschillen

Klachten en geschillen kunnen door belanghebbenden bij het Fonds worden gemeld.

De klachten- en geschillenregeling, Klachtenprocedure als schematische weergave van het klachtenproces zijn beschikbaar op de website van het Fonds.

Iedere uiting van ontevredenheid door een belanghebbende gericht aan de pensioenuitvoerder wordt gezien als klacht. Er wordt onderscheid gemaakt tussen klachten over de uitvoering van het pensioenreglement en de overige klachten.

Deze klachten zijn onderverdeeld in rubrieken volgens de Gedragslijn van de Pensioenfederatie.

In het boekjaar heeft het Fonds geen klachten ontvangen over de uitvoering van het pensioenreglement.

In het boekjaar heeft het Fonds 4 klachten geregistreerd. Alle klachten zijn gemeld bij en afgehandeld door Appel Pensioenuitvoering. Deze 4 overige klachten zijn onderverdeeld in de volgende rubrieken:

- 1 klacht over de service en klantgerichtheid;
- 1 klacht over de informatieverstrekking;
- 1 klacht over het deelnemersportaal;
- 1 klacht over de registratie werknemersgegevens/ datakwaliteit

Er zijn geen geëscaleerde klachten geregistreerd.

Onregelmatigheden die binnen het Fonds, haar organen of bij de partijen aan wie taken zijn uitbesteed worden gesignaleerd kunnen worden gerapporteerd bij de Compliance Officer op grond van de klokkenluidersregeling van het Fonds. De klokkenluidersregeling is beschikbaar op de website van het Fonds. Ook bij de uitvoerder en de vermogensbeheerder zijn klokkenluidersregelingen geïmplementeerd. In het boekjaar is van deze regeling geen gebruik gemaakt.

Risicohouding

De FTK-risicohouding is in oktober 2020 – voorafgaand aan het proces voor het vaststellen van de nieuwe vijfjaars-periode voor de CDC-premie – opnieuw besproken met werkgever en vertegenwoordiging van de COR, het verantwoordingsorgaan, Raad van Toezicht en de VVSTPN (hierna gezamenlijk te noemen: de partijen). De conclusie was dat de risicohouding hetzelfde blijft. Tijdens de discussies bleek de verwachte pensioenopbouw voor de partijen een belangrijk criterium. Er wordt gestreefd naar een zo stabiel mogelijke feitelijke pensioenpremie. De pensioenpremie wordt niet gezien als een sturingsmiddel.

Om toeslagen te kunnen financieren zijn partijen bereid risico te lopen. De prioriteit ligt, conform de doelstellingen van het Fonds, meer bij toelagambitie dan het voorkomen van kortingen. De toelagverlening is voorwaardelijk, afhankelijk van de financiële positie van het Fonds. Partijen accepteren dat daarmee de mogelijkheid bestaat dat de toelag niet (volledig) toegekend wordt.

Het beoogd niveau van toelagverlening op lange termijn is 100% van de prijsinflatie per jaar. Partijen realiseren zich echter dat dit zeker geen vanzelfsprekendheid is. Het begrip “pensioenresultaat” geeft de mate van koopkrachtbehoud van het pensioen weer. Partijen stellen de volgende ondergrenzen aan het gewenste pensioenresultaat:

- Vanuit feitelijke dekkingsgraad: 90%. Dit komt overeen met een gemiddelde indexatie van 80% van de prijsinflatie per jaar (naar beneden afgerond op een veelvoud van 5%)
- Vanuit evenwichtssituatie: 95%. Als het Fonds uit reservecort is, mag een hoger pensioenresultaat dan 90% worden verwacht. De dekkingsgraad is dan echter naar verwachting nog onvoldoende om volledige toelagverlening (i.e. een pensioenresultaat van 100%) te realiseren.

Bij een slechtweerscenario zou minimaal een nominaal pensioen moeten kunnen worden behaald. Partijen beseffen echter dat in zo'n scenario dat niet altijd mogelijk is en dat het Fonds de pensioenen zelfs heeft moeten verlagen. In een slechtweerscenario moet het pensioenresultaat minimaal 60% zijn.

Het risico bestaat dat pensioenen verlaagd moeten worden omdat de financiële positie dat vereist. Hoe het Bestuur hiermee omgaat, verschilt per situatie:

Het risico op de korte termijn wordt uitgedrukt in de wettelijk vereiste solvabiliteitsbuffer. Deze bedraagt voor het beleggingsprofiel van het pensioenfonds rond 20%. Hierbij wordt door partijen een bandbreedte toegestaan van $\pm 5\%$.

De haalbaarheidstoets

Het Fonds heeft tot nu toe jaarlijks voor 1 juli de verplichte haalbaarheidstoets laten uitvoeren. Deze jaarlijkse haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. De haalbaarheidstoets laat zien of het huidige fondsbeleid van een pensioenfonds past binnen de risicohouding op lange termijn (60 jaar). Deze toets is relevant voor pensioenfonds die een vastgestelde uitkering uitvoeren (artikel 22, eerste lid, van het Besluit FTK).

Aangezien het Fonds gaat overstappen naar de nieuwe pensioenregeling en daarbij alle rechten gaat invaren, is de haalbaarheidstoets minder relevant. Na het moment van invaren voert het Fonds immers geen vastgestelde uitkeringen meer uit, maar uitsluitend een flexibele premiereregeling met een **variabele** uitkering. Sinds 1 januari 2024 mag een pensioenfonds in dat geval de haalbaarheidstoets achterwege laten. Het Fonds heeft daarom de haalbaarheidstoets in 2025 niet uitgevoerd.

Uitbesteding

De uitvoerende werkzaamheden voor het pensioenbeheer en vermogensbeheer zijn uitbesteed.

- Appel Pensioenuitvoering geeft uitvoering aan het pensioenbeheer;
- BlackRock draagt zorg voor de uitvoering van het vermogensbeheer en geeft strategisch advies;
- Caceis is de custodian en voert een volledige beleggingsadministratie onder andere ten behoeve van diverse rapportages aan de toezichthouder en een onafhankelijke check op de performance.

Het Bestuur stelt kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken. In het contract met de pensioenbeheerder is een Service Level Agreement (SLA) opgenomen. In deze overeenkomst zijn afspraken gemaakt over de te leveren prestaties bij een groot aantal processen dat de pensioenbeheerder uitvoert voor het Fonds. Het Fonds wordt periodiek geïnformeerd over de realisatie van de SLA-afspraken. Daarnaast vindt er periodiek overleg plaats over de uitvoering van de uitbestede activiteiten. Afspraken met hen worden periodiek geëvalueerd en indien nodig bijgesteld.

Met de vermogensbeheerder BlackRock zijn beleggingsmandaten afgesproken, waarin onder meer specifieke beleggingsrichtlijnen en –restricties zijn opgenomen. Middels de ontvangen beleggingsrapportages monitort het Bestuur de prestaties van de vermogensbeheerder.

Verder maakt het Fonds gebruik van ISAE 3402-rapportages, om zicht te krijgen op de effectieve werking van de interne beheersmaatregelen bij de uitbestedingspartners. Een ISAE 3402-rapportage is een rapportage van de uitbestedingsorganisatie, waarmee een onafhankelijke auditor oordeelt of de uitbestedingsorganisatie zijn, in de rapportage genoemde, processen op orde heeft en of de beheersmaatregelen in de processen gedurende een bepaalde periode effectief hebben gewerkt.

De ISAE 3402-Rapporten van BlackRock en Caceis bevatten een schone audit verklaring. De controles worden goed uitgevoerd en bij de testresultaten worden geen materiële bevindingen gemeld.

De ISAE 3402-rapportage van en Appel Pensioenuitvoering bevat een verklaring met beperking, omdat er een afwijking is gevonden in het behalen van de beheersdoelstelling: “De pensioenuitkeringen dienen juist, volledig en tijdig te worden vastgesteld en uitgekeerd.”

De afwijking heeft betrekking op een nieuw proces rendementsberekening voor de DC-regeling van één fonds. Door Appel Pensioenuitvoering is bevestigd dat dit niet het Thales Pensioenfonds betrof.

Hoewel er op de ISAE-3402 een verklaring met beperking is afgegeven door de auditor, heeft het bestuur op basis van de rapporten en de verklaring van het management van Appel comfort bij de uitvoering en naleving van de processen.

Daarnaast heeft het Fonds gebruik gemaakt van de ISAE 3000A-rapportage van Appel Pensioenuitvoering, waarmee een onafhankelijke auditor heeft gekeken of Appel Pensioenuitvoering voldoet aan de normen uit de Good Practice Informatiebeveiliging van DNB en de vereiste volwassenheidsniveaus. Op alle normen wordt voldaan aan het vereiste volwassenheidsniveau. De testresultaten geven geen aanleiding tot het aanpassen van het volwassenheidsniveau.

De werkzaamheden en resultaten van de verschillende uitbestedingspartners van het Fonds worden periodiek geëvalueerd, waarbij wordt nagegaan of de uitbestedingsrelatie nog aan de eisen voldoet en bijdraagt aan het behalen van de doelen. Op basis van de evaluatie kan worden besloten tot het bijstellen of beëindigen van de relatie.

Bestuursvergaderingen

Het Bestuur van het Fonds heeft het afgelopen jaar 21 maal vergaderd. De belangrijkste reguliere onderwerpen die aan de orde zijn geweest zijn:

- Financiële positie;
- Nieuw Pensioenstelsel / WTP update;
- Integraal Risicomanagement;
- Compliance;
- Actualiseren diverse fondsdocumenten;
- Opvolging aanbevelingen;

- Opvolging bestuursleden;
- Rapporten van sleutelfunctiehouders;
- Code pensioenfonds;
- Datakwaliteit;
- DORA;
- Toeslagverlening per januari 2026.

In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het Bestuur onder meer vergaderd over beleidsstukken, toets kostendekkendheid premie, fondsgrondslagen, jaarverslaglegging en de zelfevaluatie van het Bestuur.

Tijdens de jaarlijkse bijeenkomst van het Bestuur met de beleggingsadviescommissie en de vermogensbeheerder, die plaatsvond op 5 december 2025, is gesproken over een uitgebreide outlook, de strategische normportefeuille van het fonds, de meerjarige performance over de afgelopen 8 jaar.

Naast de reguliere onderwerpen werden er ook WTP-onderwerpen behandeld. De belangrijkste WTP-onderwerpen die aan de orde zijn geweest zijn:

- Transitie-FTK / overbruggingsplan;
- Transitieplan en alle onderwerpen die hierin behandeld worden;
- WTP-beleggingsbeleid;
- Criteria go-/no go;
- Evenwichtigheidskader;
- Invaarbesluit;
- Voortgangsrapportage;
- Opdrachtaanvaarding;
- Invaarsjabloon;
- Implementatieplan en alle onderwerpen die hierin behandeld worden;
- Communicatieplan;
- (Partiële beoordeling) risicohouding;
- Ontwikkelingen bij Appel;
- Dispensatie PME / overgang PME naar WTP;
- Werking RDR;
- Financiële opzet WTP.

Communicatie

Communicatie met de deelnemers van het Fonds vindt plaats via de website, diverse mailingen en bijeenkomsten. De website voldoet aan de eisen van deze tijd en wordt aantoonbaar vaak bezocht. Deelnemers en andere partijen kunnen op een overzichtelijke wijze de informatie vinden waar ze naar op zoek zijn. Het Pensioen123 is geïntegreerd in de website, deze kan ook worden gedownload in een Engelstalige versie.

Op woensdag 18 juni 2025 vond de jaarlijkse informatiebijeenkomst van het Fonds plaats, in de vorm van een webcast. Via internet kon het gesprek worden bijgewoond. Ook was er gelegenheid om vragen in te dienen welke direct of achteraf via een Q&A beantwoord zijn.

De verantwoording over het gevoerde beleid en de financiële uitkomsten vindt plaats in de jaarrekening. Tijdens de jaarlijkse informatiebijeenkomst /webcast wordt hier nadere toelichting op gegeven.

Human Resource managers (HRM) en medewerkers worden jaarlijks bijgepraat over de pensioenregeling en Fonds. Tevens wordt HRM op regelmatige basis geïnformeerd over de ontwikkelingen bij het Fonds.

In 2025 is 4 keer een workshop Pensioenfoto gegeven voor deelnemers die ouder zijn dan 62 jaar. In deze workshop wordt aandacht besteed aan de aanloop naar het pensioen en wordt gesproken over onderwerpen als *Afscheid nemen van het werk*, *Kiezen van juiste pensioenmoment*, *Zingeving van het leven bij pensionering* en *Financiële situatie na pensionering*. In deze workshop worden deelnemers geactiveerd om na te denken over hun aanstaande pensionering.

De persoonlijke pensioeninformatie van de belanghebbenden van het Fonds is beschikbaar via het Uniforme Pensioen Overzicht (UPO) en het Pensioenregister (www.mijnpensioenoverzicht.nl). In 2025 hebben actieve deelnemers, slapers, arbeidsongeschikten en gepensioneerden een UPO ontvangen. Daarnaast biedt het Fonds via de website een pensioenplanner aan, waarmee op basis van actuele gegevens verschillende pensioenscenario's kunnen worden doorgerekend. De pensioenplanner is vernieuwd per 1 juni 2025.

In december 2025 heeft het Fonds alle deelnemers geïnformeerd over de verhoging van de pensioenen per 1 januari 2026. Dit is gebeurd via persoonlijke brieven. In december 2025 heeft het Fonds het indexatiebericht op de website van het Fonds geplaatst.

Communicatieplan WTP

Het Fonds heeft een communicatieplan WTP opgesteld om deelnemers te informeren over de transitie naar het nieuwe stelsel en de gevolgen hiervan. Dit plan is in april 2025 ingediend bij AFM. AFM heeft het plan goedgekeurd met enkele aanbevelingen, die in het plan zijn verwerkt.

Het Fonds heeft in het communicatieplan WTP verschillende communicatiedoelstellingen gesteld, behorende bij drie fases: 1. Besluitvorming, 2. Implementatie en 3. Na de transitie.

Bij elke fase wordt er een kennismeting gedaan onder de deelnemers. Door per fase in kaart te brengen welke kennis de deelnemers hebben van de nieuwe pensioenregeling en in hoeverre zij hebben nagedacht over hun pensioen, krijgt het Fonds inzicht in de effectiviteit van de communicatie in het vergroten van kennis en handelen. Dit stelt het Fonds in staat om het communicatieplan waar nodig tussentijds bij te stellen, om de gewenste communicatiedoelstellingen in de volgende fase(s) te behalen.

Begin 2025 is in samenwerking met Ipsos I&O de eerste kennismeting gedaan onder de deelnemers van het Fonds. Hierbij is getoetst in hoeverre de communicatiedoelstellingen behorende bij de besluitvormingsfase in het transitieproces zijn gehaald. Van de 11 doelstellingen zijn de volgende 2 niet gehaald:

- 30% weet wie verantwoordelijk is voor de verschillende stappen in het transitieproces;
- 35% weet op hoofdlijnen het verschil tussen de oude en de nieuwe pensioenregeling.
- Tijdens de webcast van 18 juni 2025 is hier uitgebreid over gesproken. In volgende communicatie uitingen (zoals persoonlijke brieven en de brochure) wordt hier ook aandacht aan besteed.

Beloningsbeleid

Bestuursleden en leden van het VO die in loondienst werkzaam zijn bij Thales Nederland B.V. ontvangen geen vergoeding van het Fonds voor hun werkzaamheden voor het Bestuur of VO.

Gepensioneerde leden van het Bestuur en van het VO ontvangen een vaste onbelaste onkostenvergoeding en een onbelaste reiskostenvergoeding indien er wordt gereisd voor een vergadering, opleiding, seminar of congres. Er worden geen andere vergoedingen aan bestuursleden of leden van het VO ten laste van het Fonds verstrekt.

De leden van de RvT ontvangen een vergoeding voor hun werkzaamheden, evenals een vergoeding voor reiskosten. De vergoeding van de RvT wordt geïndexeerd met de structurele ontwikkeling van het salaris volgens de CAO Metalektro.

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het Fonds en ontwikkelingen gedurende het jaar.

(in duizenden euro's)	Pensioenvermogen	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad
Stand per 31 december 2024	1.734.854	1.373.396	126,3%
Beleggingsresultaten/rentetoevoeging	-16.506	32.246	-3,8%
Toeslagverlening	-	33.925	-3,0%
Premiebijdragen/pensioenopbouw	43.311	40.997	-0,6%
Pensioenuitkeringen	-56.277	-56.217	1,1%
Uitvoeringskosten	-802	-	0,0%
Wijziging marktrente	-	-189.324	20,2%
Overgedragen pensioen	5.483	6.410	-0,2%
Overige	-429	-1.385	-2,1%
Stand per 31 december 2025	1.709.634	1.240.048	137,9%

Tabel 7: Ontwikkeling financiële positie

De verandering in de dekkingsgraad is voornamelijk het gevolg van de volgende ontwikkelingen:

- een stijging van de rentetermijnstructuur;
- negatieve beleggingsresultaten;
- toeslagverlening per 1 januari 2026.

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren kan als volgt worden geanalyseerd:

(in duizenden euro's)	2025	2024	2023
Premieresultaat incl. kosten	2.314	2.871	5.298
Interesresultaat	106.647	38.241	55.832
Overig resultaat	-833	-3.679	-2.204
Totaal resultaat	108.128	37.433	58.926

Tabel 8: Saldo van baten en lasten

Voor de verdere analyse van het saldo van baten en lasten wordt verwezen naar de actuariële analyse in de actuariële paragraaf.

Het premieresultaat is het verschil tussen de binnenkomende premie en de kosten van de opbouw.

Het positieve premieresultaat wordt veroorzaakt door het verschil tussen de nominale marktrente en het verwachte rendement waarop de gedempte premie is gebaseerd (en waaraan de kostendekkendheid van de feitelijke premie wordt getoetst).

Het Fonds heeft dit verwachte rendement in 2023 geactualiseerd naar aanleiding van het van kracht worden van nieuwe wettelijke rendementsparameters. Hiermee is de lopende vijfjaarsperiode van 2021 tot en met 2025, waarin het verwachte rendement op vastrentende waarden vaststond, tussentijds onderbroken. Dit was toegestaan op basis van een wettelijke tegemoetkoming om te voorkomen dat de pensioenopbouw voor veel Nederlandse pensioenfondsden verlaagd zou moeten worden als gevolg van de nieuwe (lagere) rendementsparameters.

De werkelijke kosten van de pensioenopbouw in een jaar worden berekend op basis van de nominale marktrente, voor 2025 circa 1,9% (2024 circa 2,2%).

Het verwachte rendement dat is toegepast bij de vaststelling van de huidige feitelijke premie - rekening houdend met een afslag voor toeslagverlening - is hoger dan de nominale marktrente, want deze bedraagt

circa 2,4% (2024: circa 2,4%). Dit betekent dat de gedempte kostendeckende premie lager is dan de kosten van de pensioenopbouw op basis van de marktrente. De feitelijke premie van 28% van de pensioengrondslagsom bevat echter een marge boven op de gedempte kostendeckende premie. Hierdoor komt er bij het Fonds in totaal meer premie binnen dan de pensioenopbouw op basis van de marktrente kost. Dit was vorig boekjaar ook het geval, waardoor er in 2024 eveneens sprake was van een positief resultaat op premie.

De rentetermijnstructuur ultimo 2025 kwam voor de verplichtingen van het Fonds overeen met een gemiddelde rente van afgerond 3,1% (2024: 2,2%).

Solvabiliteitseisen

Het minimaal vereist eigen vermogen is bepaald conform artikel 11 van het Besluit FTK pensioenfonds en bedraagt 4,2% (2024: 4,2%) van de totale technische voorzieningen. De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt daarmee 104,2% (2024: 104,2%).

Het vereist eigen vermogen bedraagt eind 2025: € 254,2 miljoen (2024: € 284,9 miljoen) en de vereiste dekkingsgraad 120,5% (2024: 120,7%) op basis van de strategische beleggingsmix (op basis van de feitelijke mix is de vereiste dekkingsgraad 120,1% (2024: 120,5%).

Uitkomsten van de solvabiliteitstoets

De feitelijke dekkingsgraad wordt bepaald door het pensioenvermogen van het Fonds te delen door de totale technische voorzieningen. Per 31 december 2025 bedraagt de feitelijke dekkingsgraad 137,9% en de beleidsdekkingsgraad 132,6%. De beleidsdekkingsgraad is dus hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, en hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Het Fonds heeft daarmee per 31 december 2025 een dekkingsoverschot en een reserveoverschot.

Uitvoeringskosten

Het Bestuur wil de uitvoeringskosten inzichtelijk en transparant maken. Gezien het verschillende karakter wordt bij het geven van inzicht afzonderlijk aandacht besteed aan pensioenbeheer- en vermogensbeheerkosten.

(in duizenden euro's)	2025	2024	2023
Pensioenbeheer			
Pensioenuitvoeringskosten	2.545	2.716	1.727
Kosten per deelnemer	0,493	0,560	0,372
Vermogensbeheer			
Beheerkosten	3.397	3.378	3.311
Transactiekosten	3.481	2.842	2.726
Overige kosten	1.664	1.522	1.442
Totaal	8.542	7.742	7.479
Kosten van vermogensbeheer excl. Transactiekosten (in % van het gemiddeld belegde vermogen)	0,30%	0,29%	0,32%
Transactiekosten (in % van het gemiddeld belegde vermogen)	0,20%	0,17%	0,17%
Totaal (in % van het gemiddeld belegde vermogen)	0,50%	0,46%	0,49%

Tabel 9: Uitvoeringskosten

De pensioenbeheerkosten worden berekend als kosten per deelnemer. Het aantal deelnemers is gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden per jaareinde en komt ultimo 2025 uit op 5.162 (2024: 4.845) deelnemers.

De vermogensbeheerkosten en transactiekosten zijn als percentage van het gemiddeld belegde vermogen uitgedrukt. Het gemiddeld belegd vermogen is berekend volgens de definities van de Pensioenfederatie.

Bij de berekening van de uitvoeringskosten, worden tevens meegenomen de kosten voor het Fonds en pensioenbureau. Deze worden sinds 2015 niet meer door Thales Nederland B.V. aan het Fonds doorbelast (en dus niet verantwoord in de jaarrekening), maar voor de transparantie worden deze geschatte kosten die € 675 duizend (2024: € 608 duizend) bedragen, wel meegenomen. Deze kosten worden deels toegerekend aan pensioenbeheer en deels aan vermogensbeheer.

Pensioenbeheer

De pensioenuitvoeringskosten bestaan onder andere uit kosten voor uitbestede administratie, (actuariële) advieskosten en kosten van toezicht. Een verdere specificatie staat in de toelichting bij de jaarrekening.

De totale uitvoeringskosten zoals verantwoord in de jaarrekening bedragen in 2025 € 2.410 duizend, wat lager is dan de € 2.594 duizend 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.

Bij de berekening van de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer worden ook de toegerekende kosten voor het Fonds en pensioenbureau meegenomen, die in 2025 uitkomen op € 135 duizend (2024: € 122 duizend).

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

De pensioenbeheerkosten van het Fonds over 2025 bedragen € 493 per deelnemer (2024: € 560 per deelnemer).

Uit de kostenvergelijker over 2024 van Sprenkels komen de kosten van het Fonds over 2024 (€ 560) met € 65 boven de mediaan van € 495 van de pensioenbeheerkosten van de ondernemingspensioenfonds.

Over 2025 komen de kosten per deelnemer lager uit op € 493 dat is iets lager dan de mediaan uit 2024. Gegevens uit de kostenvergelijker voor 2025 zijn ten tijde van de publicatie van het bestuursverslag nog niet voorhanden.

Vermogensbeheer

Bedragen x € 1.000	Beheerkosten	in %	Geschatte transactie-kosten	in %	2025 totale kosten	2025 in %
Portefeuillebeheerkosten						
Vastgoed	677	0,04	173	0,01	850	0,05
Aandelen	1.171	0,07	921	0,05	2.092	0,12
Vastrentende waarden	1.179	0,07	1.674	0,10	2.853	0,17
Cash	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kosten overlay beleggingen	370	0,02	713	0,00	1.083	0,06
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën	3.397	0,20	3.481	0,20	6.878	0,40
Overige vermogensbeheerkosten						
Kosten pensioenfonds en pensioenbureau					540	0,03
Advieskosten vermogensbeheer					469	0,03
Custodian (incl. bewaarloon)					655	0,04
Totaal overige vermogensbeheerkosten					1.664	0,10
Totaal vermogensbeheerkosten (inclusief transactiekosten)					8.542	0,50
Totaal vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten)					5.061	0,30
Gemiddeld belegd vermogen 2025						1.693.170

Tabel 10: Vermogensbeheerkosten

Bovenstaande tabel is zoveel mogelijk opgesteld om kosten, die in hoofdzaak rechtstreeks van het beleggingsresultaat worden afgetrokken, te identificeren en zichtbaar te presenteren.

De beheerkosten zijn goed aan de beleggingscategorieën toe te wijzen, aangezien hier met de vermogensbeheerder afspraken over zijn gemaakt. Kosten die niet direct toe te wijzen zijn, worden naar rato van vermogen aan een categorie toegerekend.

Onderdeel van de beheerkosten zijn de Total Expense Ratio (TER), dit betreft kosten die binnen beleggingsfondsen direct ten laste van het resultaat gebracht worden. Deze kosten zijn geschat op basis van de voorlopige TER ratio's van de fondsen en het gemiddeld beheerde vermogen per fonds.

De transactiekosten betreffen kosten die samenhangen met de transacties zoals bijvoorbeeld aan- en verkopen. Sinds 2018 zijn hierin ook opgenomen de transactiekosten die binnen de fondsen worden gemaakt. Een deel van deze kosten is gebaseerd op schattingen. Voor deze schattingen is gebruik gemaakt van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Bij de kosteninschatting wordt gekeken naar het transactie volume en de estimated transaction costs (die wordt gebaseerd op de spreads).

De transactiekosten komen in 2025 hoger uit dan in 2024. Deze stijging is niet het gevolg van hogere onderliggende kostentarieven, maar wordt verklaard door een hogere turnover. De toegenomen markvolatiliteit in 2025 heeft hieraan bijgedragen.

De advieskosten vermogensbeheer betreffen € 424 duizend voor Strategisch Advies. De overige advieskosten betreffen de kosten voor externe adviseur van de beleggingsadviescommissie en de kosten voor fiscaal advies betreffende vermogensbeheerkosten.

De overige kosten fondsen, die genoemd worden in tabel 10, betreffen de kosten die in rekening worden gebracht door de custodian. Dit zijn o.a. administratiekosten, kosten voor bewaarloon en bankkosten.

Kostenvergelijker

Uit de kostenvergelijker over 2024 van Sprenkels komen de vermogensbeheerkosten van het Fonds met 0,29% (2024) onder de mediaan (0,33%) uit van de vermogensbeheerkosten van de ondernemingspensioenfondsen. De transactiekosten van het Fonds zaten met 0,17% (2024) ruim boven de mediaan van 0,07%.

Over 2025 komen de vermogensbeheerkosten hoger uit op 0,30% ten opzichte van 2024 (0,29%), dat is lager dan de mediaan uit 2024. De transactiekosten zijn iets gestegen ten opzichte van 2024, maar komen met 0,20% ruim boven de mediaan uit van 2024. Gegevens uit de kostenvergelijker voor 2025 zijn ten tijde van de publicatie van het bestuursverslag nog niet voorhanden.

De hogere transactiekosten van het Fonds kunnen als volgt worden toegelicht:

Actief beheer: het Fonds belegt hoofdzakelijk in actieve beleggingsfondsen. De transactiekosten van actief beheer zijn hoger dan de kosten van passief beheer;

Methode van inschatting van (indirecte) transactiekosten: de kosteninschatting is grotendeels afhankelijk van welke methodiek er gebruikt wordt voor het berekenen van (indirecte) transactiekosten. Hiervoor worden diverse methodes gehanteerd door verschillende asset managers. BlackRock hanteert veelal de PRIIP-methode, alsook de MiFID II methode. Deze beide methodes geven een gedetailleerd inzicht in de totale transactiekosten.

Bij de kosteninschatting wordt gekeken naar het transactie volume en de *estimated transaction costs* (die wordt gebaseerd op de spreads).

Aansluiting met jaarrekening

In de volgende tabel is de aansluiting tussen de vermogensbeheerkosten zoals gepresenteerd in het bestuursverslag en de kosten zoals opgenomen in de jaarrekening weergegeven:

Bedragen x € 1.000	Totaal
Kosten opgenomen in de jaarrekening	4.135
Kosten gesaldeerd met indirecte beleggingsopbrengsten	3.840
Totaal kosten in jaarrekening	7.975
Kosten in bestuursverslag	8.542
Verschil	567

Tabel 11: Vermogensbeheerkosten jaarrekening vs bestuursverslag

Per saldo worden in het bestuursverslag meer kosten gerapporteerd dan in de jaarrekening wordt verantwoord. Dit verschil wordt als volgt verklaard.

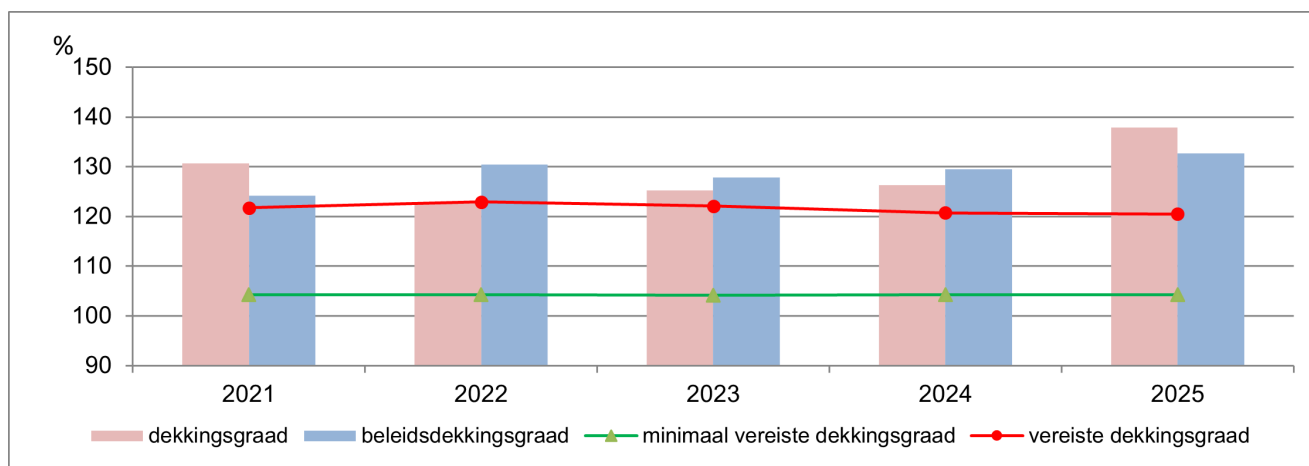
De kosten voor het pensioenbureau (€ 540 duizend) worden sinds 2015 niet meer door Thales Nederland B.V. aan het Fonds doorbelast (en dus niet verantwoord in de jaarrekening), maar voor de transparantie worden deze geschatte kosten wel meegenomen bij de berekening van de totale vermogensbeheerkosten.

Het Fonds heeft op basis van de niet-euro beleggingen recht op een gedeeltelijke teruggave van de betaalde btw op vermogensbeheerkosten. De verwachte teruggave over het jaar 2025 wordt in mindering gebracht op de kosten zoals gepresenteerd in het bestuursverslag. De werkelijke teruggave over 2024 wordt in de jaarrekening bij de vermogensbeheerkosten verantwoord als bate. De teruggave 2025 bedraagt € 62 duizend minder dan de teruggave 2024.

De kosten van Caceis bedragen in de jaarrekening ruim € 35 duizend meer dan verantwoord in het bestuursverslag. Dit heeft te maken met (nog) niet gefactureerde kosten over boekjaar 2024 (ad € 36 duizend).

Financiële positie

In de afgelopen jaren hebben de dekkingsgraad, beleidsdekkingsgraad, het vereist eigen vermogen en het minimaal vereist eigen vermogen zich als volgt ontwikkeld:



Figuur 2: Jaarlijkse ontwikkeling dekkingsgraad

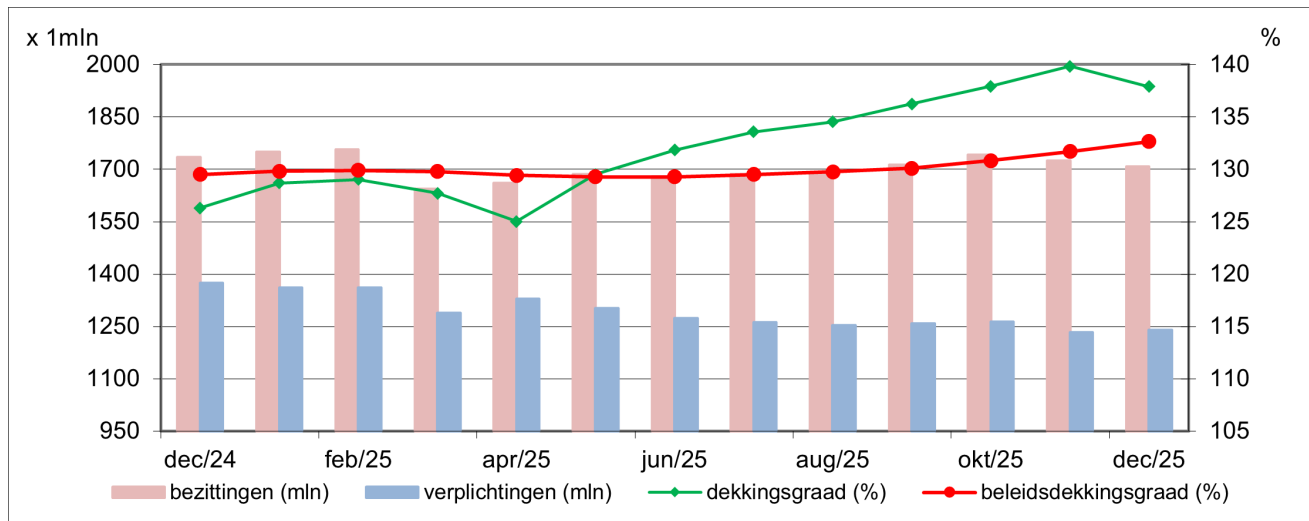
Beleidsdekkingsgraad

Onder het FTK is de beleidsdekkingsgraad een belangrijke indicator voor bijna alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Per 31 december 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 132,6%.

Om de juistheid van de maandelijkse berekening van de dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad te waarborgen, zijn er interne beheersmaatregelen. De uitvoering van de bijbehorende werkzaamheden binnen Appel Pensioenuitvoering vindt plaats volgens interne richtlijnen waarin voorschriften en procedures zijn opgenomen aangaande de manier van werken, de controle en de archivering. Een belangrijk instrument hierbij

is de reviewprocedure die waarborgt dat de werkzaamheden worden gecontroleerd op technisch detailniveau en op methodologie conform het vier-ogenprincipe.

De volgende grafiek geeft de maandelijkse ontwikkeling weer van de dekkingsgraad, beleidsdekkingsgraad, bezittingen en verplichtingen over het boekjaar:



Figuur 3: Maandelijkse ontwikkeling dekkingsgraad 2025

Minimaal vereist eigen vermogen, vereist eigen vermogen en herstelplan

Het Fonds kent ook een minimaal vereiste dekkingsgraad. Dit is de dekkingsgraad die minimaal vereist is om niet in dekkingstekort te geraken. De berekeningswijze hiervan is wettelijk voorgeschreven. De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt per 31 december 2025 104,2%. De vereiste dekkingsgraad bedraagt per 31 december 2025 120,5%.

Per 31 december 2025 was de beleidsdekkingsgraad van het Fonds 132,6% en lag daarmee boven de vereiste dekkingsgraad.

De dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad worden maandelijks gepubliceerd op de website.

Ultimo 2025 was geen sprake van een reservetekort en heeft het Fonds geen herstelplan ingediend.

Transitie-FTK en het overbruggingsplan

Het Transitie-FTK bevat twee belangrijke versoepelingen ten opzichte van het huidige FTK.

- Vervallen van eisen rond het minimaal vereist vermogen en het vereist vermogen.
- Het verlagen van de indexatiedrempel en vervallen van de eis van toekomstbestendige indexatie.

Het beleid van het Fonds is normaal gesproken gericht op de lange termijn. De aankomende stelselwijziging geeft aanleiding hiervan af te wijken.

Vanaf 1 januari 2024 maakt het Fonds bij de toeslagverlening gebruik van het Transitie-FTK, waaraan DNB haar goedkeuring heeft verleend. Om gebruik te kunnen blijven maken van het Transitie-FTK heeft het Fonds in juni 2025, volgens de hiervoor geldende wettelijke bepalingen, het jaarlijkse overbruggingsplan opgesteld en ingediend bij DNB. De toezichthouder heeft hier op 15 september 2025 mee ingestemd.

Met het kunnen toepassen van de versoepelde toeslagregels uit hoofde van het Transitie-FTK kan een kenmerkend aspect van het nieuwe pensioenstelsel – namelijk dat de pensioenen sneller meebewegen met de financieel-economische ontwikkelingen – nu al worden gerealiseerd voor de deelnemers van het Fonds.

In het overbruggingsplan heeft het bestuur beschreven welke concrete maatregelen zijn genomen om te waarborgen dat het eigen vermogen binnen de looptijd van het overbruggingsplan de invaardingsgraad

bereikt. Hierbij is rekening gehouden met toeslagverlening en de overige verplichtingen van het Fonds. Hierbij heeft het bestuur ook beschreven in welke mate de externe financiële en economische ontwikkelingen invloed hebben op de financiële ontwikkeling van het Fonds en waarom de toepassing van ruimere indexatieregels evenwichtig is.

Communicatie aan belanghebbenden heeft plaatsgevonden via de website van het Fonds. Jaarlijks, tot aan de transitiedatum, zal het overbruggingsplan worden geactualiseerd.

Verhoging van de pensioenen

Het Fonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid, gebaseerd op de ambitie de pensioenen waardevast te houden. De daarbij gehanteerde maatstaf is de relatieve stijging van het consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens (afgeleid), met referentieperiode juli-juli. Over deze periode berekende het CBS de mutatie in de CPI op 2,82%. Het Fonds streeft naar een toeslagverlening die gemiddeld minimaal gelijkwaardig is aan die van Bedrijfstakpensioenfonds PME.

Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen wenst het Bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. De ALM-studie (Asset Liability Management) is maatgevend voor de verdeling over de beleggingscategorieën. Daarbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Bij het bepalen van het strategisch beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet, de verplichtingenstructuur en de financiering van het Fonds zoals vastgesteld in de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever.

Om de doelstelling te realiseren voert het Fonds voor het grootste deel van de portefeuille een 'actieve' beleggingsstijl. Dat wil zeggen: het realiseren van hoger rendement dan de performance van de betreffende benchmarks, binnen de vastgestelde restricties, op basis van de marktvisie van de geselecteerde vermogensbeheerder.

Versoepelde regels van de overheid

Op basis van de bestaande regels voor indexatie had het Fonds maximaal 2,40% kunnen indexeren en daarmee zou niet de volledige inflatie over de periode juli-juli gegeven kunnen worden.

Een verhoging van 2,82% is mogelijk door versoepelde regels (Transitie-FTK) van de overheid. Met die versoepeling loopt de overheid alvast vooruit op de nieuwe regels voor pensioen.

Verhoging pensioen 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.

Het Fonds maakt hierbij gebruik van de versoepelde regels (Transitie-FTK). De toeslagverlening is verwerkt in de technische voorziening en dekkingsgraad per 31 december 2025.

Met de verhoging groeit het pensioen mee met de stijgende prijzen. Tegelijkertijd houdt het Fonds een buffer voor als het tegenzit. Want het is onzeker wat de economie gaat doen en financiële markten zijn bewegelijk. Ook voor de overstap naar de nieuwe regels voor pensioen in 2026 is een buffer belangrijk.

Het bestuur vond het verantwoord om dit jaar gebruik te maken van versoepelde regels en daarmee kon het de pensioenen verhogen met 2,82%. Het Fonds zal naar verwachting in 2026 invaren naar het nieuwe stelsel.

De verhoging van nu heeft gevolgen voor het toekomstig pensioen van alle deelnemers. Het besluit zorgt voor een verschuiving van jong naar oud: er is een positief effect voor oudere deelnemers, ten koste van jongere deelnemers waar het besluit een negatief effect als consequentie heeft.

Met het verhogen van de pensioenen daalt de dekkingsgraad van het Fonds. Dat heeft gevolgen voor toekomstige verhogingen, maar ook voor de overstap naar de nieuwe regels voor pensioen. Er is dan minder geld te verdelen. De effecten zijn voor iedere leeftijd anders en dit is meegenomen in het besluit over de verhoging van de pensioenen.

Op de website van het Fonds hebben alle deelnemers inzage in de overwegingen en de effecten.

Daarnaast zullen de effecten van gebruik van deze versoepelde regels betrokken worden in het uiteindelijke implementatieplan.

Het besluit is tot stand gekomen door een beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming, het BOB-model. De sleutelfunctiehouders zijn betrokken geweest tijdens dit proces.

Beleggingsparagraaf

Terugblik 2025

2025 was een jaar dat werd gekenmerkt door aanhoudende macro-economische volatiliteit, verschuivende geopolitieke dynamiek en een voortdurende herijking van mondiale toeleveringsketens. Handelsspanningen bleven een dominant thema, waarbij meerdere rondes van Amerikaanse invoerheffingen en daaropvolgende pauzes herhaaldelijk schommelingen in het marktsentiment veroorzaakten. Tegelijkertijd zorgden door kunstmatige intelligentie ("AI") gedreven enthousiasme en veranderende verwachtingen over winnaars en verliezers in de technologische race voor extra volatiliteit gedurende het jaar. Politieke onzekerheid voegde verdere complexiteit toe, evenals hernieuwde geopolitieke brandhaarden in het Midden-Oosten.

Ondanks deze tegenwind werden de markten op verschillende momenten ondersteund door afnemende inflatiedruk, veerkrachtige economische data en het begin van monetaire versoepeling in meerdere grote economieën. Aandelen bleken over het algemeen veerkrachtig na zwakte in het begin van het jaar, vastrentende waarden lieten gemengde resultaten zien afhankelijk van de regio, en edelmetalen stegen sterk dankzij de vraag naar veilige havens. Al met al leverde 2025 een volatiel maar overwegend constructief klimaat op voor gediversifieerde portefeuilles.

De economische activiteit in 2025 verschilde aanzienlijk per regio. In de Verenigde Staten vertoonde de groei een tweefasig patroon: zwakte in het begin van het jaar, gekoppeld aan door tarieven gedreven inflatiezorgen en zwakkere arbeidsmarktdata, gevolgd door verbetering toen fiscale stimulansen en een versoepelend handelsklimaat de activiteit ondersteunden. In de tweede helft van het jaar hielpen afnemende inflatie en renteverlagingen de groei te stabiliseren, waarbij het bbp relatief veerkrachtig bleef ondanks periodieke tegenvallende cijfers.

Europa kende een veel grilliger verloop. Politieke instabiliteit (met name in Frankrijk) drukte periodiek op het vertrouwen en droeg bij aan episodes van marktvolatiliteit. De defensiegerichte fiscale expansie van Duitsland in het eerste kwartaal ondersteunde de economische activiteit op korte termijn, maar inflatiezorgen en hogere rentes beperkten het momentum.

Het Verenigd Koninkrijk ervoer volatiliteit als gevolg van fiscale aankondigingen en veranderende monetaire verwachtingen, al hield de groei beter stand dan gevreesd.

Inflatie daalde wereldwijd richting de doelstellingen van centrale banken (VS: 2,4%, Eurozone: 1,9%), wat ruimte bood voor monetaire versoepeling.

Het groeibeeld in China verbeterde gedurende het jaar, ondersteund door stimuleringsmaatregelen en hernieuwd momentum in de industrie en de dienstensector. Andere opkomende markten profiteerden van tariefpauzes, stabiele grondstoffenvraag en ondersteunende monetaire omstandigheden in de tweede helft van het jaar.

Per saldo was de mondiale groei in 2025 bescheiden en sterk gebeurtenis gedreven. Veerkrachtig in de Verenigde Staten en delen van Azië, maar in Europa beperkt door politieke en fiscale onzekerheid.

Outlook 2026

Wereldeconomie en groeipaden

Na jaren van aanpassing aan hogere rentes en nieuwe geopolitieke realiteiten bevindt de wereldeconomie zich in 2026 in een fase van gematigde maar veerkrachtige groei. Inflatie beweegt zich richting streefniveaus, al blijft prijsdruk in sommige sectoren hardnekkig door schaarste aan energie, arbeid en grondstoffen. We zitten overduidelijk in een ander economisch regime waar aanbod vaker de beperkende factor is.

Onderliggend voltrekt zich een structurele verschuiving: technologie, energie en beleid bepalen samen het nieuwe groeikader. De opkomst van kunstmatige intelligentie en automatisering verhoogt de productiviteit, maar vraagt ook aanpassing in infrastructuur, arbeidsmarkten en regelgeving. De balans tussen groei en prijsstabiliteit blijft daardoor fragiel. Centrale banken bewegen zich richting normalisatie, maar beleidsruimte blijft beperkt omdat schulden hoog zijn en inflatierisico blijft. Voor beleggers betekent dit een wereld

waarin lange termijntrends (digitalisering, energietransitie en her-industrialisatie) belangrijker zijn dan conjuncturele rimpelingen.

Geopolitieke context en het Midden-Oostenconflict

Het conflict in het Midden-Oosten markeert een structurele verschuiving voor de regio – een aanbodschock met blijvende gevolgen voor energie, kapitaalstromen en logistiek. Verstoringen van de systemen die de wereldwijde energievoorziening en handel ondersteunen, met de Straat van Hormuz als centraal punt, zullen naar verwachting nog jarenlang voelbaar zijn. Voor de Samenwerkingsraad van de Golfstaten (GCC) betekent dit een herwaardering van geopolitieke risico's en een verschuiving naar binnenlandse investeringen en veerkracht. Staatsfinanciering zal een grotere rol spelen – ter ondersteuning van industriële capaciteit, logistiek en infrastructuur, en veiligheid gerelateerde sectoren zoals energie, defensie en voedselsystemen – en zal uiteindelijk het postconflict-evenwicht van de regio vormgeven.

Wat betekent dat voor 2026?

Blackrock verwacht dat 2026 wordt gekenmerkt door stabiele groei en afnemende inflatie, met duidelijke regionale verschillen. In de Verenigde Staten blijft de economie robuust dankzij lagere rente, een aanhoudende investeringsdynamiek en stimulerend begrotingsbeleid. Bedrijfswinsten groeien, maar waarderingen liggen hoog, wat het risico van oververhitting vergroot. In Europa verbeteren de vooruitzichten door hogere investeringen in defensie, infrastructuur en energietransitie. De schuldpositie van veel (kern)landen blijft beheersbaar, wat beleidsruimte creëert. Azië en de opkomende markten profiteren van de verschuiving naar regionale productie en technologische integratie, vooral waar demografische groei en hervormingsbeleid samenkomen.

Beleggingskansen en risico's

In dit evenwicht tussen groei en beleid blijft het nemen van risico lonen. Aandelen blijven aantrekkelijk, vooral in markten waar winstgroei wordt ondersteund door innovatie en sterke balansen. De Verenigde Staten blijven leidend, maar Europa biedt selectieve waarde: financiële instellingen, industriële bedrijven en nutsbedrijven profiteren van structurele trends in elektrificatie, data en defensie én ruimer begrotingsbeleid. Opkomende markten voegen een nieuwe laag toe aan diversificatie. Een trend is (ongeacht de markt) helder: de spreiding tussen winnaars en achterblijvers neemt toe, wat actief beheer belangrijker maakt.

Vastrentende markten

De renteomgeving stabiliseert. Ultraruime monetaire condities behoren tot het verleden, maar toekomstige rentebewegingen worden kleiner. Obligaties herwinnen hun rol als stabilisator binnen portefeuilles. Binnen staatsleningen blijft diversificatie relevant. Omdat kasstromen sterk zijn en de balansen solide, prefereert Blackrock bedrijfsobligaties, waar meer waarde ligt. Korte looptijden en selectieve high yield blijven interessant in markten waar groei en beleid in balans zijn.

Beleggingsbeleid

De strategische verdeling van de beleggingen was ultimo verslagjaar als volgt:

	Strategische norm	Bandbreedte	
		Minimum %	Maximum %
Vastrentende waarden	52,70%	47,70%	57,70%
Aandelen	35,30%	30,30%	40,30%
Vastgoed	10,00%	5,00%	15,00%
Liquide middelen	2,00%	0,00%	7,00%
Totaal	100,00%		

Tabel 12: Strategische verdeling beleggingen

De samenstelling van de portefeuille was ultimo verslagjaar als volgt:

	Werkelijk belang	Strategische norm	Afwijking van strategische norm
Vastrentende waarden	51,27%	52,70%	-1,43%
Aandelen	35,92%	35,30%	0,62%
Vastgoed	9,65%	10,00%	-0,35%
Liquide middelen	3,16%	2,00%	1,16%
Totaal	100,00%	100,00%	

Tabel 13: Samenstelling totale portefeuille

Vastrentende waarden*

Samenstelling portefeuille vastrentende waarden ultimo 2025 (in %)

	Strategische norm	Bandbreedte		Werkelijk belang
		Minimum %	Maximum %	
Government Bonds	19,90%	9,90%	29,90%	24,36%
Credits	27,00%	19,20%	34,80%	21,24%
High Yield Bonds	2,90%	0,00%	7,90%	2,86%
Emerging Markets Bonds	2,90%	0,00%	7,90%	2,81%
Totaal	52,70%			51,27%

Tabel 14: Samenstelling portefeuille vastrentende waarden

* Het LDI (Liability Driven Investments) mandaat wordt gerapporteerd binnen de vastrentende waarden en ook het totaalrendement (tabel 18, Totaal assets) bevat de bijdrage hiervan. Met behulp van het LDI-mandaat wordt het renterisico op de verplichtingen deels afgedekt. Zie voor een beschrijving van het Beleid afdekking renterisico pagina 38.

Aandelen

Samenstelling aandelenportefeuille ultimo 2025 (in %)

	Strategische norm	Bandbreedte		Werkelijk belang
		Minimum %	Maximum %	
Europe	10,30%	5,30%	15,30%	10,36%
North America	15,90%	10,90%	20,90%	14,05%
Asia Pacific	2,70%	0,00%	7,70%	4,89%
Emerging Markets	6,40%	1,40%	11,40%	6,61%
Totaal	35,30%			35,92%

Tabel 15: Samenstelling aandelenportefeuille

Vastgoed

Samenstelling vastgoedportefeuille ultimo 2025 (in %)

	Strategische norm	Bandbreedte		Werkelijk belang
		Minimum %	Maximum %	
Real Estate	10,00%	5,00%	15,00%	9,65%
Totaal	10,00%			9,65%

Tabel 16: Samenstelling vastgoedportefeuille

Cash

Samenstelling cash ultimo 2025 (in %)

	Strategische norm	Bandbreedte		Werkelijk belang
		Minimum %	Maximum %	
Cash	2,00%	0,00%	7,00%	3,16%
Totaal	2,00%			3,16%

Tabel 17: Samenstelling cash

*De strategische norm en het werkelijk belang in bovenstaande tabellen is inclusief rentederivaten en valutaderivaten.

Derivaten

Het Fonds wijst het gebruik van derivaten niet af. Risico en rendement verhoudingen kunnen immers effectief en kostenefficiënt aangepast worden door het gebruik van derivaten. Als algemene randvoorwaarde geldt dat de exposure van de portefeuille inclusief derivatenposities past binnen het strategisch kader.

Derivaten vormen als afgeleide beleggingsinstrumenten geen aparte beleggingscategorie. De vermogensbeheerder mag slechts van derivaten gebruik maken om:

- de risicograad van de beleggingsportefeuille (ten opzichte van de verplichtingen) te verlagen;
- tactische wijzigingen in de portefeuille op een efficiënte wijze tot stand te brengen;
- op defensieve wijze valutarisico's af te dekken door middel van valutatermijntransacties.

Binnen de LDI portefeuille worden naast langlopende staatsobligaties zowel central gelearde als bilaterale renteswaps aangekocht. De vermogensbeheerder zal uitsluitend onderhandse (OTC) bilaterale derivatencontracten doen aangaan met wederpartijen die voldoen aan de gehanteerde derivatenrichtlijnen ten aanzien van toegestane wederpartijen, met uitzondering van valuta transacties.

De wederpartijen moeten aan de volgende restricties voldoen:

- een rating van tenminste A-(S&P) en/of A3(Moody's);
- er moet een ISDA Master Agreement zijn afgesloten.

Het gebruik van derivaten op enige andere wijze is slechts toegestaan na overleg met en goedkeuring van het Bestuur van het Fonds. De totale portefeuille inclusief derivatenposities dient te allen tijde binnen de vermelde randvoorwaarden te blijven.

Beleid afdekking renterisico

Het Bestuur heeft een dynamisch renteafdekkingsbeleid vastgesteld, waarbij het niveau van afdekken kan variëren afhankelijk van onder andere de ontwikkeling van de marktrente en het niveau van de dekkingsgraad. Het niveau van renteafdekking kan daarbij variëren tussen de 50 en 80 procent. Het Fonds blijft de renteafdekking zien als een belangrijk instrument van balansmanagement. In 2024 heeft het bestuur besloten om de staffel van het dynamische renteafdekkingsbeleid on hold te zetten en de renteafdekking op te hogen naar 80% (bovenkant van de staffel). Dit besluit is genomen om de dekkingsgraad te stabiliseren in aanloop naar de voorgenomen WTP-transitie.

In 2025 heeft het bestuur aanpassingen aangebracht in de portefeuille van het Fonds voor renteafdekking (LDI-portefeuille). Voornamelijk om risico's van illiquiditeit te voorkomen zijn renteswaps met zeer lange looptijden (40 en 50 jaar) en obligaties met 30-jarige looptijden afgebouwd en vervangen door swaps met kortere looptijden. De totale renteafdekking is hierbij gehandhaafd op 80 procent van het renterisico van de verplichtingen. Met deze aanpassingen is al vast voor een deel voorgesorteerd op de transitie naar WTP.

Beleid afdekking valutarisico

Het Fonds dekt binnen de zakelijke waarden portefeuille strategisch 50% van het valutarisico van belangrijke valuta als het Britse Pond, de Amerikaanse Dollar en de Japanse Yen af. Er is gekozen voor 50% afdekking van betreffende valuta exposure omdat de verplichtingen van het Fonds in euro gedenomineerd zijn en er op

lange termijn niet wordt verwacht winst of verlies te maken op de betreffende valuta exposures. De valuta gerelateerd aan de Emerging Market exposure worden niet afgedekt.

Binnen de vastrentende waarden portefeuille worden vreemde valuta voor 100% afgedekt, met uitzondering van de positie obligaties uit opkomende markten. Belangrijke overweging om bij vastrentende waarden 100% valuta afdekking toe te passen, is dat valuta resultaten anders een te groot effect kunnen hebben binnen deze asset class, gezien het verwachte rendement en de volatiliteit binnen deze asset class. Binnen Emerging Markets debt (local currency) wordt geen valuta hedge toegepast omdat dit vaak relatief duur is en omdat het Fonds binnen deze categorie juist wil profiteren van de verwachte economische groei.

Rendement 2025

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 en vastgoed in de portefeuille het beter gedaan dan de benchmark. Zie tabel 18.

(in %)	Fonds	Benchmark	Relatieve performance
Vastrentende waarden	-11,42%	-11,71%	0,29%
Aandelen	9,28%	11,25%	-1,97%
Vastgoed	1,49%	0,55%	0,94%
Totaal assets	-2,99%	-2,81%	-0,18%
Contributie currency hedge	2,29%		
Contributie LDI	*		
Totaal rendement (inclusief derivaten)	-0,70%		

Tabel 18: Rendement 2025

* Zie opmerking onder tabel 14.

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 en een nuttige bijdrage aan kunnen leveren en bijdragen aan een duurzame ontwikkeling van onze wereld.

ESG

Het Fonds is van mening dat het beleggingsbeleid in de eerste plaats zorg moet dragen voor een goed en betrouwbaar pensioen voor alle betrokkenen (deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers) van het Fonds op de lange termijn. Maatregelen op het gebied van Verantwoord Beleggen kunnen daar wezenlijk aan bijdragen. Een portefeuille die rekening houdt met ESG factoren zal volgens onze visie op langere termijn beter presteren dan een portefeuille waarbij geen rekening wordt gehouden met deze factoren omdat met deze ESG factoren naar verwachting een beter lange termijn risico-rendement profiel zal worden bereikt hetgeen de huidige waardering en/of dividend meer zal doen toenemen. Naar verwachting zullen ondernemingen die de ESG factoren als onderdeel van hun bedrijfscultuur in de waardeketen waarin ze acteren insluiten relatief een in de tijd afnemend beroep doen op de wereld in het algemeen bij het gelijktijdig verbeteren van de gewenste opbrengst in de meest brede zin.

Ook zal een goed geïmplementeerd ESG factoren beleid in een onderneming bijdragen aan een beter geïnformeerde besluitvorming in die onderneming en dit komt naar verwachting het risicomanagement van het Fonds uiteindelijk ten goede. Het ESG-beleid biedt het Fonds de mogelijkheid om invloed uit te oefenen

op de bedrijven waarin het belegt. In eerste instantie door het uitoefenen van haar stemrecht, maar daar waar mogelijk ook door het beïnvloeden van het beleid van bedrijven om het beter te doen op ESG factoren en zo lange termijn waarde te creëren voor de wereld om haar heen en tegelijkertijd voor de belanghebbenden van het Fonds.

Uitgangspunten bij het ESG-beleid.

- Het Fonds zal zich bij de uitvoering laten leiden door haar lange termijn doelstellingen en verplichtingen. ESG-aspecten leveren daar een bijdrage aan.
- Het Fonds zal geen beleggingstransacties doen die op grond van het internationale recht zijn verboden of niet voldoen aan door Nederland ondertekende internationale verdragen. Beleggingen die strafbare of maatschappelijk niet geaccepteerde gedragingen bevorderen of in verband staan met schendingen van de mensenrechten of fundamentele vrijheden zullen worden vermeden.
- Naast de geformuleerde “investment beliefs” en het vastgelegde risico/rendementsprofiel worden ESG-aspecten zoveel mogelijk betrokken bij beslissingen over het beleggingsbeleid. Het Fonds is zich bewust van de invloed die beleggers kunnen hebben door stemrecht uit te oefenen en daarmee maatschappelijke verantwoordelijkheid te nemen voor een gewenst beleid bij bedrijven waarin wordt belegt. Door heldere afspraken over de ESG-visie te maken met de vermogensbeheerder als uitvoerders van het beleggingsbeleid wordt invulling gegeven aan dit directe vermogen tot beïnvloeding. Daarnaast wordt ook de mogelijkheid benut om door het gebundelde vermogen dat onder beheer is van de vermogensbeheerder op basis van de ESG visie te mandateren in informele maar wel heel directe interacties met de directies van de ondernemingen waarin belegt wordt te toetsen en ook te sturen op het belang van de ESG factoren en daarbij duidelijk te maken dat de ESG factoren expliciet meewegen in de beoordeling van de investeringsaantrekkelijkheid van de die betreffende onderneming ten opzichte van vergelijkbare ondernemingen op zowel de kortere als lange termijn. De veranderingsbereidheid van ondernemingen is zo te toetsen en indirect bij te sturen.
- Het Fonds vindt dat de portefeuille invulling, inclusief het gebruik van ESG factoren bij de selectie van individuele beleggingen, altijd een goede en verantwoorde afspiegeling moet zijn van de beleggingscategorie.
- Het Fonds legt de invulling van het ESG-beleggingsbeleid voor alle onderdelen van de beleggingsportefeuille vast. In de evaluatie van beleggingscategorieën is verantwoord beleggen een specifiek criterium al is het Fonds er zich van bewust haar invloed per beleggingscategorie kan verschillen.
- Het Fonds heeft ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt ESG-beleid kan hebben op de omvang van het belegbare universum, de beschikbaarheid van passende benchmarks en de beschikbaarheid daarvan bij de vermogensbeheerder, het kostenniveau en het rendement en risico, alsmede de praktische mogelijkheden om inzichtelijke rapportages samen te stellen.

UN Principles for Responsible Investments (UN PRI)

De UN PRI vormen een richtlijn voor (institutionele) beleggers op dit terrein. Dit VN-initiatief speelt sinds de introductie in 2006 een grote rol in het vergroten van de bewustwording rond verantwoord beleggen in de wereldwijde beleggingsgemeenschap en het vergroten van de transparantie rond ESG-kwesties (Environmental, Social en Governance aspecten) bij de ondertekenaars. Het Fonds heeft BlackRock als vermogensbeheerder gecontracteerd en zij heeft de UN PRI richtlijnen onderschreven.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

In 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (hierna: SFDR) van kracht geworden. De SFDR bevat regelgeving voor financiële marktpartijen (waaronder pensioenfonds) voor het verschaffen van informatie omtrent het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering hiervan.

Sinds 2021 voldoet het Fonds aan level 1 van de SFDR. Level 1 bevat regelgeving over de wijze waarop duurzaamheidsfactoren zijn meegenomen in het beleid en voor de wijze van rapportage over de ongunstigste effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Het Fonds voldoet aan deze vereisten.

Sinds 2023 voldoet het fonds ook aan de level 2-vereisten van de SFDR. Level 2 bevat onder meer de vereiste om de classificatie van de pensioenregeling naar duurzaamheid toe te lichten in het jaarverslag.

Vanaf begin 2024 is de pensioenregeling van het Fonds geclassificeerd als een lichtgroen (artikel 8) product. Het Fonds is zich ervan bewust dat het een verantwoordelijke rol heeft in de maatschappij en is van mening dat verantwoord beleggen en het integreren van ESG-factoren op de lange termijn bijdragen aan een beter en duurzaam rendement. De pensioenregeling promoot ecologische en sociale kenmerken, maar heeft duurzaam beleggen niet als doel. Daarmee classificeert de regeling als lichtgroen (artikel 8 onder de SFDR).

Het uitgebreide beleggingsbeleid van het Fonds is, inclusief de gedragslijnen inzake de integratie van de duurzaamheidsrisico's, te vinden op onze website.

De periodieke verslaggeving over de mate waarin aan de ecologische en/of sociale kenmerken is voldaan door het Fonds, is te vinden in bijlage 4 (SFDR RTS Annex IV).

Pensioenparagraaf

Karakteristiek van de pensioenregeling

Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet betreft de karakterisering van de pensioenregeling een uitkeringsovereenkomst (in de vorm van een middelloonregeling met voorwaardelijke na-indexatie). Tevens kwalificeert de regeling als een *Collective Defined Contribution* regeling (hierna: CDC-regeling). Zie hieronder bij uitvoeringsovereenkomst.

Uitvoeringsovereenkomst

De belangrijkste bepalingen omtrent de samenstelling van de kostendeekkende premie en het toeslagbeleid zijn:

- Voor de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2025 wordt er een vaste premie betaald.
- De pensioenregeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst in de vorm van een middelloonregeling met na-indexatie. Tevens kwalificeert de regeling als een CDC-regeling. De bestaande praktijk is hiermee verduidelijkt. Werkgever en werknemers betalen samen een premie en alle mee- en tegenvallers zijn voor de (gewezen) deelnemers binnen het Fonds.
- Het Fonds stelt jaarlijks een gedempte kostendeekkende premie vast. Bij de vaststelling van de gedempte kostendeekkende premie wordt uitgegaan van het verwachte toekomstige rendement op basis van het beleggingsbeleid van het Fonds. Op het rendement vindt een afslag plaats voor toekomstige inflatie.
- Het Fonds houdt een premie-egaliseringsreserve aan. Deze reserve bedraagt maximaal 5 miljoen euro en kan ingezet worden mocht de benodigde gedempte kostendeekkende premie op enig moment hoger zijn dan de feitelijke premie. De premie-egaliseringsreserve bedraagt nooit meer dan € 5 miljoen. Een eventueel overschot zal worden toegevoegd aan de algemene reserve van het Fonds.
- Het Fonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid, gebaseerd op de ambitie de pensioenen waardevast te houden (zie hieronder).

In december 2025 is de uitvoeringsovereenkomst tussen Thales Nederland B.V. en het Fonds is in december 2025 verlengd tot de transitiedatum in het kader van de WTP. Hiermee worden de bestaande afspraken gecontinueerd tot aan het transitiemoment.

Vanaf 1 januari 2026 loopt de vaste premie van 28% van de som van de pensioengrondslagen ongewijzigd door tot aan de transitiedatum in het kader van de WTP. Maar uiterlijk tot de (alsdan) geldende wettelijke uiterste transitiedatum.

Toeslagbeleid

Het Fonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid, gebaseerd op de ambitie de pensioenen waardevast te houden. De daarbij gehanteerde maatstaf is de relatieve stijging van het consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens (afgeleid), met referteperiode juli-juli. Het Fonds streeft naar een toeslagverlening die gemiddeld minimaal gelijkwaardig is aan die van Bedrijfstakpensioenfonds PME.

De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks vastgesteld door het Bestuur in de decembervergadering en is afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad per 31 oktober van datzelfde jaar. De eventuele toeslagverlening vindt vervolgens plaats per 1 januari van het daaropvolgende jaar. Er bestaat geen recht op toeslagen en er wordt hiervoor geen reserve aangehouden.

Vanaf 1 januari 2024 maakt het Fonds bij de toeslagverlening gebruik van het Transitie-FTK.

Om gebruik te kunnen blijven maken van het Transitie-FTK heeft het Fonds in juni 2025, volgens de hiervoor geldende wettelijke bepalingen, het jaarlijkse overbruggingsplan opgesteld en ingediend bij DNB. De toezichthouder heeft hier op 15 september 2025 mee ingestemd.

Er zal alleen toeslagverlening plaats kunnen vinden, voor zover ten minste voldaan wordt aan de eisen hieromtrent zoals vermeld zijn in artikel 47 (Financieel overbruggingsplan), lid 4 van het Besluit uitvoering Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling.

In aanvulling hierop, rekening houdend met een beoogde invaardekkingsgraad van 111%, hanteert het bestuur de onderstaande beleidsstaffel als leidraad. Deze staffel geldt slechts als uitgangspunt. Bij de

jaarlijkse besluitvorming zal het bestuur andere relevante economische omstandigheden (zoals economische vooruitzichten en verwachte bestandsontwikkeling) in ogenschouw nemen.

De inhoud van de beleidsstaffel luidt als volgt:

Beleidsdekkingsgraad per eind oktober	Toeslagverlening
Lager dan 111%	Nihil.
Tussen 111% en bovengrens	Volledige toeslagverlening, voor zover de actuele dekkingsgraad door deze toeslagverlening niet onder de 111% uitkomt.
Boven de bovengrens	Volledige toeslagverlening + eventueel inhaaltoeslagen en herstel van kortingen.

De bovengrens wordt jaarlijks vastgesteld, zodanig dat deze voldoet aan de eis van toekomstbestendigheid.

De bovengrens is afhankelijk van de actuele rente, waardoor hij maandelijks wijzigt.

Sinds 1 juli 2023 is de WTP van kracht geworden en zijn er nieuwe parameters, die ook voor het huidige stelsel gelden, van kracht geworden. Dit heeft ertoe geleid dat onder meer dat de definitie van de minimaal te veronderstellen inflatie en het ingroeipad zijn gewijzigd.

De wettelijke bovengrens voor volledige (toekomstbestendige) toeslagverlening op basis van het zogenaamde 'ingroeipad' voor de inflatie, is per 31 oktober 2025 berekend op 135,3% (vorig jaar: 135,1%). De stijging van de bovengrens wordt veroorzaakt door de stijging van de rente ten opzichte van vorig jaar.

Gemiste indexaties en kortingen

De onderstaande tabellen bevatten een overzicht van de gemiste indexaties vanaf 2012.

Voor de premievrije deelnemers en de middellood gepensioneerden is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

1 januari per jaar	Indexatie ambitie %	Toegekende indexatie %	Verschil %	Korting %
2012	2,42	-	2,42	
2013	2,10	-	2,10	3,50
2014	1,68	-	1,68	
2015	0,59	-	0,59	
2016	0,81	-	0,81	
2017	-0,32	-	-0,32	
2018	1,36	0,14	1,22	
2019	1,73	0,35	1,38	
2020	1,49	-	1,49	
2021	1,56	-	1,56	
2022	1,29	1,12	0,17	
2023	12,45	9,19	3,26	
2024	3,26	3,26	-	
2025	2,71	2,71	-	
2026	2,82	2,82	-	
Cumulatief	41,88	20,99	20,89	

Tabel 19: Gemiste indexaties (premielvrije deelnemers en middellood gepensioneerden)

Bij de berekening van het cumulatieve percentage worden de percentages per jaar met elkaar vermenigvuldigd. In tabel 19 is de toeslagverlening vanaf 1 januari 2012 opgenomen. De voorliggende jaren komen te vervallen op basis van het inhaaltoeslagenbeleid (maximaal 15 jaar terug).

Indien de korting van 3,50% uit 2013 wordt verwerkt in de cumulatief gemiste indexatie dan komt het totaal op 25,12% over de betreffende periode. Voor de actieve deelnemers is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

1 januari per jaar	Indexatie ambitie %	Toegekende indexatie %	Vershil %	Korting %
2012	2,16	-	2,16	
2013	2,11	-	2,11	3,50
2014	2,35	-	2,35	
2015	0,59	-	0,59	
2016	0,81	-	0,81	
2017	0,32-	-	0,32-	
2018	1,36	0,14	1,22	
2019	1,73	0,35	1,38	
2020	1,49	-	1,49	
2021	1,56	-	1,56	
2022	1,29	1,12	0,17	
2023	12,45	9,19	3,26	
2024	3,26	3,26	-	
2025	2,71	2,71	-	
2026	2,82	2,82	-	
Cumulatief	42,47	20,99	21,47	

Tabel 20: Gemiste indexaties (actieve deelnemers)

Bij de berekening van het cumulatieve percentage worden de percentages per jaar met elkaar vermenigvuldigd. In tabel 20 is de toeslagverlening vanaf 1 januari 2012 opgenomen. De voorliggende jaren komen te vervallen op basis van het inhaaltoeslagenbeleid (maximaal 15 jaar terug).

Indien de korting van 3,50% uit 2013 wordt verwerkt in de cumulatief gemiste indexatie dan komt het totaal op 25,70% over de betreffende periode.

Inhaaltoeslagverlening

Als de beleidsdekkingsgraad boven het niveau ligt waarbij volledige toeslagverlening conform de ambitie mogelijk is, kan sprake zijn van reparatie van eerder doorgevoerde kortingen en/of inhaaltoeslagverlening. Hierbij worden doorgevoerde kortingen en/of gemiste toeslagen betrokken die tot maximaal vijftien jaar in het verleden liggen. Reparatie van eerder doorgevoerde kortingen gaat hierbij voor op het verlenen van inhaaltoeslagen. Compensatie vindt verder in chronologische volgorde plaats. De korting of gemiste toeslag die het verst terug in de tijd ligt, wordt als eerste gecompenseerd.

Vorbereiding transitie naar nieuwe pensioenstelsel

Per 1 juli 2023 is de WTP in werking is getreden. Uiterlijk 1 januari 2028 moeten sociale partners en pensioenfondsden de pensioenregelingen hebben aangepast aan de nieuwe wettelijke eisen.

In het nieuwe stelsel blijven belangrijke elementen uit het huidige pensioenstelsel behouden, zoals de bestaande verplichtstelling, collectieve risicodeling en fiscale facilitering door de overheid. Er is een keuze uit twee nieuwe pensioencontracten: een meer collectieve variant (aangeduid als de *solidaire premiereregeling*) en een meer individuele variant (aangeduid als de *flexibele premiereregeling*). In beide contracten is de hoogte van de premie het uitgangspunt, en niet de hoogte van de pensioenuitkering (toezegging).

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is de grootste en meest ingrijpende hervormingsoperatie uit de geschiedenis van het Nederlandse pensioenstelsel. De transitie raakt alle onderdelen van onze pensioendienstverlening, waaronder de pensioenadministratie en systemen, het vermogensbeheer en de communicatie met onze deelnemers.

In verband met de dispensatie van Thales Nederland B.V. tot deelname aan de bedrijfstak brede regeling binnen de sector Metalekro volgt het Fonds de ontwikkelingen die zich voordoen in de bedrijfstak.

Het Fonds 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 Fonds 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, dat inmiddels is gepubliceerd op de website van het Fonds.

Hiermee hebben de sociale partners de opdracht aan het Fonds 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 Fonds gedaan om de pensioenaanspraken en -rechten zoals deze in de huidige en voorgaande pensioenregelingen zijn opgebouwd, in te varen.

Het Fonds heeft in 2024 gewerkt aan het opstellen van een implementatieplan om een beheerste en zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. Deelnemers in de regeling worden geïnformeerd via de website van het Fonds.

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

In lijn met de wetgeving moet het Fonds kunnen aantonen dat de datakwaliteit voor, tijdens en na de transitie geborgd is. In 2025 heeft het bestuur van Fonds besloten dat de kwaliteit van de data van adequaat niveau is om 'mee in te varen'. De geïnitieerde herstelacties en de geformuleerde beheersmaatregelen zorgen dat dit ook zo blijft tot het moment van overgang.

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.

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.

Daarnaast werkte het Fonds in 2025 aan de volgende onderdelen:

- het vormgeven van de transitiecommunicatie;
- het aanpassen van de fondsdocumentatie aan WTP;
- het monitoren van de pensioenadministrateur Appel Pensioenuitvoering, gezien de veranderingen binnen het IT-landschap.

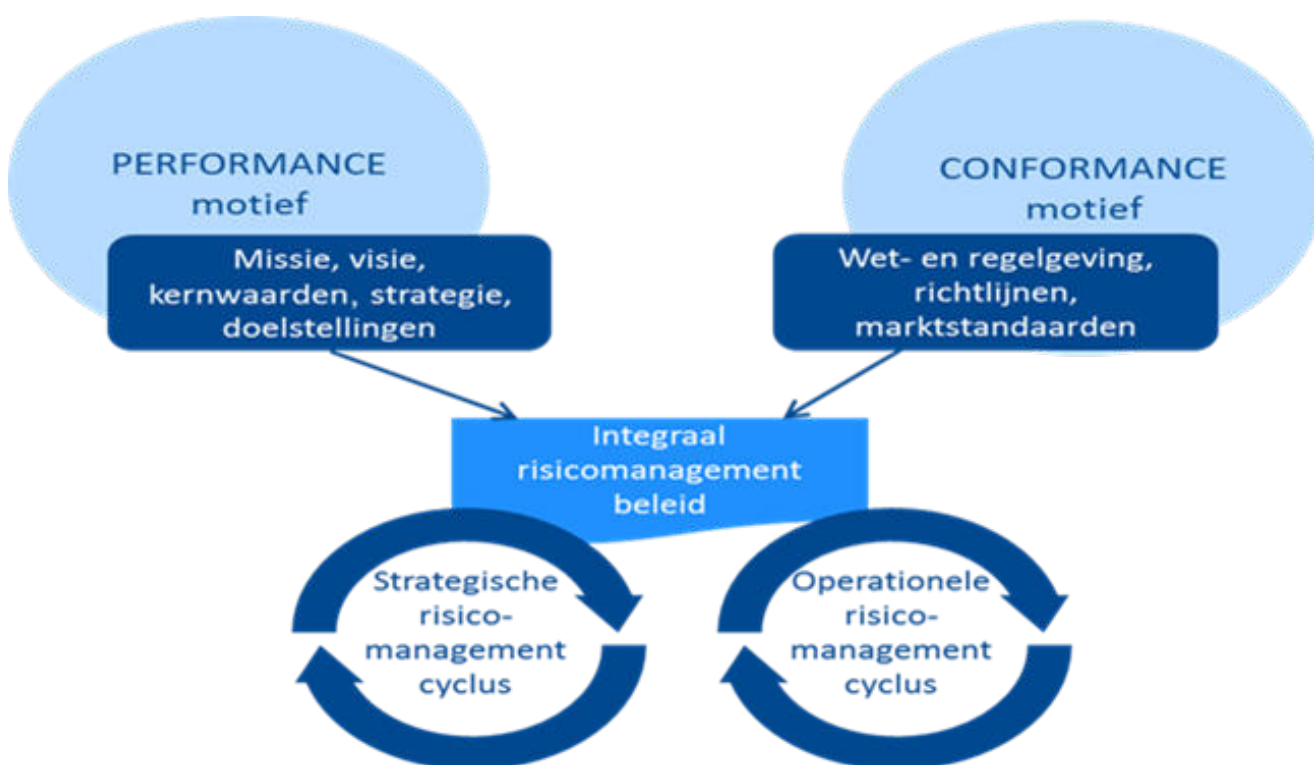
In april 2025 heeft het Fonds kenbaar gemaakt dat de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026 niet haalbaar is. Het Fonds heeft in het boekjaar 2025 hard gewerkt om per 1 juni 2026 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Ondanks volle inzet van alle partijen om de omvangrijke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

Risicoparagraaf

Integraal risicomanagement

Het doel van ons integraal risicomanagement (hierna: IRM) is het realiseren van een beheerste en integere bedrijfsvoering die bijdraagt aan het realiseren van onze doelstellingen. Onze missie, visie, strategische doelstellingen en risicohouding zijn het uitgangspunt voor het risicomanagement.

Dit hoofdstuk beschrijft eerst de governance van het risicomanagement bij het Fonds. Daarna volgt een algemene beschrijving van het risicomanagementsysteem van het Fonds, de risicohouding van de bestuursleden, gevolgd door een beschrijving van de belangrijkste strategische risico's en operationele risico's. Afgesloten wordt met een risicobeeld van het Fonds en een beschrijving van de ontwikkelingen in het afgelopen jaar.



Figuur 4: Integraal risicomanagement

Governance

Belangrijke voorwaarden voor goed risicomanagement zijn een heldere organisatiestructuur en een duidelijke verdeling van verantwoordelijkheden. Het Fonds hanteert het concept 'three lines of defence'. Dit is het basisprincipe waarop de rolverdeling tussen actoren is gestoeld. Gestreefd wordt naar een zuivere scheiding van de eerste, tweede en derde lijn.

Met het 'three lines of defence' model wordt bedoeld:

- eerste lijn: Eindverantwoordelijk voor risicobeheersing; het vertrekpunt hierbij is dat in het Bestuur de besluiten genomen worden en dat de commissies, adviserend en voorbereidend zijn naar het Bestuur;
- tweede lijn: Controle op normenkader als vastgelegd door Bestuur;
- derde lijn: Achteraf toetsen van opzet en effectiviteit van risicomanagement en interne beheersing; het vertrekpunt hierbij is dat deze governance functionarissen ook achteraf toetsend zijn aan het beleid van het Fonds.

Eerste lijn: Bestuur en commissies

Binnen het Fonds worden beleidsbeslissingen genomen door het Bestuur, al dan niet voorbereid door separate commissies. Bij elke beleidsbeslissing, ongeacht welk gremium deze heeft voorbereid, zijn de regels van de IRM-methodiek van toepassing. Dit betekent dat een integrale afweging wordt gemaakt van de gevolgen van het wel/niet uitvoeren van het betreffende besluit langs de lijn van deze methodiek. De vraag is daarbij telkens: blijft het Fonds binnen de vooraf gestelde risk appetite, indien het besluit wordt genomen?

Tweede lijn: Risk-commissie en Risicomanager

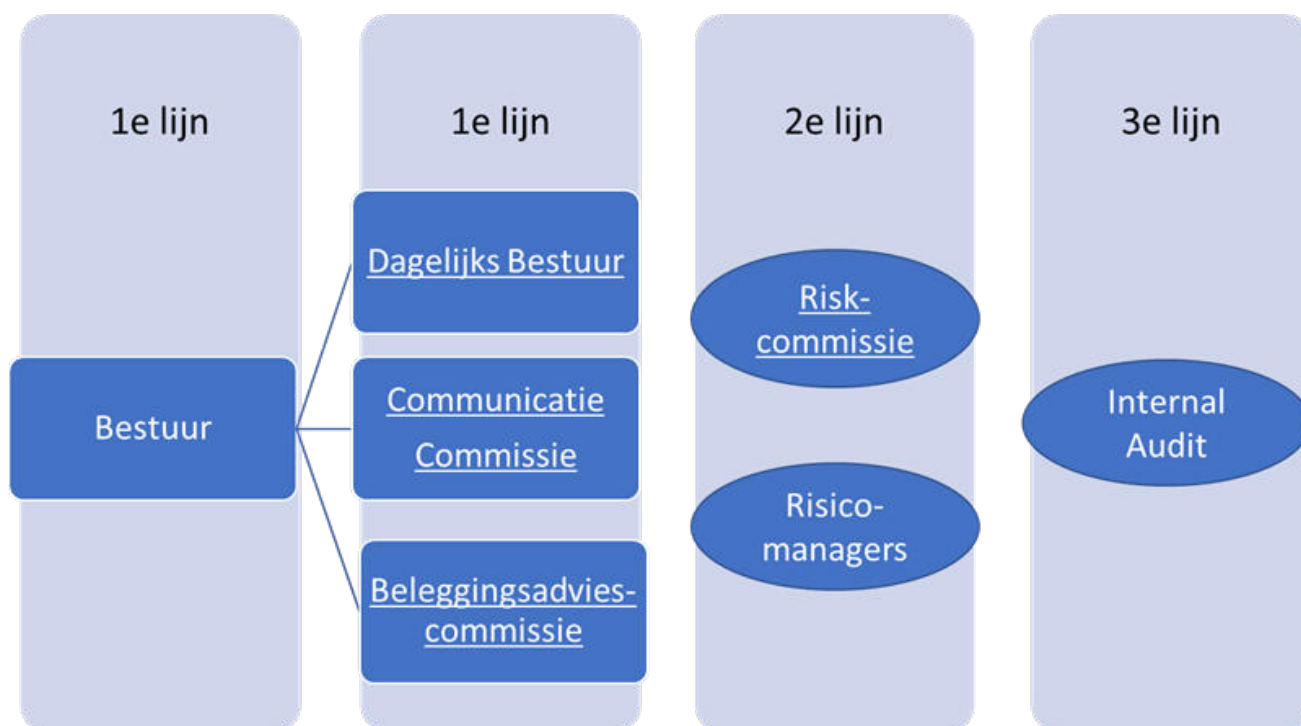
De Risk-commissie heeft een centrale rol bij de coördinatie en handhaving van het volgen van het gekozen beleid. Hoewel het Bestuur eindverantwoordelijk is, is de Risk-commissie verantwoordelijk voor de voorbereiding van alle stappen van de risicomanagement cyclus: van risicohouding tot monitoring. Deze zullen op gezette tijden door het Bestuur worden besproken en op effectiviteit worden beoordeeld.

De voorzitter van de Risk-commissie is een bestuurslid en kan tevens sleutelfunctiehouder van de Risicobeheerfunctie zijn. Deze positie kan ook extern worden ingekocht.

Derde lijn: Internal Audit

Het houderschap van deze sleutelfunctie is belegd bij een lid van het Bestuur. Vervulling van de functie ligt bij InAudit.

Schematisch kan de Governance als volgt worden weergegeven:



Figuur 5: Governance van het Fonds

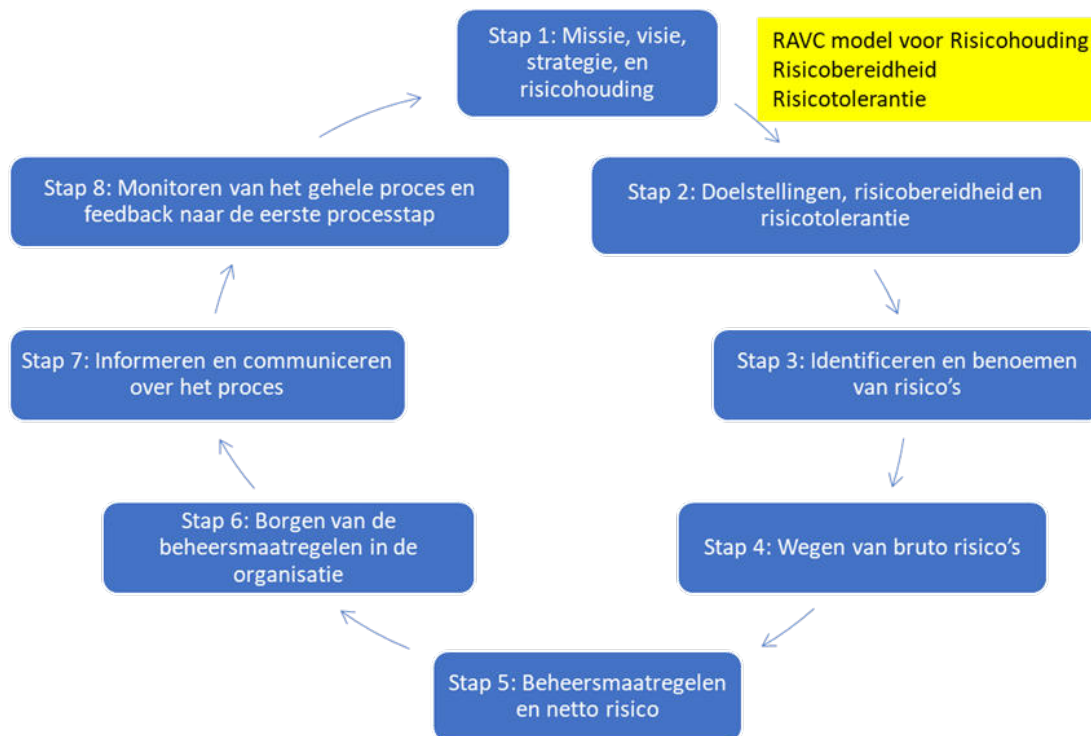
Opzet en werking Risicomanagement

Binnen risicomanagement wordt gestreefd naar een holistische aanpak. Het COSO Enterprise Risk Management model (hierna: COSO ERM) wordt als methodologie voor het integraal risicomanagement gehanteerd.

Er wordt onderscheid gemaakt tussen strategische risico's en operationele risico's, die behandeld worden binnen de strategische risicomanagementcyclus en de operationele risicomanagementcyclus. Binnen het risicomanagement raamwerk is gekozen voor een eigen, meer fondsgerichte, categorisering van risico's dan COSO ERM aangeeft. Bij de categorisering van de strategische risico's is gekozen voor een rechtstreekse relatie met de strategische doestellingen. Voor de operationele risico's is aangesloten bij de DNB FIRM risicocategorieën (FIRM staat voor Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode) uitgebreid met het onder

andere het ESG-risico in verband met IORP II en het risico dat de deelnemer niet is staat is weloverwogen keuzes te maken. Door periodiek de strategische en operationele risicomanagementcycli te doorlopen houdt het Bestuur zicht op de risico's en de opzet, bestaan en werking van risicomanagement en stuurt waar mogelijk bij mochten netto risico's buiten de risicohouding komen.

De acht processtappen van het COSO-ERM model:



Figuur 6: Processtappen COSO-ERM model

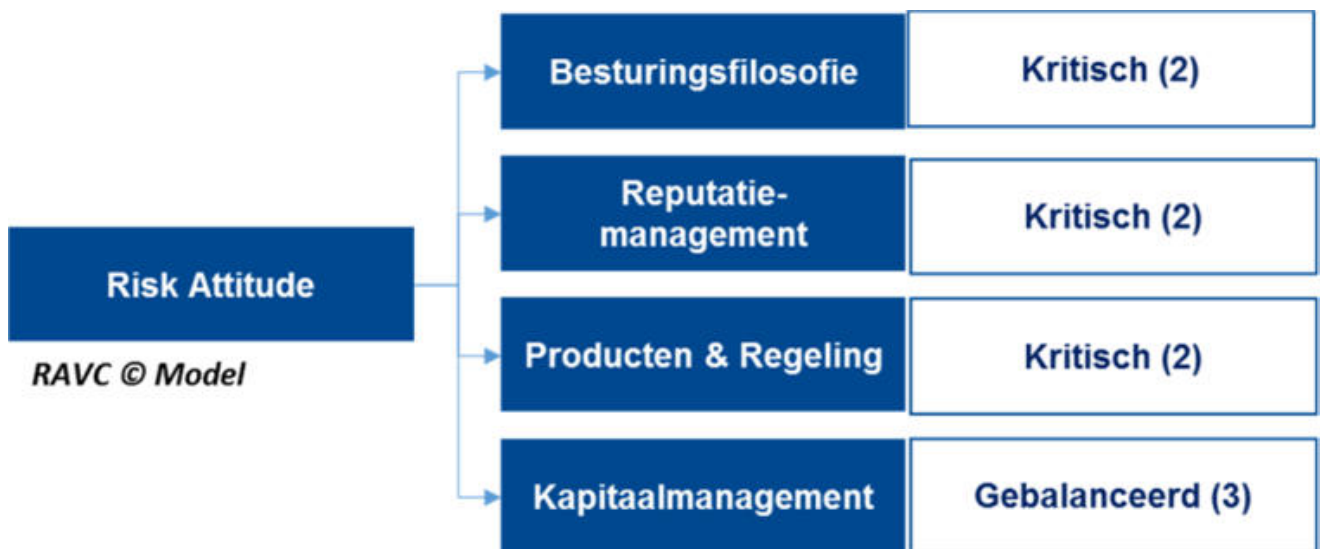
Risicohouding

De risicohouding en risicobereidheid van het Bestuur zijn kaderstellend voor de inrichting en besturing van het Fonds en haar uitvoerders. Het bepaalt de mate van organisatiebeheersing die noodzakelijk is voor een beheerste en voorspelbare realisatie van strategische doelen en vormt hiermee voor de deelnemers van het Fonds een fundament.

Deze samenhang wordt gerealiseerd door gebruik te maken van een gestructureerd denk- en werkmodel zijnde het Risk Appetite Value Chain[®]- (hierna: RAVC) model. Dit wetenschappelijk onderbouwd model geeft handvatten om de risicohouding, risicobereidheid en risicotolerantiegrenzen consistent, samenhangend en doeltreffend vast te stellen en daarop te sturen.

Bij de vaststelling van de risicohouding van het Bestuur is de risicohouding per bestuurder en het Bestuur als geheel geïnventariseerd. De risicohouding is bepaald op basis van vier domeinen, besturingsfilosofie, kapitaalmanagement, reputatie management en product & regeling.

De actuele risicohouding van het Fonds per domein kan als volgt worden weergegeven:



Figuur 7: Risicohouding van het Fonds

Risicoanalyse: Strategische en operationele risicomanagementcyclus

Er is in kaart gebracht welke risico's het behalen van de doelstellingen van het Fonds in de weg kunnen staan en de continuïteit en geloofwaardigheid van het Fonds in gevaar kunnen brengen. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen de strategische en operationele risico's, die behandeld worden in een strategische en een operationele risicomanagementcyclus. De strategische risicomanagementcyclus maakt onderdeel uit van de strategische besluitvorming op bestuursniveau. De operationele risicomanagement cyclus maakt onderdeel uit van de (monitoring van) de uitvoering bij de commissies. De WTP-risico's worden separaat in een risicomatrix gemonitord door het bestuur.

Strategische risico's

Strategische risico's zijn risico's die het realiseren van de doelstellingen van het Fonds kunnen bedreigen. Van de geformuleerde strategie zijn de volgende hoofddoelstellingen en strategische risico's afgeleid:

Continuïteit van het Fonds door middel van:	Risico's: * **
1. Geïndexeerd pensioen	1. Risico op niet indexeren
2. Koersvastheid	2. Sponsor-risico 3. Opvolging bestuursleden 4. Veranderingen in het pensioenstelsel
3. Beheerste en integere bedrijfsvoering	5. Verslechterde kwaliteit uitbestedingspartners 6. IT landschap
4. Governance	* WTP-transitierisico's 8. Samenwerking en vertrouwen 9. Geschiktheid en beschikbaarheid 10. Dispensatie vereisten van PME 11. Veranderingen in wet- en regelgeving leggen een grote (administratieve) druk op het Fonds
5. Verandervermogen van het Bestuur	12. Ontbreken van kennis 13. Regelgeving, vaardigheden 14. Dienstverleners zijn niet in staat om mee te gaan
6. Voldoen aan wet- en regelgeving	15. Non-compliance risico 15a Communicatierisico

Tabel 21

* Risico's omtrent de WTP-transitie welke zijn geïdentificeerd, beschreven en gemonitord door het bestuur in de separate WTP-risicomatrix.

** Risico 15a is nieuw toegevoegd en komt voort uit de doelen bij de missie visie en strategie.

Operationele risico's

Voor operationele risico's hanteert het Fonds de FIRM risicocategorieën die DNB hanteert. Deze risico's zijn door het Fonds uitgebreid behandeld. Deze behandeling resulteert in identificatie, weging, het vastleggen van beheersmaatregelen, rapportage en going concern behandeling van de risico's door betreffende bestuurscommissies.

In onderstaande tabel zijn de diverse risicocategorieën en risico's weergegeven:

Financiële risico's	Niet-financiële risico's*
Matching/renterisico:	Omgevingsrisico:
16. Renterisico	25. Afhankelijkheidsrisico
17. Valutarisico	
18. Inflatie­risico	Operationeel risico:
	26. Verwerkingsrisico
Marktrisico:	27. Informatierisico
19. Prijsvolatiliteterisico	28. Productontwikkelingsrisico
20. Marktliquiditeitsrisico	29. Kostenrisico
21. Concentratie- en correlatierisico	30. Personeelsrisico
	31. Fraudegevoeligheidsrisico
Kredietrisico:	
22. Kredietrisico	Uitbestedingsrisico:
	32. Continuïteitsrisico bedrijfsvoering
Verzekeringstechnisch risico:	33. Integriteitsrisico
23. Sterfterisico	34. Kwaliteitsrisico dienstverlening
24. Arbeidsongeschiktheidsrisico	Vermogensbeheer
	35. Kwaliteitsrisico dienstverlening
Duurzaam beleggen risico	Pensioen administratie en communicatie
48. ESG-financieel risico	
	IT-­risico:
	36. ICT- en informatiebeveiligingsrisico (waaronder privacyrisico)
	36a. Cybercrime
	36c. Communicatierisico bij cybercrime aanval
	36d. Niet DORA compliant blijven
	Integriteitsrisico:
	37. Benadeling derden
	38. Voorwetenschap
	39. Belangenverstremgeling
	40. Witwassen
	41. Terrorismefinanciering
	42. Fraude
	43. Onoorbaar handelen
	50. Omzeilen sanctiewetgeving
	51. Incidenten
	Juridisch risico:
	44. Wet- en regelgeving
	45. Naleving
	46. Aansprakelijkheid
	47. Afdwingbaarheid contracten
	Duurzaam beleggen risico
	48a. ESG-reputatie risico
	48b. ESG-compliance risico
	Communicatierisico met deelnemer t.b.v. pensioenkeuzes:
	49: Deelnemer is niet in staat weloverwogen keuzes te maken

Tabel 22

* Risico 36c, 36d 48a en 48b zijn naar aanleiding van de ERB 2024 toegevoegd.

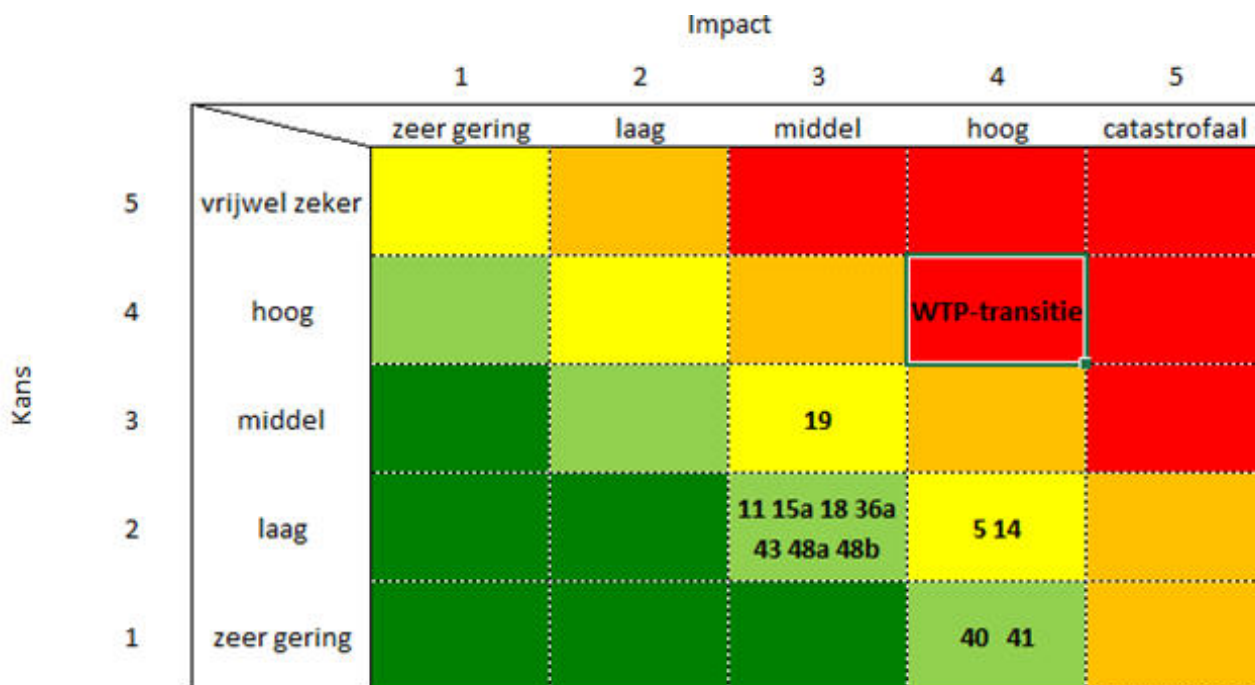
Scoren en beheersen van risico's

Voor de geïdentificeerde risico's maakt het Bestuur een inschatting van de kans en impact die te verwachten is als er geen beheersmaatregelen worden ingezet en als de effectiviteit van de bestaande maatregelen wel wordt meegewogen.

De vermenigvuldiging van de scores kans keer impact levert respectievelijk het 'bruto risico' en na toepassing van beheersmaatregelen het 'netto risico' op.

Als het netto risico de risicohouding, risicobereidheid en/of een risicotolerantie overschrijdt of dreigt te overschrijden, is de inzet van (extra of andere) beheersmaatregelen noodzakelijk. Beheersmaatregelen beogen beheersing van een risico door de kans en/of de impact van het risico te verlagen.

De (netto) strategische en operationele risico's per 31 december 2025 kunnen als volgt worden weergegeven in een heatmap waarbij de risico's gelijk aan of hoger dan de risicohouding worden weergegeven. De laag gescoorde niet weergegeven risico's vallen in de donkergroen gekleurde heatmapvlakken binnen de risk appetite. Tevens het WTP-transitierisico uit de risicorapportage toegevoegd.



Figuur 8: Heatmap (netto) risico's

De cijfers in de tabel verwijzen naar de strategische en operationele risico's zoals benoemd in tabel 21 en tabel 22.

Beide assen zijn op een schaal van 1 tot 5 ingeschaald. Door kans en impact met elkaar te vermenigvuldigen ontstaat een gekwantificeerd beeld van de ernst van de risico's.

Eind 2025 zijn er bij het Fonds geen netto risico's geïdentificeerd die buiten de risicohouding van het Fonds scoren behoudens risico 5 en 14 en het WTP-transitierisico. Het Fonds beschikt over een WTP-risicoanalyse die periodiek in het bestuur wordt behandeld. Het WTP-transitierisico is verhoogd van oranje naar rood. Jaarlijks vinden ISAE-beoordelingen plaats. Op kwartaalbasis worden SLA-rapportages beoordeeld en besproken.

Risico 5, verslechterde kwaliteit uitbestedingspartners is verhoogd van netto 6 naar 8 als gevolg van de PUO.

Risico 14, dienstverleners zijn in staat om mee te gaan is verhoogd van netto 6 naar 8 als gevolg van de PUO.

Risico 19, prijsvolatiliteit is ongewijzigd gescoord op 9 en past daarmee binnen de risicohouding van het domein kapitaalmarkt.

DORA

Vanaf 17 januari 2025 dient het Fonds te voldoen aan relevante DORA-wet en regelgeving. Het Fonds heeft de implementatie van DORA in beleid, procedures en procesbeschrijvingen afgerond en is overgegaan naar de business as usual fase, waarbij het Fonds borgt dat ook in de praktijk doorlopend aan de nieuwe DORA verplichtingen wordt voldaan.

In 2025 heeft het Fonds haar informatieregister ingediend bij DNB, de DORA-addenda met uitbestedingspartijen Thales Nederland B.V. en Appel afgerond, in 2026 zal verdere toetsing van de effectieve werking plaatsvinden. Tevens wordt het Fonds ondersteund door een derde partij gespecialiseerd in DORA.

Monitoring

Monitoring en evaluatie van het gehele risicomanagement (dus alle elementen die in de verschillende processtappen zijn benoemd, in samenhang) wordt frequent uitgevoerd. Door voortdurend en proactief te reflecteren op de opzet, bestaan en werking van risicomanagement blijft de integrale en beheerste bedrijfsvoering gewaarborgd. Reflectie leidt – waar nodig – tot herijking van (onderdelen van) de bedrijfsvoering in het algemeen en risicomanagement in het bijzonder. Door deze herijking voortdurend toe te passen is er sprake van een lerende organisatie.

Solvabiliteitsrisico

De belangrijkste doelstelling van het Fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Volgens het financieel toetsingskader, onderdeel van de Pensioenwet, moet het Fonds een vereist eigen vermogen aanhouden, waarbij deze zo is vastgesteld, dat met 97,5% zekerheid kan worden voorkomen dat het Fonds binnen één jaar over minder middelen beschikt dan de technische voorzieningen voor de onvoorwaardelijke toezeggingen.

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het Fonds buffers in het vermogen aan te houden. De omvang van deze buffers (buffers plus de pensioenverplichtingen heten samen het vereist eigen vermogen) wordt vastgesteld met de door DNB vastgestelde solvabiliteitstoets (S-toets), waarin het financieel toetsingskader 10 risicocategorieën onderscheidt.

In de paragraaf 'Risicobeheer' bij de jaarrekening wordt een nadere toelichting gegeven op deze risico's.

Ontwikkelingen risicomanagement

Methodologie

Het IRM beleid is geüpdatet in 2025 voor de periode 2025-2026. Er is verkennend aandacht geweest voor de inrichting van het IRM-framework onder de WTP.

Herijking risicohouding bestuur

In 2025 is in verband met uit en toetreden van bestuursleden de risicohouding van het bestuur herijkt. De risicohouding van het bestuur na herijking is ongewijzigd.

Evaluatie Integraal risicomanagement door bestuur van het Fonds

In 2023 heeft het bestuur het integraal risicomanagement geëvalueerd over de periode 2020-2022. De uitkomst van de evaluatie was positief. De uitkomsten van de evaluatie worden meegenomen bij de IRM werkzaamheden en hebben doorlopend de aandacht. Voor 2026 staat een nieuwe evaluatie gepland.

Overige onderwerpen

Verder is in 2025 door de Risk-commissie onder andere aandacht besteed aan voorgenomen besluiten door het bestuur, ICT Cyber en DORA, ESG/ SFDR ontwikkelingen en risicobeheersing WTP.

Riskmemo

In 2025 is een kwartaal riskmemo toegevoegd als rapportage. Voorts is er extra aandacht besteed aan de aantoonbare werking van de keybeheersmaatregelen van het fonds. Door de WTP-focus is de reguliere risicocycclus eenmaal doorlopen en is er beknopt gerapporteerd in aanvulling op de ingevoerde kwartaal riskmemo's.

Actuariële paragraaf

Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden weergegeven:

(in duizenden euro's)	2025	2024	2023
Premieresultaat			
Premiebijdragen	44.490	39.806	37.032
Pensioenopbouw	-40.997	-34.819	-30.578
Totaal premieresultaat	3.493	4.987	6.454
Saldo pensioenuitvoeringskosten en onttrekking pensioenuitvoeringskosten	-1.179	-2.116	-1.156
Totaal premieresultaat incl. kosten	2.314	2.871	5.298
Interestresultaat			
Beleggingsresultaten	-16.506	139.169	179.190
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-32.246	-44.388	-38.474
Toeslagverlening	-33.925	-36.133	-40.661
Wijziging marktrente	189.324	-20.407	-44.223
Totaal interestresultaat	106.647	38.241	55.832
Overig resultaat			
Resultaat op sterfte en arbeidsongeschiktheid	477	-2.433	-823
Resultaat op waardeoverdrachten	-927	-990	-26
Schattingswijzigingen	-	890	-36
Overige (o.a. toevoeging premie- egalisereserve)	-383	-1.146	-1.319
Totaal overig resultaat	833-	3.679-	2.204-
Totaal saldo van baten en lasten	108.128	37.433	58.926

Tabel 23: Actuariële analyse saldo van baten en lasten

Voor de berekening van de technische voorzieningen wordt gebruik gemaakt van de Prognosetafel AG2024, zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap (in combinatie met een fonds specifieke ervaringssterfte op basis van het WTW Ervaringssterftemodel 2024).

Premies

De Pensioenwet schrijft voor dat de feitelijke premie, de gedempte kostendekkende premie en de (ongedempte) kostendekkende premie worden gekwantificeerd.

De samenstelling van de premies is opgenomen in onderstaande tabel. Voor verdere details wordt verwezen naar de toelichting in de jaarrekening.

(in duizenden euro's)	Feitelijke premie		Kostendekkende premie		Gedempte premie	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actuarieel benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies voor risico Fonds	19.552	18.288	40.997	34.819	19.552	18.288
Opslag voor directe kosten	167	1.292	167	1.292	167	1.292
Opslag voor toekomstige kosten	478	430	1.012	824	478	430
Solvabiliteitsopslag	4.146	4.137	8.696	7.877	4.146	4.137
Opslag bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	11.059	9.857			11.059	9.857
Premiedeel opslagen op gedempte kostendekkende premie	9.088	5.802				
Totaal premiebijdragen	44.490	39.806	50.872	44.812	35.402	34.004

Tabel 24: Samenstelling van de premies

De feitelijk ontvangen premie is hoger dan de benodigde (gedempte) premie.

*het premiedeel “opslagen op gedempte kostendekkende premie” is de marge tussen de vaste doorsneepremie (28% van de pensioengrondslagsom) en de wettelijk minimaal benodigde premie gegeven de door Fonds gehanteerde premiesystematiek. Of in termen van de pensioenwetgeving: het verschil in euro's tussen de feitelijke en de gedempte premie.

Vanaf boekjaar 2016 houdt het Fonds een premie-egalisereserve aan. Jaarlijks wordt het verschil tussen de vaste doorsneepremie en de wettelijk minimaal benodigde premie aan deze premie-egalisereserve toegevoegd. Als in een bepaald jaar de pensioenpremie niet voldoende is om de beoogde pensioenopbouw voor dat jaar te realiseren, dan zal in eerste instantie het tekort ten laste worden gebracht van de premie-egalisereserve, voor zover daartoe middelen aanwezig zijn.

De premie-egalisereserve bedraagt hierbij nooit meer dan 5 miljoen euro. Een eventueel overschot zal worden toegevoegd aan de algemene reserve van het Fonds.

Ultimo 2025 bedroeg de waarde van de premie-egalisereserve 5 miljoen euro. Aangezien de pensioenpremie in 2025 voldeed aan de wettelijk geldende maatstaf, is er geen onttrekking nodig geweest aan de premie-egalisereserve. Het premieoverschot in 2025 (8.286 duizend euro) wordt daarom toegevoegd aan de algemene reserve.

Oordeel van de certificerende actuaris over de financiële positie

De certificerend actuaris heeft in zijn actuariële verklaring geoordeeld dat voldaan is aan de vereisten vanuit artikel 126 tot en met 140 PW.

Voor het volledige oordeel van de certificerende actuaris verwijzen wij naar de actuariële verklaring in dit Jaarverslag.

Toekomstparagraaf / Vooruitblik 2026

Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

In de afgelopen jaren is door het Fonds en alle betrokken partijen met volle inzet gewerkt aan de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (WTP). 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.

DNB blijft kritisch toezien op de evenwichtigheid van de gemaakte keuzes binnen de transitie. Naar aanleiding van hun feedback heeft het bestuur op 20 maart 2026 een aangepast en beter onderbouwd alternatief vastgesteld en dit met alle betrokkenen in de Klankbordgroep besproken.

De wijzigingen in het transitieplan zijn vastgelegd in een addendum voor sociale partners. Het addendum op het implementatieplan is ter advies voorgelegd aan het verantwoordingsorgaan en ter goedkeuring aan de Raad van Toezicht.

Voor 2026 staan nog andere belangrijke stappen op de planning: het ontvangen en verwerken van de beschikking van DNB, de aanpassing van ons IT-landschap bij Appel Pensioenuitvoering, het realiseren van gerichte communicatie richting alle belanghebbenden, het aanpassen van de fondsdocumentatie, en het zorgvuldig begeleiden van de overgang van de beleggingen. Verder blijft het Fonds de regels rondom dispensatie monitoren, die na ingang van de nieuwe regeling opnieuw beoordeeld worden.

Het Fonds blijft prioriteit geven aan het realiseren van een tijdige, evenwichtige en transparante transitie, met oog voor de belangen van deelnemers en andere stakeholders.

Uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomst tussen Thales Nederland B.V. en het Fonds is in december 2025 verlengd tot de transitiedatum in het kader van de WTP. Hiermee worden de bestaande afspraken gecontinueerd tot aan het transitiemoment.

Vanaf 1 januari 2026 loopt de vaste premie van 28% van de som van de pensioengrondslagen ongewijzigd door tot aan de transitiedatum in het kader van de WTP. Maar uiterlijk tot de (alsdan) geldende wettelijke uiterste transitiedatum.

Aanpassingen pensioenregeling

Het pensioenreglement is per 1 januari geüpdatet met de kengetallen voor 2026.

Een belangrijke wijziging per 1 januari 2026 betreft de WIA-excedentregeling. Het Fonds stopt met de uitvoering van deze regeling. Onder WTP mogen pensioenfondsen deze regeling niet meer aanbieden. Thales Nederland B.V. heeft, met goedkeuring van de Ondernemingsraad (OR), besloten om het WIA- excedent per 1 januari 2026 te verzekeren bij verzekeringsmaatschappij A.S.R.

Toekomstbestendigheid van het Fonds

Vanuit de sponsor is er voldoende draagvlak gebleken om als zelfstandig ondernemingspensioenfonds door te gaan. Ook bij de stakeholders is er voldoende draagvlak voor het continueren van de pensioenregeling bij het Fonds.

Hengelo, 12 juni 2026

Stichting Pensioenfonds Thales Nederland
Het Bestuur

Dhr. F.N.A. van den Hurk
Voorzitter

Dhr. D.J.H. de Bruijn
Lid

Mw. E. Roossink
Lid

Dhr. J.H van Deemter
Lid

Dhr. E.C. Weening
Secretaris

Dhr. E.R. Stolp
Lid

Verslag Raad van Toezicht

Inleiding

De Raad van Toezicht (hierna: de raad) brengt hierbij haar verslag uit over het verslagjaar 2025. De taken van de raad bestaan uit het toezicht houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De raad is tenminste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De raad vormt zich ook een oordeel over het functioneren van het bestuur.

De algemene opdracht van de raad is vastgelegd in de statuten en reglementen van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland. De raad legt verantwoording af over de uitvoering van voornoemde taken, alsmede de uitoefening van de bevoegdheden, aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag.

Dit rapport is als volgt opgebouwd:

1. Algemene indruk
2. Specifieke toezichtthema's 2025
3. Thema's Code Pensioenfonds
4. Opvolging aanbevelingen 2024 en eerdere jaren
5. Conclusie

1. Algemene indruk

2025 is wederom een druk jaar geweest voor de verschillende fondsorganen met voorop natuurlijk het bestuur en het Bureau Pensioenzaken. Net zoals in 2024 vroegen met name de werkzaamheden in het kader van de invoering van het nieuwe pensioenstelsel de meeste aandacht. Ondanks deze inspanningen kon niet worden voorkomen dat de geplande invaardatum van 1 januari 2026 niet werd gehaald. De uitvoeringsorganisatie, Appel Pensioenuitvoering BV (verder: Appel), gaf in het voorjaar 2025 aan niet op tijd gereed te zijn om fondsen zoals pensioenfonds Thales die de overstap willen maken naar een Flexibele Premiereregeling, daartoe te faciliteren. Dit bericht kwam kort na het moment waarop het bestuur het zogenaamde invaarsjabloon bij De Nederlandsche Bank (DNB) had ingediend. De raad had in haar goedkeuring voor het invaarbesluit gewezen op de implementatierisico's bij de uitvoeringsorganisatie. De raad constateert dat het bestuur frequent overleg met de uitvoeringsorganisatie heeft gehad, maar dat capaciteitsproblemen bij Appel om tijdig de Flexibele Premiereregeling te kunnen implementeren uiteindelijk tot uitstel leidde. 'Voordeel' van dit uitstel tot 1 oktober 2026 is dat er ruim de tijd is voor beantwoording van vragen van en overleg met DNB. De raad constateert dat deze intensieve gesprekken gaan leiden tot aanpassingen in het implementatieplan en mogelijk hernieuwde trajecten met sociale partners, het Verantwoordingsorgaan en de raad noodzakelijk worden, hetgeen de planning onder druk zet.

Het bestuur heeft wederom veel inspanningen geleverd om de zaken in goede banen te leiden. In de afgelopen 2 jaar hebben er de nodige mutaties in het bestuur plaatsgevonden. Recentelijk (per 1 september 2025) is een nieuwe voorzitter aangetreden. Ook in 2026 zullen er de nodige personele wisselingen plaatsvinden. De raad heeft veel waardering voor de wijze waarop het bestuur als geheel deze wisselingen heeft opgepakt. Nieuwe bestuursleden hebben zich snel ingewerkt en hun bijdrage kunnen leveren aan de spannende en uitdagende dossiers die op tafel lagen. Ook het Bureau Pensioenzaken moest weer alle zeilen bijzetten, daarbij wederom geconfronteerd met een niet altijd volledige bezetting. De raad bleef daardoor geconfronteerd met de uitdaging van een niet geheel optimale wijze van informatievoorziening. Met de introductie van een nieuw systeem voor opslag van informatie trad wel enige verbetering op, maar nog altijd is er sprake van een te grote haalplicht door de raad. Het bestuur heeft hier pro-actief contact over gezocht met de raad naar aanleiding van de bespreking van het verslag over 2024. De raad put hier vertrouwen uit dat 2026 het jaar zal worden van een grote stap voorwaarts.

In deze door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zeer drukke periode is het ook noodzakelijk voldoende aandacht te blijven besteden aan going concernzaken. Het valt de raad op dat sommige jaarplannen voor 2025, pas laat in jaar (zelfs in het 2^{de} helft van het jaar) door het bestuur zijn behandeld. Ook vraagt de raad zich af of er voldoende follow up is gepleegd op de (tijdige) implementatie van DORA en voor de periodieke evaluatiegesprekken met uitbestedingspartners zoals Blackrock en Caceis. Natuurlijk heeft de raad kunnen constateren dat de nodige zaken wel zijn opgepakt zoals de zelfevaluatie, de Eigen Risicobeoordeling, check code pensioenfonds e.d. Begin 2026 was er nog geen jaarplanning voor 2026 beschikbaar gesteld aan de raad.

Aanbeveling: blijf voldoende aandacht houden voor going concern werkzaamheden, niet alleen met betrekking tot wettelijke verplichtingen, maar voor alle zaken die het fonds altijd noodzakelijk heeft gevonden om de integere en beheerste bedrijfsvoering te borgen.

Het gebruik van sociale media zoals LinkedIn en X is de afgelopen jaren fors toegenomen. Informatie werd gedeeld over allerlei onderwerpen maar zeker ook over onderwerpen die de pensioenfondswereld raken zoals het nieuwe pensioenstelsel, beloningsbeleid en maatschappelijk verantwoord beleggen. De gedragscode van pensioenfonds Thales kent een aantal artikelen die in algemene zin gaan over normen en waarden inzake gedragingen van verbonden personen.

Aanbeveling: laat alle fondsgremia afzonderlijk dan wel gezamenlijk een sessie beleggen over de “do and dont’s bij het gebruik van sociale media”.

Contacten met VO

De contacten met het Verantwoordingsorgaan worden door de raad als positief ervaren. Er zijn periodieke overleggen (minimaal 3 keer per jaar) en daarnaast is er regelmatig (informeel) contact geweest tussen de raad en het VO via de klankbordgroep of mail en telefoon.

Bezetting Raad van Toezicht

Binnen de raad hebben er de nodige wisselingen plaatsvonden. De huidige voorzitter, Berry Debrauwer, zou per 1-1-2026 terugtreden. Inmiddels was in zijn opvolging per 1-1-2026 voorzien door de komst van Ben Kramer. Cora van Kleef zou per 1-1-2026 aan haar tweede benoemingstermijn beginnen. Zij heeft echter aangegeven niet voor een tweede termijn in aanmerking te willen komen. Peter Priester trad eveneens terug per 1-1-2026. Om de continuïteit te borgen is aan het VO en bestuur voorgesteld dat Berry Debrauwer nog tot 1-7-2026 lid van de Raad van Toezicht blijft met de portefeuille “Uitbesteding en Risicomanagement”, een en ander onder voorbehoud goedkeuring DNB. Met spoed is daarnaast de selectieprocedure gestart voor de vacature lid RvT met als taakgebied: Pensioenen en Communicatie.

De raad heeft in 2025 geen zelfevaluatie uitgevoerd. Deze was gepland voor het 2^{de} halfjaar 2025, maar door langdurige afwezigheid van één van de leden en het gegeven dat twee leden per 31-12-2025 afscheid zouden nemen werd een zelfevaluatie op dat moment niet van toegevoegde waarde geacht.

2. Specifieke toezichtthema’s 2025

De raad had voor jaar 2025 de volgende specifieke toezichtthema’s benoemd.

1. Governance en bestuurlijke inrichting
2. Wet toekomst pensioenen

Ad 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 nieuwe leden hebben hun taak op een zeer goede manier opgepakt. Ook de voorzitterswissel past in dit plaatje van een goede overgang. De voormalige voorzitter is nog wel lid van het bestuur. Er is regelmatig overleg geweest met de verschillende fondsgremia, waarbij met het VO veel is vergaderd, de overleggen met de raad zijn minder frequent geweest, alhoewel daar in het 2^{de} halfjaar een duidelijke verbetering merkbaar is, veelal door deelname van de Raad aan het overleg van het Dagelijks Bestuur.

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. Hun positief-kritische houding draagt zeker bij aan de kwaliteit van de bestuurlijke processen. 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.

Aanbeveling: voer het voornemen van het bestuur om de rol van sleutelfunctiehouder Internal Audit extern te beleggen, zo spoedig mogelijk uit.

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 directeur 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 de coördinatie van de governance van het fonds beter moet regelen. De regie over wie binnen de totale governance wanneer en waar een formele rol bij de gremia en sleutelhouders heeft wordt in onvoldoende mate ingevuld.

Aanbeveling: zorg voor een gedegen voorbereiding en overgang van de voorzittersrol BAC naar een bestuurslid van SPTN. Maak een aanvang in 2026 met implementatie 2027.

Aanbeveling:(herhaalde aanbeveling) wijs binnen het Bureau Pensioenzaken iemand aan (of haal deze van buiten) die “governance pensioenfonds” als specifieke taak heeft.

Ad 2 Wet toekomst pensioenen

Het jaar 2025 heeft wederom in het teken gestaan van de Wet toekomst pensioenen. Het bestuur heeft veel keer extra vergaderd. Eind maart 2025 is het invaarsjabloon bij De Nederlandsche Bank (DNB) ingediend met het streven om per 1-1-2026 in te varen. 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 invaardatum 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. Op het moment van schrijven van dit verslag (begin januari 2026) moet er nog veel gebeuren en ook zal met de wijzigingen de besluitvormingscyclus via de sociale partners en de verschillende fondsgremia nog moeten worden doorlopen. De raad maakt zich zorgen over de haalbaarheid van de planning en blijft aandacht vragen voor goed projectmanagement. Daarnaast blijft de IT-readiness van Appel een belangrijk aandachtspunt. Tot slot vraagt de raad aandacht voor de gewenste communicatie-activiteiten en de invulling van de keuzebegeleiding zowel in aanloop naar de invaardatum als in de fase daaropvolgend. De raad heeft daar op dit moment onvoldoende beeld bij.

Aanbeveling: besteedt extra aandacht in 2026 aan communicatie en keuzebegeleiding deelnemers.

Aanbeveling: verstevig het procesmanagement binnen het Wtp-project. Met name op het vlak van planning en betrokkenheid van diverse gremia, waarbij er begrip is voor het feit dat sommige tijdslijnen fluïde kunnen zijn door externe invloeden, bijv DNB.

3. Thema's Code Pensioenfonds

De raad staat als vast onderdeel van haar verslag stil bij de thema's uit de Code Pensioenfonds. Per 1-1-2024 is een nieuwe Code Pensioenfonds in werking getreden. De oude Code was opgebouwd aan de hand van acht thema's, de nieuwe code is opgesteld aan de hand van de volgende vijf thema's:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden;
2. Goed besturen;
3. Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen;
4. Verantwoording en inspraak organiseren;
5. Effectief functioneren van fondsorganen.

De raad herhaalt de conclusie uit het verslag over 2024 dat het fonds goed scoort op de thema's 1,2 en 4, maar minder zoals ook uit dit verslag moge blijken op de thema's 3 en 5.

4. Opvolging aanbevelingen 2024 en eerdere jaren

In het verslag van de raad over 2024 waren vier aanbevelingen opgenomen. In bijlage 2 zijn deze aanbevelingen opgenomen met daarbij de reactie van het bestuur en de status van de opvolging ultimo 2025 naar het oordeel van het bestuur. Drie van de vier aanbevelingen worden als afgerond gemeld door het bestuur. De raad is akkoord met de reactie van het bestuur en volgt met meer dan gemiddelde belangstelling de opvolging van de nog openstaande (herhaalde!) aanbeveling.

5. Conclusies

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.

Wij danken het bestuur en het VO voor de samenwerking in het afgelopen jaar. 2026 zal net zoals de afgelopen jaren een bestuurlijk intensief en spannend jaar worden. Zowel vanuit haar toezichts- als vanuit haar adviesrol wil de raad daaraan haar bijdrage leveren om dit tot het gewenste resultaat te brengen.

12 juni 2026

Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds Thales

Ben Kramer, voorzitter vanaf 1-1-2026

Berry Debrauwer lid

Cora van Kleef, lid tot 1-1-2026

Peter Priester, lid tot 1-1-2026

Bijlage 1: Overzicht aanbevelingen 2025

	Aanbeveling RvT
1	Blijf voldoende aandacht houden voor going concern werkzaamheden, niet alleen met betrekking tot wettelijke verplichtingen, maar voor alle zaken die het fonds altijd noodzakelijk heeft gevonden om de integere en beheerste bedrijfsvoering te borgen.
2	Laat alle fondsgremia afzonderlijk dan wel gezamenlijk een sessie beleggen over de "do and dont's" bij het gebruik van sociale media".
3	Voer het voornemen van het bestuur om de rol van sleutelfunctiehouder Internal Audit extern te beleggen, zo spoedig mogelijk uit.
4	Zorg voor een gedegen voorbereiding en overgang van de voorzittersrol BAC naar een bestuurslid van SPTN. Maak een aanvang in 2026 met implementatie 2027.
5	(herhaalde aanbeveling) wijs binnen het Bureau Pensioenzaken iemand aan (of haal deze van buiten) die "governance pensioenfonds" als specifieke taak heeft.
6	Besteedt extra aandacht in 2026 aan communicatie en keuzebegeleiding deelnemers .
7	Verstevig het procesmanagement binnen het Wtp-project. Met name op het vlak van planning en betrokkenheid van diverse gremia, waarbij er begrip is voor het feit dat sommige tijdslijnen fluide kunnen zijn door externe invloeden, bijv DNB.'

Bijlage 2: Opvolging aanbevelingen

Uit bestuursrapportage

Aanbeveling 4 (herhaalde aanbeveling) wijs binnen het Bureau Pensioenzaken iemand aan (of haal deze van buiten) die "governance pensioenfonds" als specifieke taak heeft.

Reactie bestuur	Dit punt is besproken een delegatie van het bestuur met de RvT. De RvT heeft tijdens dit gesprek kenbaar gemaakt op welke wijze het fonds dit punt kan adresseren. Dit is besproken binnen het bestuur en de acties hiervoor zijn uitgezet.
Actie	Governance toevoegen aan de voorlegger. Wanneer worden SFH'ers / VO en RvT ingeschakeld voor opinie/advies/goedkeuring. SharePoint is geïntroduceerd als communicatietool tussen de verschillende gremia in het fonds.
12.12.2025 (bestuursvergadering)	Iemand uit BPz verantwoordelijk maken voor governance. Inzake de audit Bestuur-, beleid- en besluitvorming zijn er aanvullende gesprekken met de heren Debrauwer en Priester ingepland. De rapportage van InAudit wordt afgewacht en tot die tijd blijft deze aanbeveling open.
Status	Open tot behandeling audit rapportage.

Afgehandelde aanbevelingen Raad van Toezicht

Aanbeveling 1: Beoordeel op basis van de toetreding van nieuwe bestuurders op welke wijze de competenties van de verschillende (nieuwe) bestuursleden het best kunnen worden ingezet en de countervailing power ten opzichte van de kritische uitbestedingspartners het meest effectief is

Reactie bestuur	Het bestuur volgt deze aanbeveling op.
Actie	Bij de invulling van de takenpakketten van de (nieuwe) bestuursleden is er rekening gehouden met competenties en countervailing power richting kritische uitbestedingspartners.
Status	Afgehandeld.

Aanbeveling 2: Overweeg om de externe invulling van de rol van sleutelfunctiehouder Risicobeheer te continueren.

Reactie bestuur	Het bestuur volgt deze aanbeveling op.
Actie	Besproken binnen het bestuur en met de heer Winterink. Er wordt een permanente situatie gemaakt van de SFH Risicobeheer. De heer Heemskerk zal kijken of dit gemeld moet worden bij DNB.
Status	Afgehandeld, contract wordt verlengd

Aanbeveling 3: Maak op korte termijn een scenario-en risico-analyse inzake het eventueel uitstellen van de invaardatum inclusief plan B.

Reactie bestuur	Dit risico is gematerialiseerd in april 2025.
Actie	Plannen en scenario's zijn bijgesteld. Bestuur is met Appel in gesprek gegaan.
Status	Afgehandeld

Reactie van het bestuur op het verslag Raad van Toezicht

Het bestuur bedankt de Raad van Toezicht (RvT) voor de effectieve samenwerking en betrokkenheid in 2025. De RvT stelt zich ten opzichte van het bestuur opbouwend kritisch op en er is wederzijds respect en waardering voor elkaars standpunten en meningen.

Het bestuur waardeert de goede samenwerking in het afgelopen jaar en het verslag over haar werkzaamheden en constatering. De RvT heeft het verslag met constatering en aanbevelingen mondeling aan het bestuur toegelicht tijdens de gezamenlijke vergadering van 6 maart 2026. Zowel uit dit verslag als uit de contacten met de RvT blijkt dat de wettelijke taken op een professionele en deskundige wijze worden uitgevoerd.

Het bestuur herkent zich in de aanbevelingen van de RvT en spant zich gedurende 2026 in voor de opvolging ervan. De werkwijze is hierbij dat indien het bestuur een aanbeveling niet (onverkort) overneemt, aan de RvT wordt uitgelegd waarom ervan is afgeweken.

Het bestuur blijft ook in 2026 graag in gesprek met de RvT over het functioneren van de governance, de besluitvormingsprocessen in het algemeen en specifiek over de implementatiefase van de WTP en de IT-readiness van pensioenuitvoerder Appel.

Het bestuur beschouwt de RvT naast interne toezichthouder ook als een waardevolle sparring- en gesprekspartner voor haar beeldvorming op diverse onderwerpen. De RvT heeft aangegeven het bestuur ook in 2026 met raad ter zijde te willen staan. Het bestuur stelt de betrokkenheid en expertise vanuit de RvT zeer op prijs en maakt hier in deze hectische periode dan ook graag gebruik van.

Het bestuur ziet er naar uit om ook na alle personele wijzigingen de samenwerking zo positief en waardevol in te vullen als die al lange tijd is.

Hengelo, 12 juni 2026

Bestuur Stichting Pensioenfonds Thales Nederland

Verslag van het Verantwoordingsorgaan

Indeling van dit VO Jaarverslag

1. Hoofdtaken Verantwoordingsorgaan (VO)
2. Samenstelling en werkwijze van het VO
3. Uitgebrachte adviezen 2025
4. Belangrijke onderwerpen/aandachtspunten 2025
5. Oordeel beleid en uitvoering 2025
6. Eindoordeel
7. Aandachtsgebieden VO 2026

1. Hoofdtaken Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft als hoofdtaken:

- Adviestaak: gevraagd en ongevraagd advisering van het fondsbestuur over in het reglement verantwoordingsorgaan vastgelegde thema's.
- Verantwoording afnemen: jaarlijks een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur opgestelde beleid, de uitvoering ervan en de daarmee behaalde resultaten in het afgelopen kalenderjaar, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst.

Het Bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop dat is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan toetst in het bijzonder of er op een evenwichtige manier rekening is gehouden met alle belanghebbenden. Dit aan de hand van gesprekken met diverse organen, het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie waaronder de bevindingen van de Actuaris, de Accountant, Raad van Toezicht en de Sleutelfunctiehouders.

2. Samenstelling en werkwijze van het VO

2.1 Samenstelling van het VO

Per 1 januari 2025 bestond het VO uit de volgende leden:

- Hans Damhuis, voorzitter (namens de gepensioneerden)
- Tonny Grimberg (namens de gepensioneerden)
- Henk Gerritsen (namens de werkgever)
- Jan-Gijsbert den Hartog, secretaris (namens de werkgever)
- Jos van den Bosch (namens de deelnemers)
- Andre van Houwelingen (namens de deelnemers)

De heer Beemer is medio 2024 gestopt als vertegenwoordiger namens de werkgever en is opgevolgd door de heer Jan-Gijsbert den Hartog. Het VO heeft de heer Beemer verzocht om als adviseur beschikbaar te blijven tot het moment van indienen van het Implementatieplan WTP per maart 2025.

2.2 Zelfevaluatie

Het VO is zich bewust van haar rol en verantwoordelijkheden, en werkt continu aan verbetering van haar functioneren. Hieronder volgt de zelfevaluatie van het VO over 2025 om te reflecteren op haar eigen functioneren. Deze zelfevaluatie over 2025 is gedaan op 6 februari 2026 onder externe begeleiding.

De zelfevaluatie laat zien dat de meeste randvoorwaarden relatief goed zijn ingevuld, behalve de aanwezigheid van middelen om de taak naar behoren uit te voeren (scores op 'resources' en 'bemensing'). Dit is vooral terug te voeren op het ontbreken van voldoende tijd bij de VO leden in actieve dienst. Toch hebben ook zij een voldoende positieve bijdrage kunnen leveren aan het VO.

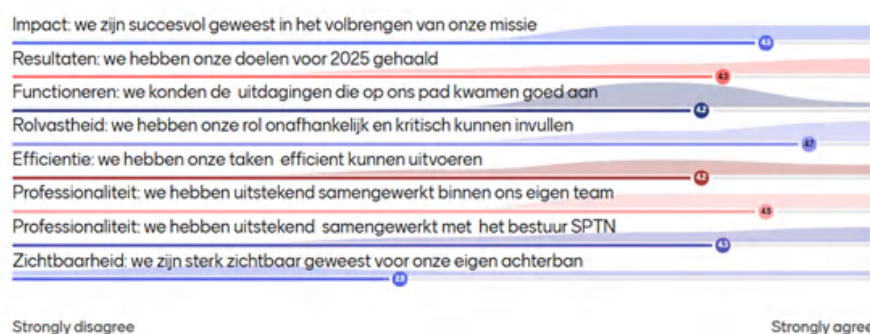
Verder valt op dat, hoewel de missie als helder wordt ervaren, de doelen niet echt SMART worden gevonden (score doelen). Dat komt vooral vanwege het zoeken naar evenwichtigheid bij het Implementatieplan, incl. het schuiven van de planning ervan.

Het functioneren van het VO wordt algemeen als goed ervaren, behalve de zichtbaarheid voor de achterban (score zichtbaarheid). Dit omdat de VO leden niet formeel belangenbehartigers zijn voor de achterban, en omdat er praktisch gezien geen directe interactie is met de achterban.

In welke mate waren de volgende randvoorwaarden ingevuld in 2025?



Hoe beoordeel je het functioneren van het VO SPTN in 2025?



2.3 Werkwijze van het VO

Het VO heeft 12 reguliere interne VO-vergaderingen gehad (incl. een zelfevaluatie), plus 4 speciale sessies m.b.t. het maken van het advies op het Invaarbesluit. Naast het behandelen van interne zaken werden deze ook gebruikt voor het voorbereiden van bijeenkomsten met het pensioenbestuur en de Raad van Toezicht. Er is 8 keer overleg geweest met het bestuur. Er is 3 keer regulier overleg geweest met de Raad van Toezicht plus 1 extra overleg om toelichting te krijgen op hun jaarverslag. Daarnaast waren er sollicitatie gesprekken met 3 kandidaten voor een RvT vacature. Verder heeft het VO 2 keer deelgenomen aan de Klankbordgroep bijeenkomsten van SPTN. Verder hebben (individuele) VO leden deelgenomen aan diverse andere bijeenkomsten en overleggen waaronder met de actuaris en de accountant.

Kennisvergaring was ook in 2025 een belangrijk onderwerp voor VO leden i.v.m. de overgang WTP (en mede door de vele wisselingen onder de leden). Door 2 leden (T Grimberg, J den Hartog) zijn additionele SPO cursussen (o.a. beleggen) gevolgd, een workshop van de Pensioenfederatie (T Grimberg), een Webinar voor VO leden (H Damhuis), en een AON pensioen infodag (H Damhuis).

Van alle VO-vergaderingen zijn verslagen gemaakt, en gearchiveerd. Het VO wordt secretariaal ondersteund via het maken van notulen en agenderen van afspraken door Renate ten Broeke.

Doordat kennisvergaring een belangrijk onderwerp was, en tegelijkertijd alle aandacht uitging naar het uitbrengen van het verzwaard advies over het invaarbesluit, is ook in 2025 bewust minder aandacht gegeven aan de specifieke aandachtsgebieden zoals (gespiegeld aan bestuurscommissies):

- a. Beleggen
- b. Governance, Risk en Compliance (GRC)
- c. Communicatie

Het VO heeft ervoor gekozen om het (verzwaard) advies over het invaarbesluit volgens de BOB methode te doen. Dit betekende dat er 4 beeldvormingssessies zijn geweest met AON en (een delegatie van) het bestuur

op alle aspecten van het invaarbepsluit. Dit omdat het VO niet wilde en kon wachten op een complete baseline met alle (definitieve) documenten die relevant waren voor het invaarbepsluit, omdat het bestuur zelf ook in tijdnood zat en deze documenten al itererend tot stand kwamen. Daarom heeft het VO besloten haar werkwijze hierop aan te sluiten, om het tijdig kunnen indienen van het SPTN pakket naar DNB mogelijk te maken.

3 Uitgebrachte adviezen 2025

Het verantwoordingsorgaan heeft in 2025 de volgende adviezen uitgebracht:

Advies over	Datum aanvraag	Datum advies	Advies
Transitie FTK Overbruggingsplan	16 mei 2025	19 juni 2025	Positief. Indexatie 2,82% per 1-1-2026
Communicatie beleidsplan 2025-2027	15 nov 2024	18 feb 2025	Positief
Premiestelling 2026 (tot invaren)	17 nov 2025	5 dec 2025	Positief
Vorgenomen invaarbepsluit	11 dec 2024 / 10 jan 2025	18 feb 2025	Positief (alle geledingen) m.b.t. Implementatieplan v1
VO zittingstermijn (van 6jr naar 3jr)	2 dec 2025	8 dec 2025	Positief

4 Belangrijke onderwerpen / aandachtspunten 2025

Voor 2025 had het VO de volgende aandachtsgebieden geformuleerd:

- Monitoring implementatie WTP (zie para 4.1)
 - Configuratie management / baselining documentatie bestuur
 - Stabiele planning
 - Deskundigheid inwinnen
- Monitoring Communicatie SPTN naar deelnemers (zie para 4.2)
- Tijdsbesteding / waardering actieve VO leden (zie para 4.3)

4.1 Monitoring implementatie WTP

Het VO heeft in 2025 wederom diverse keren met het bestuur gesproken over het duidelijk maken van een evenwichtige belangenafweging voor alle deelnemers door bij alle besluiten de alternatieven en de argumentaties expliciet te maken. Het VO heeft meerdere keren gevraagd om een compleet overzicht van alle keuzes c.q. besluiten incl. de argumentatie en alternatieven in het kader van de overgang WTP. Dit is ook toegezegd door het bestuur, maar is er uiteindelijk niet gekomen.

Wel werd de informatie tijdens de informatie sessies verstrekt en kon dit in diverse documenten en presentaties worden gevonden, waardoor het VO meer moest puzzelen en zoeken.

Om de evenwichtige belangenafweging inzichtelijker te maken heeft het bestuur een inzichtelijk evenwichtskader gemaakt, met scores (en bandbreedtes) voor alle deelnemersgroepen. Dit gaf een helder kwalitatief beeld van de evenwichtigheid tussen alle deelnemersgroepen, ondanks dat de sommatie van de scores (het totaalbeeld per deelnemersgroep) niet direct mathematisch beschouwd kon worden.

Het verzwaard advies van het VO betekent dat er per geleding (werkgever, actieven, gepensioneerden), een (afwijkend) advies kan worden gegeven over het invaarbepsluit. Het VO weegt haar taak om alle aspecten van beleid op evenwichtigheid voor alle geledingen te beoordelen het zwaarst. Daarom had het VO op voorhand het streven om met 1 gelijkkluidend advies te komen, wat uiteindelijk ook is gerealiseerd. In februari 2025 heeft het VO unaniem positief geadviseerd over het invaren op basis van het toenmalige Implementatieplan.

Configuratie management / baselining documentatie bestuur:

In de aanloop naar het uitbrengen van het VO advies op het Implementatieplan zijn er diverse info sessies met (een delegatie van) het bestuur plus AON geweest. Deze info sessies werden toegelicht a.d.h.v. documenten en presentaties die de basis vormen van het Implementatie plan. Wat opviel is dat zo'n set documenten die met elkaar een baseline zouden moeten vormen, niet altijd intern consistent waren. Bv doordat er naar verschillende scenariosets werd verwezen in verschillende hoofdstukken. Dat maakte het voor het VO lastig om alle materie goed te begrijpen, en uiteindelijk daar een advies over uit te brengen. Het bestuur is daar

(meermaals) op aangesproken. Het bestuur herkende dit wel en beloofde verbetering. Dat is (gedeeltelijk) ook gelukt, maar blijft wel een punt van aandacht.

Stabiele planning:

Een belemmerend aspect was het ontbreken van (updates van) een duidelijke planning van het gehele WTP-traject, of wanneer die er wel waren, steeds verschoven in de tijd. Helaas is de beoogde datum van 1 januari 2025 voor het indienen van het Invaarbepaling met een Implementatieplan niet gehaald, en is verschoven naar medio maart 2025.

Het bestuur was daarna op haar beurt ook afhankelijk van hoe het (voorgenomen) Implementatieplan door DNB werd beoordeeld en in hoeverre pensioenuitvoerder APPEL in staat was om de benodigde systemen tijdig operationeel te krijgen, wat tot nogal wat aanpassingen leidde van het plan, waardoor de beoogde invaardatum van 1 januari 2026 niet is gehaald. De voorgestelde aanpassingen zijn door het bestuur wel steeds toegelicht richting het VO en het VO kreeg de gelegenheid hierover opmerkingen te maken en vragen te stellen.

Het VO heeft begrip voor de complexe afwegingen die gemaakt moeten worden en dat dit zorgvuldigheid vereist boven tijd. Een aangepaste planning die ook gehaald wordt zou helpen zodat voor alle belanghebbenden duidelijk is wat er wanneer gedaan moet worden.

Deskundigheid inwinnen:

Er zijn meerdere info sessies met bestuur en adviseur AON geweest. Enkele VO leden hebben aan externe SPO cursussen, Webinars en/of Workshops deelgenomen. Zie ook para 2.3

In nagenoeg elke VO vergadering is er aandacht besteed aan gezamenlijke kennisvergaring, opdat het VO een zo goed mogelijk beeld heeft van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, als basis voor het uiteindelijk uit te brengen (verzwaard) advies op het Invaarbepaling.

De zelfevaluatie laat zien dat er wederzijds respect is binnen het VO en de samenwerking goed ging.

Ook het feit dat het VO het gelukt is om in 2025 een eensluidend verzwaard advies namens de 3 geledingen op het invaarbepaling te geven, reflecteert het kennisniveau en teamvorming binnen het VO.

4.2 Monitoring communicatie SPTN naar deelnemers

Het bestuur heeft een zeer ambitieus communicatie beleidsplan 2025-2027 gemaakt, waarop het VO in februari 2025 een positief advies heeft gegeven. Eveneens heeft het bestuur een communicatieplan WTP gemaakt, ook zeer ambitieus, wat het VO ter inzage heeft ontvangen.

Beide communicatie plannen zijn volgens het VO dus prima. Echter de implementatie ervan, dus de werkelijke communicatie naar de deelnemers, laat nog te wensen over c.q. blijft achter bij het plan.

Dit is meerdere keren in het overleg met het bestuur aan de orde geweest, maar heeft gedurende 2025 nog niet tot grote veranderingen geleid.

Op de SPTN website vind je niet een gestructureerde en gelaagde informatie voorziening over de WTP transitie (zoals volgens de AFM moet en volgens het eigen communicatie beleidsplan is voorgenomen). Ook worden de deelnemers niet regelmatig voorzien van een trigger dat er nieuwe info is te lezen op de website (bv een mail trigger).

Positief is dat via de website nu ook gepensioneerden hun persoonlijke status kunnen inzien (voorheen was dit niet beschikbaar, en hield de pensioenplanner op zodra je gepensioneerd was).

4.3 Tijdsbesteding /waardering actieve VO leden

Zoals de zelfevaluatie laat zien wordt de randvoorwaarde voldoende middelen (beschikbaarheid resources) als onvoldoende ervaren. Dit heeft betrekking op het feit dat niet alle VO leden in actieve dienst voldoende tijd en waardering krijgen om de VO taken uit te voeren (naast de normale werkzaamheden) tijdens deze WTP overgangperiode.

De WTP overgangperiode vraagt meer dan gemiddeld 4 uur week, en dat knelt regelmatig met de workload van de actieve leden. Temeer omdat niet alle leidinggevenden hier formeel rekening mee willen houden. Dat betekent dat de VO taken veelal in de avonduren en het weekend gedaan moeten worden, wat acceptabel is als er erkenning en waardering tegenover staat, maar dat werd wel gemist.

Dit punt is besproken met het bestuur en er is een voorstel gedaan om hier enige verbetering in aan te brengen (een zogenaamd PLIO document tussen leidinggevende en VO lid, zoals OR leden dit kennen). Dit is echter niet gehonoreerd, bij problemen moet het VO lid dit aankaarten bij de leidinggevende.

4.4 Overig

Op verzoek van het VO is de zittingstermijn voor nieuwe benoemingen voor VO leden aangepast van 6 jaar naar 3 jaar. Dit sluit beter aan bij de normstellingen van de Code Pensioenfonds, en maakt de drempel lager om in de toekomst nieuwe kandidaten te interesseren voor een rol als VO lid. In december 2025 heeft het VO hierover een positief advies gegeven en de statuten van het fonds worden daarop aangepast.

5 Oordeel over beleid en uitvoering 2025

Hiervoor is mede gebruik gemaakt van het SPTN Jaarverslag, de toelichting op de Jaarrekening, het verslag van de Accountant, de Actuariële rapporten en het verslag van de Raad van Toezicht.

Het VO is content met de goedkeuring van het Jaarverslag en de Jaarrekening van zowel de Certificerend Actuaris als de Accountant. Het VO is ook verheugd te zien dat de aanbevelingen / opmerkingen in het verslag over 2024 van de certificerend actuaris aandacht van het bestuur hebben gehad en zijn opgevolgd. Het VO heeft ook gekeken naar de bevindingen van de certificerend Actuaris en staat achter de adviezen die in het certificeringrapport worden gegeven.

Pensioenen en Transitie-FTK:

Het Fonds heeft in 2025 binnen het Transitie-FTK opnieuw een overbruggingsplan opgesteld waarmee het mogelijk werd om per 1 jan 2026 de pensioenen met 2,82% te verhogen; dit is 0,42% hoger dan de maximaal mogelijke indexatie onder FTK. Het gehele proces, de besluitvorming en de communicatie hierover naar deelnemers is goed verlopen.

Beleggingen en Dekkingsgraad:

De beleggingen voor het Fonds zijn gedegen en binnen de afgesproken beleidskaders uitgevoerd. SPTN integreert milieu-, sociale en governance (ESG)-overwegingen in het beleggingsproces, onderschrijft de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UN PRI) en heeft uitsluitend vermogensbeheerders gecontracteerd die deze principes eveneens onderschrijven. Binnen de Liability Driven Investment (LDI)-portefeuilles is deels belegd in groene, sociale en duurzame obligaties.

In het boekjaar 2025 heeft de totale portefeuille van het Fonds een 0,18% lagere performance behaald dan de benchmark. Het rendement uit beleggingen over 2025 was 0,7% negatief, vooral door het effect van de hogere rente op de obligaties, maar ook door verliezen op het afdekken van het rente risico met rente swaps. Maar dit is in lijn met het eerdere besluit om de renteafdekking op te hogen naar 80% om zo bij te dragen aan het stabiliseren van dekkingsgraad in aanloop naar de voorgenomen WTP transitie.

Het fonds heeft er verstandig aan gedaan om renteswaps met 40-50jr duratie af te bouwen en meer gebruik te maken van rente swaps met een 10-25jr duratie. Het Fonds is ook obligaties met een lange looptijden aan het afbouwen. Dit alles om te anticiperen op een aanzienlijke vermindering van de duratie van de verplichtingen na het invaren.

Het afdekken van valuta risico's heeft een positief effect gehad (2,3%) op het totale rendement. Het beleggingsrendement heeft negatief effect gehad op de dekkingsgraad (min 3,8%).

Het Pensioenvermogen is met 26M€ gedaald van 1.735 M€ naar 1.709 M€. De totale TV is met 133 M€ gedaald van 1.373 M€ naar 1.240 M€; vooral vanwege de wijziging in marktrente (min 189M€). De actuele Dekkingsgraad is met 11,6% gestegen van 126,3% naar 137,9%, dit is inclusief de verwerking van de toeslagverlening in de technische voorzieningen. De hogere Dekkingsgraad komt vooral door een lagere TV i.v.m. de sterk verhoogde RTS van gemiddeld 2,2% naar 3,1%.

Financiële aspecten:

De kosten voor vermogensbeheer en transities liggen iets hoger op 0,5% van het belegde vermogen. De pensioenuitvoeringskosten (2,4M€) zijn in 2025 flink gedaald naar €493 per deelnemer. Het vermogensbeheer (8,5M€) was in 2025 ruim 10% duurder; vooral door de transactiekosten i.v.m. verhoogde markt volatiliteit en hogere tarieven.

Door een aangepaste richtlijn (RJ610) moet de VOK (voorziening operationele kosten) afzonderlijk als onderdeel van de TV worden gepresenteerd. Deze bedraagt 2,6% van de netto TV en is in 2025 vastgesteld op 31,4M€ en maakt deel uit van de totale TV van 1.240 M€ die wordt gebruikt voor de berekening van de dekkingsgraad. De VOK is niet toegelicht in het Jaarverslag.

De minimale verschillen tussen de uitkomsten van de actuaris en de accountant ontstaan door een verschil in de afbakening of definitie van een grondslag. Hoewel dit geen fouten betreft, bemoeilijkt het soms het begrip en werkt het niet bevorderlijk voor de transparantie.

Besturen van het fonds:

In 2025 zijn mw. E. Schuring en hr. J. Soepenbergh afgetreden als bestuurslid en opgevolgd door hr F. van den Hurk en mw. E. Roosink beiden namens de werkgever. Het voorzitterschap is per 1 september overgedragen aan hr F. van den Hurk. Het VO is positief over de manier waarop deze mutaties zijn doorgevoerd tijdens de hectische invaargeperiode.

Het jaarverslag geeft een helder overzicht van het gevoerde beleid van het Fonds en haar partners, de doelen en uitgangspunten, de controles, de zelfevaluatie en alle financiële resultaten (incl. beleggingsbeleid).

Het Fonds past de Code pensioenfonds serieus toe. Het VO begrijpt de twee vastgestelde afwijkingen over de diversiteit en de zittingsduur binnen de fondsorganen. Inmiddels is de zittingsduur voor VO leden aangepast en krijgt het verkrijgen van voldoende diversiteit aandacht.

De uitvoeringsovereenkomst tussen Thales Nederland B.V. en het pensioenfonds SPTN is in december 2025 verlengd tot de WTP transitiedatum zodat de bestaande afspraken worden gecontinueerd tot aan het transitiemoment. Ook is vastgesteld dat vanaf 1 januari 2026 de vaste premie van 28% ongewijzigd blijft tot aan de WTP transitiedatum.

Het VO waardeert het besluit om de aanbevelingen van het VO geïntegreerd op te nemen in het overzicht met aanbevelingen en deze ook bewust een opvolging te geven.

Interne beheersing en Risico management:

Het risicobeheer krijgt terecht veel aandacht en lijkt goed onder controle. De strategische en operationele risico's zijn goed in kaart gebracht. Het hanteren van het COSO-ERM model draagt daaraan bij. Het VO waardeert het feit dat het Fonds voldoende stappen in 2025 DORA compliant is geworden.

Als gevolg van de mutaties in het bestuur is in 2025 de risicohouding van het bestuur herijkt, en ongewijzigd gebleven. Het toevoegen van een riskmemo aan de kwartaal rapportages wordt door het VO als waardevol ervaren.

Het Fonds besteedt specifieke aandacht aan het inschatten van frauderisico's en heeft als onderdeel van de SIRA een risicoanalyse uitgevoerd om de bruto-frauderisico's bij zowel intern als extern inzichtelijk te maken. De belangrijkste frauderisico's die hierbij zijn geïdentificeerd hebben betrekking op externe fraude.

Het grootste risico (rood) is gekoppeld aan de WTP-transitie. De WTP-transitierisico's worden periodiek in het bestuur behandeld; deze zijn vooral gerelateerd aan pensioenuitvoerder APPEL en DNB. Het VO waardeert de wijze waarop het bestuur communiceert met deze instanties. Verder zijn er drie verhoogde risico's (geel) m.b.t. uitbestedingspartners, dienstverleners en de prijsvolatiliteit. Jaarlijks vinden ISAE-beoordelingen plaats en op kwartaalbasis worden SLA-rapportages beoordeeld.

WTP Transitie traject:

Er is door het bestuur erg veel effort besteed aan het voorbereiden van een transitie van het WTP. In april 2025 is het eerste implementatieplan ingediend bij DNB. Helaas gaf vlak daarna pensioenuitvoerder APPEL te kennen niet op tijd gereed te zijn met de benodigde systemen. Ondertussen heeft het bestuur aandacht besteed aan een verdere uitwerking van de plannen in fondsdocumentatie en heeft discussies gevoerd met de DNB over methodieken en evenwichtigheid criteria. Dat alles heeft er toe geleid dat de beoogde invaardatum van 1 januari 2026 eerst op 1 juni 2026 en daarna nogmaals is verschoven naar 1 oktober 2026.

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.

De dominante houding van DNB heeft tot gevolg dat het toepassen van het Netto Profijt resultaat als nagenoeg enig criterium werd opgelegd voor het vaststellen van evenwichtigheid.

Het VO heeft met het Fonds bestuur in alle openheid belangrijke aspecten kunnen bespreken. Deze gesprekken hebben bijgedragen aan een beter wederzijds begrip over belangrijke topics waarbij het VO er vertrouwen in heeft dat het bestuur adequate keuzen maakt in het belang van alle deelnemers zodat er tijdens de uitkeringsfase een grotere kans is voor een meer koopkrachtig pensioen.

Onder WTP kunnen pensioenfondsden geen WIA-excedent regeling aanbieden. Thales Nederland B.V. heeft, met goedkeuring van de Ondernemingsraad (OR), besloten om het WIA-excedent per 1 januari 2026 te verzekeren bij verzekeringsmaatschappij A.S.R.

Communicatie:

Via de website, informatiebijeenkomsten, webcasts, workshops, mailing en brieven worden alle deelnemers adequaat geïnformeerd over het actuele pensioen en de indexatie. De website is verbeterd en biedt voor de gepensioneerden nu ook meer informatie.

In 2024 is een ambitieus Communicatiebeleidsplan opgesteld waarover het VO in februari een advies heeft gegeven. Medio 2025 heeft het bestuur ook een Communicatieplan voor het invaren gemaakt waarvan de uitvoering is vertraagd i.v.m. het naar achteren schuiven van de invaardatum. Een verdere communicatie en interactie vanuit het bestuur in 2026 met de deelnemers over de implementatie van het WTP, in lijn met het communicatieplan en de AFM regels, acht het VO van groot belang.

Begin 2025 heeft het Fonds in samenwerking met IPSOS een eerste kennismeting gedaan onder de deelnemers. Slechts 2 van de 11 kennis-doelstellingen werden niet gehaald. Het VO hecht er waarde aan dat er met meer aandacht richting deelnemers wordt uitgelegd wat de verschillen zijn tussen de oude en de nieuwe pensioenregeling.

Raad van Toezicht:

Medio 2025 werd duidelijk dat binnen een jaar de hele RvT een andere invulling zal krijgen. De heer Priester en mevrouw Van Kleef zijn gestopt per 31 december 2025 en Berry Debrauwer blijft nog tot 1-7-2026 lid van de RvT. Er zijn op een slagvaardige wijze opvolgers gevonden voor de wisselingen in de RvT.

Het VO is zeer tevreden over het overleg en de samenwerking met de Raad van Toezicht die met kennis van zaken haar toezichttaken uitvoert. Het VO staat achter het jaarverslag van de Raad van Toezicht, onderschrijft de bevindingen en sluit zich aan bij haar aanbevelingen. Het VO benadrukt de behoefte aan het opvolgen van een oude RvT aanbeveling over het toewijzen van een governance person binnen het Thales pensioenbureau.

6 Eindoordeel

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 fonds zijn goed te noemen, mede waardoor er zowel begin 2023, 2024, 2025, en 2026 weer een indexatie doorgevoerd kon worden.

De voorleggers bij besluiten zijn zeer verhelderend, en er worden nu ook (vaker) alternatieven vermeld dat het VO als een noodzakelijke en goede verbetering ziet. Er is constructief overleg tussen het bestuur, de RvT en het VO. Dit verdient grote waardering, en biedt goede vooruitzichten voor de toekomst.

Het VO kon in feb 2025 een invaadvies geven waarop het bestuur een invaarbesluit heeft genomen. Het implementatieplan was in maart 2025 gereed en is toen getoetst, waarna het gehele pakket bij DNB is ingediend. DNB heeft dit pakket helaas niet goedgekeurd, waardoor er majeure wijzigingen noodzakelijk zijn, welke hebben geleid tot een addendum op het Implementatieplan dat nog door de DNB moet worden goedgekeurd.

Het VO geeft een positief eindoordeel over het handelen van het bestuur over 2025.

7 Aandachtsgebieden VO 2026

Voor 2026 heeft het VO de volgende aandachtsgebieden:

- Afstemming met bestuurscommissies over:
 - Communicatie
 - Beleggen
 - Governance & Risk
- BOB model (blijven) hanteren
- Scherp krijgen wat de rol is van het VO in het nieuwe stelsel
- Monitoren van tijdsbesteding en escaleren indien nodig

Reactie van het bestuur op verslag van het VO

Het verslag van het verantwoordingsorgaan geeft de interactie met het bestuur goed weer en getuigt van de grote betrokkenheid van het VO bij het Fonds.

Het bestuur waardeert het positieve oordeel over de manier waarop het bestuur uitvoering heeft gegeven aan het beleid en het vertrouwen dat uitgesproken wordt voor de toekomst. Het bestuur spreekt speciaal waardering uit voor de voortvarende aanpak die het VO heeft gevolgd voor het verzwaard advies bij de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het afgelopen jaar is opnieuw intensief samengewerkt tussen VO en bestuur. Het bestuur waardeert in het bijzonder de inzet van het VO met het oog op het bewaken van evenwichtigheid voor alle deelnemersgroepen. Het bestuur ziet dat de samenwerking binnen het VO goed verloopt, wat de kwaliteit van de discussies en de advisering op hoog peil houdt.

De benoemde aandachtspunten zoals een stabiele planning voor de transitie en uitvoering van de transitiecommunicatie, zijn herkenbaar voor het bestuur. Deze onderdelen staan in 2026 hoog op de agenda van het Fonds. Het bestuur hecht veel waarde aan tijdige, begrijpelijke en volledige informatievoorziening en zal zich blijven inspannen om deelnemers goed mee te nemen in de veranderingen. Het is goed om hierbij op te merken dat de opvolging ook afhankelijk is van de voortgang bij de uitvoerder en de toezichthouders.

Het bestuur bedankt de leden van het VO voor hun extra inspanningen voor het Fonds en de constructieve samenwerking in 2025 en zal hun meerwaarde onder de aandacht blijven brengen bij de werkgever Thales. Het bestuur ziet nu al dat de samenwerking in 2026 op dezelfde positieve voet doorgaat, met als gezamenlijk doel een verantwoorde en evenwichtige overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Hengelo, 12 juni 2026

Bestuur Stichting Pensioenfonds Thales Nederland

Jaarrekening

In dit hoofdstuk presenteert het bestuur van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland (hierna 'het Fonds'), statutair gevestigd te Hengelo, de jaarrekening over boekjaar 2025 eindigend op 31 december 2025. In hoofdstuk Overige gegevens volgen de verklaringen van de certificerend actuaire en van de accountant van het Fonds.

De in dit hoofdstuk vermelde bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Balans per 31 december

(x € 1.000)	Ref.*	31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
ACTIVA					
Vastgoedbeleggingen		155.083		153.451	
Aandelen		616.132		628.270	
Vastrentende waarden		937.085		975.665	
Derivaten		14.193		36.518	
Overige beleggingen		3.741		4.057	
Beleggingen voor risico pensioenfonds	1.2.1		1.726.234		1.797.961
Vorderingen en overlopende activa	1.2.2		67.979		24.085
Overige activa	1.2.3		4.680		4.056
Totaal activa			1.798.893		1.826.102
PASSIVA					
Stichtingskapitaal en reserves	1.2.4		474.586		366.458
Technische voorzieningen	1.2.5				
Voorziening pensioenverplichting		1.208.689		1.338.681	
Voorziening operationele kosten		31.359		34.715	
			1.240.048		1.373.396
Overige schulden en overlopende passiva	1.2.6		84.259		86.248
Totaal passiva			1.798.893		1.826.102
* De nummering verwijst naar de toelichting					
Dekkingsgraad op basis van FTK			%		%
Actuele dekkingsgraad			137,9		126,3
Beleidsdekkingsgraad			132,6		129,5

Staat van baten en lasten

(x € 1.000)	Ref. ¹	2025	2024
		€	€
BATEN			
Premiebijdragen	1.3.1	44.490	39.806
Beleggingsopbrengsten	1.3.2	-16.507	139.170
		27.984	178.976
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	1.3.3	56.277	52.125
Pensioenuitvoeringskosten	1.3.4	2.410	2.594
Mutatie technische voorzieningen	1.2.5		
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		-129.992	85.882
Mutatie voorziening operationele kosten		-3.356	3.446
		-133.348	89.328
Saldo overdracht van rechten	1.3.5	-5.483	-2.567
Overige lasten		-0	62
		-80.144	141.543
Saldo van baten en lasten		108.128	37.433

1. De nummering verwijst naar de toelichting

Bestemming van het saldo van baten en lasten

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Algemene reserve	108.128	37.433
	108.128	37.433

Kasstroombegroting

(x € 1.000)	2025		2024	
	€	€	€	€
Kasstroom uit pensioenactiviteiten				
Ontvangen premies	44.490		39.816	
Ontvangen waardeoverdrachten	5.588		3.683	
Betaalde pensioenuitkeringen	-56.557		-52.052	
Betaalde waardeoverdrachten	-608		-1.337	
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-2.410		-2.626	
Overige	0		-62	
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten		-9.497		-12.578
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Verkopen en aflossingen van beleggingen *1)	1.257.980		981.482	
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten *2)	25.744		19.808	
Aankopen beleggingen *1)	-1.109.119		-908.294	
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen *3)	-52.644		-290	
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-6.081		-4.870	
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		115.879		87.836
Mutatie geldmiddelen		106.382		75.258
Verloop liquide middelen				
Stand 1 januari		188.535		113.278
Mutatie geldmiddelen		106.382		75.258
Stand 31 december		294.917		188.535
Samenstelling geldmiddelen				
Liquide middelen		4.680		4.056
Geldmarktfondsen		286.496		180.422
Overige beleggingen 'liquide middelen'		3.741		4.057
Geldmiddelen per 31 december		294.917		188.535

1. De kasstromen verkopen-, aflossingen aan- en verstrekkingen van beleggingen betreffen de kasstromen zoals uitgevoerd binnen de beleggingsportefeuille exclusief geldmarktfondsen bij de verschillende vermogensbeheerders;
2. De kasstromen directe beleggingsopbrengsten betreffen kasstromen op basis van de vermogensbeheerders, hierbij is de feitelijke kasstroom voor het Fonds niet gecorrigeerd op het feit dat de directie beleggingsopbrengsten (deels) automatisch herbelegd worden binnen de beleggingsportefeuille bij de verschillende vermogensbeheerders en derhalve voor het Fonds geen kasstroom betreffen;
3. De kasstromen overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen bestaand uit: a. Mutatie overige mutaties, exclusief overige beleggingen, gepresenteerd in tabel (1.4.1); b. Mutatie schulden collateral en beleggingscrediteuren zoals gepresenteerd in tabel (1.4.6); c. Mutatie vorderingen beleggingen zoals gepresenteerd in tabel (1.4.2).

Toelichting behorende tot de jaarrekening

1.1 Algemene toelichting

1.1.1 Inleiding

Stichting Pensioenfonds Thales Nederland (hierna: het Fonds), statutair gevestigd aan Zuidelijke Havenweg 40 7554 RR te Hengelo (Overijssel) is opgericht op 1 oktober 1948. De laatste statutenwijziging was op 15 augustus 2022. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41027030. Het Fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de koepelorganisatie de Pensioenfederatie (de overkoepelende organisatie van ondernemingspensioenfonds, bedrijfstakpensioenfonds en beroepspensioenfonds).

Het Fonds is verantwoordelijk voor het zorgdragen voor de pensioenaanspraken die in het kader van de collectieve pensioenregeling van Thales Nederland B.V. zijn toegezegd. De collectieve pensioenregeling is bestemd voor medewerkers van Thales Nederland B.V. en gelieerde ondernemingen.

Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025.

Overeenstemmingsverklaring De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in het bijzonder Richtlijn 610. De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Het bestuur heeft op 12 juni 2026 de jaarrekening opgemaakt.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaand jaar.

Stelselwijziging

Voorziening operationele kosten

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610 dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfonds wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoorzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024. De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in het hoofdoorzicht weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

De gevolgen van deze stelselwijziging op de vergelijkende cijfers zijn als volgt:

	2024 voor aanpassing vergelijkende cijfers	2024 na aanpassing vergelijkende cijfers	Vershil
Voorziening pensioenverplichtingen	1.373.396	1.338.681	-34.715
Voorziening operationele kosten	-	34.715	34.715
Totaal	1.373.396	1.373.396	-
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen	89.328	85.882	-3.446
Mutatie voorziening operationele kosten	-	3.446	3.446
Totaal	89.328	89.328	-

Schattingwijzigingen

Er zijn geen schattingswijzigingen van toepassing.

Continuïteit

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling, waarbij het bestuur van het Fonds concludeert dat het hanteren van deze veronderstelling op basis van de huidige inzichten voor de komende 12 maanden gerechtvaardigd is.

1.1.2 Algemene grondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het

verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies, valutakoersverschillen e.d., worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

	31 december 2025	31 december 2024
	€	€
USD	0,85	0,97
GBP	1,15	1,21
CAD	0,62	0,67
DKK	0,13	0,13
SEK	0,09	0,09
HKD	0,11	0,12
CHF	1,07	1,07
JPY	0,01	0,01
AUD	0,57	0,60
ILS	0,27	0,27
NOK	0,08	0,09
NZD	0,49	0,54
SGD	0,66	0,71

1.1.3 Specifieke grondslagen

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Beleggingen voor risico fonds

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van gearmorteerde kostprijs. Participaties in beleggingsinstellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen. Lopende interestposities uit hoofde van beleggingen worden verantwoord als onderdeel van de marktwaarde van de betreffende beleggingscategorie.

Vastgoedbeleggingen

De beleggingscategorie vastgoed bestaat uit: vastgoed aandelen en vastgoedbeleggingsfondsen. Beursgenoteerd (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Indien de vastgoedbeleggingen worden gehouden via niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen, dan wordt de actuele waarde bepaald door de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale

grondslagen gebaseerde meest recente opgave van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Aandelen

De beleggingscategorie aandelen bestaat uit: aandelen, private equity fondsen en aandelenbeleggingsfondsen.

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De aandelen die worden gehouden via niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen; de actuele waarde is afgeleid van de per balansdatum geldende koersen van de onderliggende aandelen.

Vastrentende waarden

De beleggingscategorie vastrentende waarden bestaat uit: obligaties, asset-backed securities leningen, floating rate notes, obligatiebeleggingsfondsen, onderhandse leningen en geldmarktfondsen.

Het betreft geldmarktfondsen waarin de collateral van de swap overlay portefeuille wordt belegd. De rente wordt dagelijks geaccumuleerd en in nieuwe participaties uitgekeerd. Beleggingsdebiteuren en beleggingscrediteuren zijn respectievelijk onder overige activa en overige passiva opgenomen.

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden met een beursnotering worden gewaardeerd tegen de ultimo verslagperiode laatst bekende koers.

Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Couponrente wordt in de staat van baten en lasten verantwoord onder directe beleggingsopbrengsten. Alle gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen worden verantwoord in de staat van baten en lasten onder indirecte beleggingsopbrengsten.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de ultimo boekjaar geldende markttrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijden.

Financiële instrumenten die middels een andere geschikte methode zijn gewaardeerd zijn o.a. Equity funds, die geen direct waarneembare marktnotering hebben in een actieve markt. De waarde van deze financiële instrumenten wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

De lopende intrest op vastrentende waarden wordt gepresenteerd als onderdeel van de marktwaarde van de vastrentende waarden.

Derivaten

De beleggingscategorie derivaten bestaat uit: fx forwards, index futures en interest rate swaps en rights. Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Overige beleggingen

De beleggingscategorie overige beleggingen bestaat uit Liquide middelen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na de eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Overige activa

Hieronder worden de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

Algemeen

Het eigen vermogen van het Fonds bestaat uit het stichtingskapitaal en verschillende reserves. Het stichtingskapitaal en de reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Op basis van de Pensioenwet moet minimaal een eigen vermogen van ruim 4% van de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden worden.

De grondslagen voor de verschillende componenten van het eigen vermogen worden hieronder nader toegelicht:

Algemene reserve

Het eigen vermogen van het Fonds bestaat uit de algemene reserve en een bestemmingsreserve. De algemene reserve wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Premie-egaliseringsreserve

Vanaf boekjaar 2016 houdt het Fonds een premie-egaliseringsreserve aan. Jaarlijks wordt het verschil tussen de doorsneepremie en de gedempte kostendekkende premie aan deze premie-egaliseringsreserve toegevoegd. De premie-egaliseringsreserve bedraagt overigens nooit meer dan 5 miljoen euro.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie-) toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Voor alle deelnemers wordt het bepaalde man / vrouw systeem toegepast. Hierbij wordt tot de pensioenleeftijd (68 jaar) verondersteld dat iedereen een partner heeft.

Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit door middel van reservering van de toekomstige opbouw.

- Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen. De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen: Sterftেকansen: Prognosetafel AG2024 (2024: Prognosetafel AG2024) met fondsspecifieke ervaringssterfte op basis van het Willis Towers Watson Ervaringssterftemodel 2024 (2024: Willis Towers Watson Ervaringssterftemodel 2024).
- Onbepaald partnersysteem.
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de vrouwelijke partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en de mannelijke partner 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- IBNR voor de toekomstige ziektegevallen.
- Het nabestaandenpensioen is ten opzichte van het ouderdompensioen voor 50% op opbouwbasis en voor 20% op risicobasis. Deze is niet herverzekerd.
- De opslag voor wezenpensioen is 0,5% (2024: 0,5%).
- De AOW-leeftijd voor personen geboren vanaf 1 januari 1961 is 67 jaar en 3 maanden.
- Bij de bepaling van de premievrije pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers is uitgegaan van een revalidatiekans van 0%. Er wordt rekening gehouden met toekomstige salarisstijgingen met betrekking tot de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De voorziening operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het Fonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

Onder het FTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen voor risico fonds

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben. Op basis van extrapolatie vindt een schatting plaats voor zover van de werkgever te ontvangen informatie niet is verkregen. Vanaf boekjaar 2016 houdt het Fonds een premie-egaliseringsreserve aan. Jaarlijks wordt het verschil tussen de doorsneepremie en de gedempte kostendekkende premie aan deze premie-egaliseringsreserve toegevoegd. De premie-egaliseringsreserve bedraagt overigens nooit meer dan 5 miljoen euro.

Beleggingsresultaten

Beleggingsresultaten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben. Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen (gefactureerd of nog te factureren) kosten van beleggingen, worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente, dividend en dergelijke gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

Overige baten

Overige baten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw met betrekking tot ouderdomspensioen wordt toegerekend aan de periode waarin de opbouw van pensioenrechten plaatsvindt. De verplichtingen met betrekking tot nabestaandenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen worden opgenomen in de periode waarin ze ontstaan. De (gedeeltelijk) premievrije opbouw van arbeidsongeschikten wordt ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin de ziekte is ontstaan.

Toeslagverlening (korting)

De verhoging van de technische voorzieningen uit hoofde van indexering, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment waarop de toezegging wordt gedaan.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de technische voorziening wordt een rente van 2,330% (2024: 3,439%) toegevoegd op basis van de eenjaarsrente op de interbancaire swapmarkt primo verslaggevingsperiode. De rentetoevoeging wordt berekend over het gemiddelde van de stand van de voorziening ultimo periode, de laatste exclusief het effect van de indexering.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De vrijval wordt ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht in de periode waarin de lasten bij de berekening van de voorziening zijn voorzien.

Wijziging marktrente

De wijziging marktrente op balansdatum als gevolg van wijzigingen in de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijzigingen uit hoofde van overdracht van rechten

Het saldo van de actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten wordt toegerekend aan de periode waarop het betrekking heeft.

Wijziging actuariële uitgangspunten en actualiseren overlevingskansen

De mutatie van de voorziening als gevolg van de aanpassing van de actuariële grondslagen in het verslagjaar wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Overige wijzigingen

De overige mutaties worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Mutatie voorziening operationele kosten

De mutaties in de voorziening operationele kosten heeft betrekking op toevoegingen, onttrekkingen en/of wijzigingen in actuariële veronderstellingen. Deze mutaties worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Saldo overdracht van rechten

Waardeoverdrachten worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van de overdracht van de pensioenverplichtingen.

Overige lasten

Overige lasten zijn toegerekend aan periode waarop ze betrekking hebben.

1.1.4 Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten. In het kasstroomoverzicht maken de liquide middelen en geldmarktfondsen onderdeel uit van het begrip geldmiddelen.

1.2 Toelichting op de Balans

1.2.1 Beleggingen voor risico fonds

Overzicht totale waarde per beleggingscategorie

(x € 1.000)	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per						
1 januari 2024	162.644	610.415	867.672	-47.566	4.136	1.597.301
Aankopen	88.280	38.462	1.374.244	27	-	1.501.013
Verkopen	-99.655	-145.717	-1.272.926	19.878	-	-1.498.420
Overige mutaties	875	-875	1.351	-478	-79	794
Waardemutaties	1.307	125.985	5.324	-9.231	-	123.385
Stand per	153.451	628.270	975.665	-37.370	4.057	1.724.073
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						73.888
Stand per						1.797.961
31 december 2024						
Aankopen	143.555	57.820	1.752.604	4	-	1.953.983
Verkopen	-137.536	-122.636	-1.754.804	18.207	-	-1.996.769
Overige mutaties	-	-	-1.506	3.101	-316	1.279
Waardemutaties	-4.387	52.678	-34.874	-50.967	-	-37.550
Stand per	155.083	616.132	937.085	-67.025	3.741	1.645.016
31 december 2025						
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						81.218
Stand per						1.726.234
31 december 2025						

Als onderdeel van de vastrentende waarden is een bedrag van € 286.496 (2024: € 180.422) aan geldmarktfondsen verantwoord.

Derivaten met een negatieve waarde zijn verantwoord onder de overige schulden en overlopende passiva.

Onderpand met betrekking tot derivaten

Het Fonds belegt in derivaten. Afhankelijk van de waarde van de derivaten ontvangt of verstrekt het Fonds onderpand. Bij een positieve waarde van de derivaten ontvangt het Fonds onderpand, bij een negatieve waarde verstrekt het Fonds onderpand.

Het pensioenfonds heeft eind 2025 € 0,5 miljoen (2024: € 0,0 miljoen) aan onderpand ontvangen in de vorm van (staats)obligaties en € 0,2 miljoen in de vorm van liquiditeiten (2024: € 7,0 miljoen) als gevolg van de positieve waardeontwikkeling van de derivaten. Het ontvangen onderpand staat niet ter vrije beschikking.

Het pensioenfonds heeft eind 2025 € 65,5 miljoen aan onderpand verstrekt in de vorm van liquiditeiten waarvan € 0,5 miljoen initial margin (2024: € 21,4 miljoen als liquiditeiten) als gevolg van de negatieve waardeontwikkeling van derivaten.

Daarnaast heeft het pensioenfonds € 37,8 miljoen aan onderpand verstrekt in de vorm van (staats-) obligaties (2024: € 59,5 miljoen) als gevolg van de negatieve waardeontwikkeling van derivaten.

De verstrekte (staats) obligaties zijn verantwoord onder de vastrentende waarden.

Securities lending Het Fonds stelt geen deel van de aandelen- en obligatiebeleggingen beschikbaar voor het in bruikleen geven van effecten.

Reële waarde Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen. Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld. Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar drie verschillende waarderingniveaus:

- Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen in een actieve markt.
- Niveau 2: De waarde wordt direct of indirect vastgesteld met behulp van de netto contante waarde berekening. Daarnaast vallen derivaten die volgens een waarderingmethode, waarbij gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata, onder deze categorie.
- Niveau 3: Andere geschikte methode. Financiële instrumenten die middels een andere geschikte methode zijn gewaardeerd zijn o.a. Hedge funds, Equity funds, Infrastructure funds en Commodity funds die geen direct waarneembare marktnotering hebben in een actieve markt. De waarde van deze financiële instrumenten wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille (inclusief liquide middelen en lopende interest, maar exclusief de negatieve derivaten) als volgt worden samengevat:

(x € 1.000)	Genoteerde marktprijzen	Netto contante waarde	Andere methode	Totaal
Actief per 31 december 2025	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	155.083	-	-	155.083
Aandelen	616.132	-	-	616.132
Vastrentende waarden	937.085	-	-	937.085
Derivaten	-	-67.025	-	-67.025
Overige beleggingen	3.741	-	-	3.741
	1.712.041	-67.025	-	1.645.016

(x € 1.000)	Genoteerde marktprijzen	Netto contante waarde	Andere methode	Totaal
Actief per 31 december 2024	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	153.451	-	-	153.451
Aandelen	628.270	-	-	628.270
Vastrentende waarden	975.665	-	-	975.665
Derivaten	-	-37.370	-	-37.370
Overige beleggingen	4.057	-	-	4.057
	1.761.443	-37.370	-	1.724.073

Belegde waarden in vastgoed

De vastgoedbeleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Indirect vastgoed	155.083	153.451
Stand per 31 december	155.083	153.451

Belegde waarden in aandelen

De aandelen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Beursgenoteerde aandelen	6.276	2.147
Beursgenoteerde en niet beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in aandelen	609.856	626.123
Stand per 31 december	616.132	628.270

Belegde waarden in vastrentende waarden

De vastrentende waarden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Directe vastrentende waardenbeleggingen:		
Obligaties	545.389	685.258
	545.389	685.258
Indirecte vastrentende waardenbeleggingen:		
Obligatiebeleggingsfondsen	97.110	100.389
Geldmarktfondsen	286.496	180.422
Lopende interest vastrentende waarden	8.090	9.596
	391.696	290.407
Stand per 31 december	937.085	975.665

Belegde waarden in derivaten

De derivaten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Positieve waarde	14.193	36.517
Negatieve waarde	81.218	73.888
	-67.025	-37.371
Rente derivaten	7.033	37.445
Valuta derivaten	5.388	335
Credit derivaten	162	228
	12.583	38.008
Lopende interest derivaten	1.610	-1.491
Stand per 31 december	14.193	36.517

Het in de balans verantwoorde saldo derivaten is niet gelijk aan het in onderstaande tabellen genoemde saldo derivaten. Dit wordt veroorzaakt doordat in de onderstaande tabellen het doorkijkprincipe wordt toegepast.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2025

Type contract	Contractomvang	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva
	€	€	€
Overige derivaten	3.640	141	-
Rente derivaten	1.033.695	7.110	80.687
Valuta derivaten	482.151	6.001	561
Krediet derivaten	4.639	197	234
	1.524.125	13.449	81.482

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2024

Type contract	Contractomvang €	Actuele waarde activa €	Actuele waarde passiva €
Overige derivaten	4.425	32	11
Rente derivaten	951.240	37.461	68.287
Valuta derivaten	497.913	828	6.690
Krediet derivaten	8.854	446	159
	1.462.432	38.767	75.147

Belegde waarde in overige beleggingen

De overige beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2025 €	31-12-2024 €
Liquide middelen	3.741	4.057
Stand per 31 december	3.741	4.057

1.2.2 Vorderingen en overlopende activa

Specificatie vorderingen en overlopende activa

(x € 1.000)	31-12-2025 €	31-12-2024 €
Beleggingsdebiteuren	2.042	2.697
Vorderingen uit hoofde van collateral management	64.960	21.365
Waardeoverdrachten te verwerken	963	-
Uitkeringen	1	3
Overige vorderingen	13	20
Stand per 31 december	67.979	24.085

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

1.2.3 Overige activa

(x € 1.000)	31-12-2025 €	31-12-2024 €
Liquide middelen	4.680	4.056
Stand per 31 december	4.680	4.056

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de overige beleggingen opgenomen.

Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

1.2.4 Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen 2025

(x € 1.000)	Premie egalisatie reserve €	Algemene reserve €	Totaal €
Stand per 1 januari	5.000	361.458	366.458
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	108.128	108.128
Stand per 31 december 2025	5.000	469.586	474.586

Mutatieoverzicht eigen vermogen 2024

(x € 1.000)	Premie egalisatie reserve €	Algemene reserve €	Totaal €
Stand per 1 januari	5.000	324.025	329.025
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	37.433	37.433
Stand per 31 december 2024	5.000	361.458	366.458

Solvabiliteit

(x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
	€	%	€	%
Aanwezig vermogen	1.709.634	137,9	1.734.854	126,3
Af: technische voorzieningen op FTK-waardering	1.240.048	100,0	1.373.396	100,0
Eigen vermogen	469.586	37,9	361.458	26,3
Af: vereist eigen vermogen	254.245	20,5	284.946	20,7
Vrij vermogen	215.341	17,4	76.512	5,6
Minimaal vereist eigen vermogen	52.169	4,2	57.592	4,2
Actuele dekkingsgraad		137,9		126,3
Beleidsdekkingsgraad		132,6		129,5

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het Fonds gebruik van het standaardmodel. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het Fonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder toelichting Risicobeheer.

De dekkingsgraad is als volgt berekend: ((Totale activa -/- kortlopende schulden en premie-egaliseringsreserve) / Technische voorzieningen) * 100%.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddeld van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.

Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, bevindt het Fonds zich in een situatie van dekkingstekort. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad, maar wel tenminste gelijk is aan de minimaal vereiste dekkingsgraad, bevindt het Fonds zich in een situatie van reservetekort.

De solvabiliteit van het Fonds is toereikend. Er is geen sprake van een dekkings- of reservetekort per 31 december 2025.

Het verloop van de actuele dekkingsgraad kan als volgt worden gespecificeerd:

	2025	2024
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	126,3	125,2
Premie	-0,6	-0,6
Uitkeringen	1,0	1,0
Toeslagverlening	-3,0	-3,4
Wijziging actuariële grondslagen	0,0	0,1
Verandering van de rentetermijnstructuur	20,2	-2,0
Beleggingsrendementen (exclusief renteafdekking)	-3,8	6,5
Overige oorzaken en kruiseffecten	-2,2	-0,5
Dekkingsgraad per 31 december	137,9	126,3

Herstelplan

Zowel ultimo 2025 als ultimo 2024 was geen sprake van een reservetekort, hierdoor heeft het Fonds geen herstelplan aan DNB verstuurd.

1.2.5 Technische voorzieningen**Voorziening pensioenverplichtingen**

De voorziening pensioenverplichtingen is bepaald volgens de opgebouwde rechten methode en geeft de uit het pensioenreglement voortvloeiende verplichtingen per balansdatum weer van het Fonds tegenover al

haar deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden. Bijzondere partners worden niet separaat als deelnemer aangemerkt. Bij toepassing van deze methode ontstaat geen financieringsachterstand.

De technische voorzieningen zijn bepaald met overlevingskansen op basis van de Prognosetafel AG2024, zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap. Deze tafels zijn toegepast met toepassing van de ervaringssterfte.

Mutatieoverzicht voorziening pensioenverplichtingen

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Stand per 1 januari	1.338.681	1.252.799
Pensioenopbouw	40.968	34.794
Indexering en overige toeslagen	33.067	35.217
Rentetoevoeging	31.431	43.266
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-56.217	-52.091
Wijziging marktrente	-184.553	19.894
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-	-2.090
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	6.247	3.468
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-935	3.424
Stand per 31 december	1.208.689	1.338.681

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen

(x € 1.000)	2025		2024	
	€	Aantallen	€	Aantallen
Actieve deelnemers	396.243	2.873	492.151	2.620
Pensioengerechtigden	697.803	2.289	714.026	2.225
Gewezen deelnemers	112.075	1.628	129.004	1.532
Overigen	2.568	-	3.500	-
Stand per 31 december	1.208.689	6.790	1.338.681	6.377

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand. Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Korte beschrijving van de pensioenregeling(en)

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,875% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag.

Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioenen. Jaarlijks beslist het bestuur van het Fonds over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst. De belangrijkste kenmerken van de regeling zijn opgenomen in het bestuursverslag.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het Fonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. De toeslag bedraagt maximaal de stijging van de consumentenprijsindex (cpi, afgeleid), zoals vastgesteld door het CBS. Als referentieperiode wordt gebruikt juli tot juli.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het Fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het Fonds. Onder het FTK worden strengere eisen gesteld aan de toeslagverlening door pensioenfonds. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar het bestuursverslag.

Het bestuur heeft in december 2025 besloten over toeslagverlening op de pensioenaanspraken per 1 januari 2026. Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen is met dit besluit rekening gehouden. De pensioenrechten en pensioenaanspraken zijn dit jaar met 2,82% (2024: 2,71%) geïndexeerd.

Inhaaltoeslagen

Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaaltoeslagen worden toegekend. Inhaaltoeslagen zijn toeslagen die worden toegezegd voor zover in het verleden niet voor 100% is geïndexeerd. Om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen is een hoge dekkingsgraad vereist en dient er ook fiscale ruimte te bestaan om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen. Inhaaltoeslagen zijn daarom op korte termijn niet te verwachten. Het bestuur van het Fonds geeft in zijn jaarrekening elk jaar een specificatie van het verschil tussen de volledige en de werkelijk toegekende toeslagen.

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,330% (2024: 3,439%), op basis van de eenjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte pensioenuitkeringen in de verslagperiode. Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.

Wijziging actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruikgemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, lang leven, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het Fonds.

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een proces waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het Fonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

In 2025 zijn geen grondslagwijzigingen geweest.

Actualiseren overlevingskansen

Het Fonds gebruikt de meest recente informatie over de overlevingskansen van de Nederlandse bevolking bij het berekenen van de technische voorzieningen. Voor het boekjaar 2025 wordt gebruikgemaakt van de Prognosetafel AG2024. De algemene sterfteskansen die volgen uit de tafel worden voor het Fonds gecorrigeerd met fondsspecifieke ervaringssterfte op basis van het Willis Towers Watson Ervaringssterftemodel 2024.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De waarde van de pensioenverplichtingen is hoger geworden als gevolg van actuariële inkomende en uitgaande waardeoverdrachten.

Het Fonds is wettelijk verplicht om op verzoek van een werknemer mee te werken aan waardeoverdracht, als de werknemer gaat deelnemen in een andere pensioenregeling. Deze overdracht betreft de waarde van de tot dan toe bij de huidige pensioenuitvoerder opgebouwde pensioenaanspraken. De ontvangende pensioenuitvoerder is verplicht om de overgedragen gelden aan te wenden voor de toekenning van pensioenaanspraken die minimaal gelijkwaardig zijn aan de oorspronkelijk opgebouwde aanspraken. Onder toelichting 1.5.5 is de wijziging uit hoofde van overdracht van rechten opgenomen.

Wijziging markttrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur.

De ontwikkeling van de markttrente vanaf 2023 tot en met 2025.

	Gemiddelde rente
2025	3,15%
2024	2,17%
2023	2,36%

Overige wijzigingen

De overige mutaties worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Kanssystemen		
Sterfte	-128	1.809
Arbeidsongeschiktheid	-349	624
Mutaties*	-479	1.050
	-956	3.483

* Onder mutaties 2024 is een correctie van € 1.410 duizend opgenomen met betrekking tot boekjaar 2023. Het betreft een correctie op de verwerking van uitruil ouderdomspensioen naar partnerpensioen bij ontslag van € 964 duizend, en de waardering van de verplichtingen bij arbeidsongeschiktheid van € 446 duizend.

Voorziening operationele kosten

(*1.000)	2025	2024
Stand 1 januari	34.715	31.269
Toevoegingen	2.897	3.105
Onttrekkingen	-1.481	-1.372
Wijzigingen rentetermijnstructuur	-4.772	513
Wijzigingen in veronderstellingen	-	1.200
Stand per 31 december	31.359	34.715

De voorziening is gebaseerd op een inschatting van de toekomstige uitvoeringskosten op basis van de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. De voorziening operationele kosten is bepaald als een percentage van de voorziening pensioenverplichtingen. De kostenopslag bedraagt 2,6% (2024: 2,6%) van de voorziening pensioenverplichtingen.

1.2.6 Overige schulden en overlopende passiva

Specificatie overige schulden en overlopende passiva

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Derivaten met negatieve waarde*	81.218	73.888
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.423	1.143
Beleggingscrediteuren	76	1.296
Schulden uit hoofde van collateral management	174	7.016
Waardeoverdrachten te verwerken	-	-442
Waardeoverdrachten nog te betalen	52	34
Te betalen vermogensbeheerskosten	982	2.928
Overige schulden	334	385
Stand per 31 december	84.259	86.248

*De derivaten met negatieve waarde zijn toegelicht in 1.2.1 Toelichting op de beleggingen voor risico fonds.

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

1.2.7 Risicobeheer

Het Fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. Het Bestuur heeft het risicomanagementbeleid de afgelopen periode verder versterkt. Daarbij is nadrukkelijk onderscheid aangebracht tussen strategisch en operationeel risicomanagement. Dit beleid is verwoord in de ABtN van het Fonds. Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van de risico's.

Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vinden plaats na analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van de continuïteitsanalyse en de Asset Liability Management-studie (ALM-studie) die in 2019 is uitgevoerd. De uitkomsten van deze analyses zijn de basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid.

Solvabiliteitsrisico Het Fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het Fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de reële waarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het Fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het Fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het Fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het Fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslag van opgebouwde pensioenrechten.

Het financieel toetsingskader is erop gericht dat risico's van pensioenfondsadequaat worden beheerd en beheerst. Een pensioenfonds moet op elk moment genoeg bezittingen hebben om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen. Daarnaast moet er een extra buffer aan eigen vermogen aanwezig zijn. Bij aanwezigheid van dat eigen vermogen wordt onder de voorgeschreven veronderstellingen met een zekerheid van 97,5 procent voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van één jaar over minder waarden beschikt dan de technische voorzieningen.

De omvang van deze buffers (buffers plus de pensioenverplichtingen heten samen het vereist eigen vermogen) wordt vastgesteld met de door DNB vastgestelde solvabiliteitstoets (S-toets), waarin het financieel toetsingskader 10 risicocategorieën onderscheidt. Daarbij worden de risicocategorieën S7 (liquiditeitsrisico), S8 (concentratierisico) en S9 (operationeel risico) gelijk aan nul gesteld, omdat het resterende risico (na beheersmaatregelen) zeer gering wordt geacht.

Het surplus op FTK-grondslagen is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	€	€	€
Technische voorziening (FTK-waardering)		1.240.048		1.373.396
S1 Renterisico	29.357		24.676	
S2 Risico zakelijke waarden	205.398		228.471	
S3 Valutarisico	63.451		70.669	
S5 Kredietrisico	41.924		56.155	
S6 Verzekeringstechnisch risico	31.668		35.312	
Risico voor actief beheer	19.592		23.310	
Diversificatie-effect	-137.145		-153.647	
Totaal		254.245		284.946
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)		1.494.293		1.658.342
Pensioenvermogen (totaal activa-schulden)		1.709.634		1.734.854
Overschot		215.341		76.512

Bij de berekening van de buffers past het Fonds het standaard model van DNB toe, waarbij uitgegaan wordt van het vereist vermogen in evenwichtssituatie, gebaseerd op de feitelijke beleggingsmix.

Marktrisico's (S1 – S4)

Het marktrisico omvat het renterisico, het prijs(koers)risico en het valutarisico. Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico).

De strategie van het Fonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst door BlackRock in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Renterisico (S1)

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van de ontwikkelingen in de marktrente.

Het renterisico wordt dynamisch afgedekt tussen de 50% en 80% van de verplichtingen. Het niveau van afdekking varieert afhankelijk van de rentestand en dekkingsgraad. De mate van afdekking wordt op dagbasis gemonitord en waar nodig aangepast. Er is een matching van activa en passiva over de verschillende looptijden zodat rekening wordt gehouden met de absolute hoogte en vorm van de yieldcurve voor verplichtingen. De benodigde duratie wordt verkregen uit de vastrentende portefeuilles in combinatie met een LDI portefeuille. Het Fonds hedged het renterisico tegen marktcurve.

De rentegevoeligheid kan gemeten worden door middel van de duratie. De duratie is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

(x € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	Duratie	€	Duratie
Vastrentende waarden (voor derivaten)	965.239	5,0	977.266	8,0
Vastrentende waarden (na derivaten)	893.280	16,6	945.288	18,9
Duration technische voorzieningen	1.240.048	13,8	1.373.396	15,6

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Resterende looptijd < 1 jaar	320.916	35,0	243.341	25,2
Resterende looptijd ≥ 1 en < 5 jaar	194.478	21,2	162.077	16,8
Resterende looptijd ≥ 5 en < 10 jaar	180.301	19,6	196.903	20,4
Resterende looptijd ≥ 10 jaar	221.988	24,2	363.209	37,6
	917.683	100,0	965.530	100,0

Het in de balans verantwoorde saldo vastrentende waarden ad € 937.085 (2024: € 975.665) is niet gelijk aan het in bovenstaande tabel genoemde saldo vastrentende waarden. Dit wordt veroorzaakt doordat in deze paragraaf het doorkijkprincipe wordt toegepast. Het verschil ultimo boekjaar is in onderstaande tabel nader gekwantificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Vastrentende waarden balans	937.085	975.665
Aandelen binnen vastrentende fondsen	-180	-160
Derivaten binnen vastrentende fondsen	-594	477
Liquide middelen binnen vastrentende fondsen	-14.935	-6.687
Vastrentende waarden binnen aandelen fondsen	4.397	5.831
Totaal correctie "doorkijkprincipe"	-11.312	-539
Lopende interest vastrentende waarden	-8.090	-9.596
	-19.402	-10.135
Vastrentende waarden risicoparaagraaf	917.683	965.530

Risico zakelijke waarden (S2)

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die worden veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) zoals opties en futures.

De segmentatie van vastgoed naar sectoren is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Participaties in vastgoedmaatschappijen	165.346	100,0	164.902	100,0
	165.346	100,0	164.902	100,0

Het in de balans verantwoorde saldo vastgoed ad € 155.083 (2024 € 153.451) is niet gelijk aan het in bovenstaande tabel genoemde saldo vastgoed. Dit wordt veroorzaakt doordat in deze paragraaf het doorkijkprincipe wordt toegepast. Het verschil ultimo boekjaar is in onderstaande tabel nader gekwantificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Vastgoed waarden balans	155.083	162.644
Vastgoed binnen aandelen fondsen	10.263	12.302
Totaal correctie "doorkijkprincipe"	10.263	12.302
Vastgoed waarden risicoparagraaf	165.346	174.946

De segmentatie van vastgoed naar regio is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
EU	44.385	26,8	40.960	24,8
Overig Europa	33.103	20,0	31.123	18,9
Noord-Amerika	63.869	38,6	69.639	42,2
Asia Pacific	22.923	13,9	21.467	13,0
Overig	1.066	0,6	1.713	1,1
	165.346	100,0	164.902	100,0

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar sectoren is als volgt:

	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Basismaterialen	33.813	5,6	28.713	4,7
Communicatie diensten	43.840	7,3	42.394	6,9
Cyclische consumptiegoederen	63.008	10,5	73.632	12,1
Defensieve consumptiegoederen	22.479	3,7	30.073	4,9
Energie	13.341	2,2	16.594	2,7
Financiële dienstverlening	126.509	21,0	118.045	19,3
Gezondheidszorg	54.669	9,1	61.175	10,0
Industrie	93.693	15,6	85.773	14,0
Nutsbedrijven	8.355	1,4	8.852	1,4
Overig	1.709	0,3	1.341	0,4
Technologie	140.817	23,4	144.441	23,6
	602.233	100,0	611.033	100,0

Het in de balans verantwoorde saldo aandelen ad € 616.132 (2024: € 628.270) is niet gelijk aan het in bovenstaande tabel genoemde saldo aandelen. Dit wordt veroorzaakt doordat in deze paragraaf het doorkijkprincipe wordt toegepast. Het verschil ultimo boekjaar is in onderstaande tabel nader gekwantificeerd:

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Aandelen waarden balans	616.132	628.270
Vastrentend binnen aandelen fondsen	-4.396	-5.831
Vastgoed binnen aandelen fondsen	-10.264	-11.451
Liquide middelen binnen aandelen fondsen	590	-138
Aandelen binnen derivaten	-9	23
Aandelen binnen vastrentende fondsen	180	160
Totaal correctie "doorkijkprincipe"	-13.899	-17.237
Aandelen waarden risicoparagraaf	602.233	611.033

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar regio is als volgt:

(x € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
EU	117.075	19,5	108.395	17,7
Overig Europa	61.665	10,2	61.783	10,1
Noord-Amerika	238.703	39,6	288.717	47,3
Asia Pacific	173.551	28,8	143.791	23,5
Overige	11.239	1,9	8.347	1,4
	602.233	100,0	611.033	100,0

Valutarisico (S3)

Niet-euro beleggingen leiden tot een valutarisico. het Fonds dekt binnen zakelijke waarden strategisch 50,0% van het valutarisico van het Britse Pond, de Amerikaanse Dollar en de Japanse Yen af. Einde boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten € 5,4 miljoen (2024: -/€ 5,9 miljoen). Het valutarisico wordt in onderstaande tabel weergegeven.

De vreemde valutapositie voor en na afdekking is als volgt weer te geven:

(x € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
	€ vóór	€ valutaderivaten	€ netto positie (na)	€ netto positie (na)
EUR	715.843	400.309	1.116.152	1.190.429
AUD	22.942	67	23.009	16.390
CAD	11.645	-	11.645	10.789
CHF	35.513	1.101	36.614	33.729
DKK	3.712	-	3.712	13.509
GBP	60.487	-22.958	37.529	37.438
HKD	19.669	-	19.669	14.420
JPY	66.616	-46.886	19.730	24.783
NOK	1.597	2.325	3.922	2.220
NZD	465	1	466	283
SEK	19.601	-	19.601	16.657
SGD	6.272	869	7.141	5.046
USD	551.768	-335.632	216.136	240.442
Overige	113.747	6.243	119.990	109.833
	1.629.877	5.439	1.635.316	1.715.968

Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het Fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht waarop het Fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over the Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het Fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het Fonds financiële verliezen lijdt. Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het Fonds.

Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het Fonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing-en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het Fonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het Fonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

De verdeling van vastrentende waarden naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

(x € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
EU	473.170	51,5	584.374	60,6
Overig Europa	114.537	12,5	64.953	6,7
Noord-Amerika	258.118	28,1	246.484	25,5
Asia Pacific	43.613	4,8	35.096	3,6
Overige	28.245	3,1	34.623	3,6
	917.683	100,0	965.530	100,0

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille wordt het volgende overzicht gegeven:

(x € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
AAA	109.976	12,0	132.219	13,7
AA	73.897	8,0	154.368	16,0
A	253.225	27,6	184.312	19,1
BBB	205.523	22,4	216.151	22,4
<BBB	69.519	7,6	64.135	6,6
Not rated	205.543	22,4	214.345	22,2
	917.683	100,0	965.530	100,0

Voor de bepaling van de credit rating wordt afhankelijk van beschikbaarheid gebruik gemaakt van S&P en Moody's of Fitch.

Verzekeringstechnische risico (S6)

De belangrijkste verzekeringstechnische risico's zijn de risico's van:

- Langleven
- Overlijden
- Arbeidsongeschiktheid •
- Toeslagrisico

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting.

Het overlijdensrisico betekent dat het Fonds in geval van overlijden mogelijk nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het Fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen. Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het Fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en voor het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Er wordt een voorziening voor zieke deelnemers opgevoerd ter dekking van toekomstige schades in verband met arbeidsongeschiktheid. Deze voorziening wordt gevoed door de beschikbare opslag voor arbeidsongeschiktheidsrisico's in de premie. Jaarlijks valt een deel van de voorziening voor zieke deelnemers vrij ter dekking van de ontstane schades.

Het toeslagrisico omvat het risico dat de ambitie van het bestuur van het Fonds om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling niet kan worden gerealiseerd. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd, is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Echter, dit is afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad van het Fonds. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de indexatietoezegging voorwaardelijk is.

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om

de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Dit wordt niet relevant geacht voor het Fonds omdat de beleggingsportefeuille voor het overgrote deel op gereguleerde, liquide markten wordt belegd.

Concentratierisico (S8)

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

(x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Aandelen		
Ccf North America Esg Screened Index Fd	240.529	297.720
Ccf Europe Esg Screened Index Fund	86.328	82.922
European Funds	86.067	80.590
Emerging Markets Sustainable Equity Fd	63.520	57.237
Ccf Pacific Esg Screened Index Fund	83.736	57.253
Systematic China A Shares Opportuniti Fd	49.676	50.400
Vastrentende waarden		
Franse staatsobligaties	-	52.794
Duitse staatsobligaties	-	45.244
Nederlandse staatsobligaties	66.968	100.587
BlackRock Global Funds - Global High Yield Bond Fund	48.979	50.357
Br Ics-Euro Liq-Agency		53.443
Br Ics-Euro Liq-Fund	204.493	-
Br Ics-Euro Ultra short	82.003	
Br Ics-Euro Liq-Prem Acc T0		126.956

Operationeel risico (S9)

Operationeel risico betreft het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen, en onverwachte externe gebeurtenissen. In het standaardmodel voor de bepaling van het vereist eigen vermogen is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor operationeel risico (S9) gelijkgesteld aan 0%.

Dit betekent niet dat het Fonds geen operationeel risico loopt bij de uitvoering van hun activiteiten. Hiervoor verwijzen we naar de niet-financiële risico's.

S10 Actief beheerrisico

Het actief beheer risico als onderdeel van het vereist eigen vermogen heeft betrekking op de ruimte om bij de uitvoering van het beleggingsbeleid af te wijken van de strategisch nagestreefde portefeuille. De mate van actief beheer wordt doorgaans bepaald aan de hand van de tracking error ten opzichte van de voor de (deel)portefeuille vastgelegde benchmark. Binnen het beleggingsbeleid van het Fonds is de ruimte voor actieve posities ingeperkt door een ex ante tracking error ten opzichte van breed samengestelde markt benchmarks. Daarnaast is een bepaalde outperformance doelstelling overeengekomen met de vermogensbeheerder.

Diversificatie-effect

De benodigde buffer per risicocategorie is vastgesteld op basis van het afzonderlijke risico. De benodigde buffer voor alle risicocategorieën tezamen (op totaalniveau) is lager dan de som van de benodigde buffers per afzonderlijk risico. Dit komt omdat er bij de vaststelling van het VEV verondersteld wordt (conform het standaardmodel), dat de risico's onafhankelijk zijn van elkaar met uitzondering van een correlatie tussen de risico's op het gebied van rente (S1), zakelijke waarden (S2) en krediet (S5). Het verschil tussen de

benodigde buffer op totaalniveau en de som van de benodigde buffers voor elk van de afzonderlijke risico's is gepresenteerd onder de term.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen; het Fonds, de werkgever, de bestuurders, leden van de RvT en VO, sleutelfunctiehouders, andere beleidsbepalers en medewerkers van het Fonds.

Transacties met (voormalige) bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar het bestuursverslag en de toelichting op de staat van baten en lasten. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het Fonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Overige transacties met verbonden partijen

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen Fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant: De afspraken tussen het Fonds en de werkgever over de uitvoering van de pensioenovereenkomst tussen werkgever en werknemers zijn vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst die voldoet aan de Pensioenwet. Sinds 1 januari 2016 is de pensioenregeling een CDC-regeling en is de uitvoeringsovereenkomst hierop aangepast.

In de uitvoeringsovereenkomst zijn de volgende onderwerpen vastgelegd:

- Verplichtingen van de werkgever, zoals het aanmelden van nieuwe werknemers en doorgeven van mutaties.
- De (totale) doorsneepremie dient door de werkgever betaald te worden en bedraagt in 2025 28,0% van de som van pensioengrondslagen van alle deelnemers.
- De werkgever houdt de bijdrage van de werknemers in op het salaris. De deelnemersbijdrage is vastgelegd in het pensioenreglement van het Fonds en bedraagt thans 40% van de doorsneepremie.
- De doorsneepremie wordt in twaalf termijnen ter beschikking gesteld aan het Fonds.
- Bijstorten is niet opgenomen in de uitvoeringsovereenkomst. De overeenkomst heeft een onbepaalde looptijd en kan zes maanden voor het einde van het kalenderjaar worden opgezegd.

De doorsneepremie kan nimmer minder zijn dan de kostendekkende premie conform het Financieel Toetsingskader en wordt uitgedrukt als een percentage van de som van pensioengrondslagen van alle deelnemers. Bij bepaling van de kostendekkende premie wordt geen rekening gehouden met een opslag ter financiering van het voorwaardelijke toeslagbeleid. Financiering van het toeslagbeleid vindt derhalve plaats op basis van overrendementen.

De kostendekkende premie wordt bepaald op basis van de fondsgrondslagen. Uitgangspunt bij de bepaling van de gedempte kostendekkende premie – in enig jaar – is de gemiddelde nominale rentetermijnstructuur Financieel Toetsingskader over een periode van 5 jaar en de solvabiliteitsopslag. Beiden worden vastgesteld per 1 oktober voorafgaand aan het kalenderjaar. Met solvabiliteitsvrijval over uitkeringen wordt uitsluitend rekening gehouden indien en voor zover dat conform wet en regelgeving is toegestaan.

Het Fonds verleent zijn medewerking aan de uitvoering van de pensioenovereenkomst, zoals vastgelegd in het pensioenreglement. Het Fonds stelt een pensioenreglement op en wijzigt dit overeenkomstig de bepalingen uit de statuten en het pensioenreglement. De pensioenovereenkomst is opgenomen in het pensioenreglement. Het pensioenreglement is in overeenstemming met de bepalingen uit de overeenkomst. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre de pensioenaanspraken van de deelnemers worden aangepast.

1.2.8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het Fonds heeft een uitbestedingsovereenkomst gesloten met Appel Pensioenuitvoering tot en met 31 december 2026. De jaarlijks te betalen vergoeding bedraagt in 2025 circa € 750 duizend.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door BlackRock. Met de vermogensbeheerder zijn overeenkomsten afgesloten waarin onder andere de beleggingsrichtlijnen en de overeengekomen rapportages zijn vastgelegd. Ter controle van performance rapportages en beleggingsadministratie is een contract gesloten met Caceis.

In de uitvoeringsovereenkomst is vastgelegd dat in het geval van eenzijdige opzegging van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever de werkgever 0,5% van de voorziening pensioenverplichtingen verschuldigd is ter gedeeltelijke financiering van toekomstige uitvoeringskosten.

Verstreckte zekerheden en garanties

Per jaareinde is het Fonds geen investeringsverplichting aangegaan.

1.3 Toelichting op de staat van baten en lasten

1.3.1 Premiebijdragen

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Werkgeverspremie	26.694	23.884
Werknemerspremie	17.796	15.922
	44.490	39.806

De totale bijdrage van werkgever en werknemers bedraagt 28,0% (2024: 28,0%) van de pensioengrondslag som.

De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Kostendekkende premie	50.872	44.812
Gedempte kostendekkende premie	35.402	34.004
Feitelijke pensioenpremie	44.490	39.806

De kostendekkende premie is gebaseerd op de marktrente (nominale rentetermijnstructuur van 31 december 2025 gepubliceerd door DNB).

Het verschil tussen de kostendekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte premie is het gevolg van het toepassen van de actuele rentetermijn structuur voor de kostendekkende premie en het verwachte portefeuillerendement voor de feitelijke premie en gedempte premie.

In de feitelijke premie van de werkgever over 2025 is een extra bijdrage begrepen van € 11.059 (2024: € 9.857) "opslag op gedempte kostendekkende premie". Het betreft de marge tussen de vaste doorsneepremie en de wettelijk minimaal benodigde premie gegeven door het Fonds gehanteerde premiesystematiek.

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Inkoop onvoorwaardelijke opbouw	42.009	35.643
Pensioenuitvoeringskosten	167	1.292
Solvabiliteitsopslag	8.696	7.877
	50.872	44.812

De samenstelling van de gedempte kostendekkende premie is als volgt:

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Inkoop onvoorwaardelijke opbouw	20.030	18.718
Pensioenuitvoeringskosten	167	1.292
Solvabiliteitsopslag	4.146	4.137
Opslag voorwaardelijke opbouw	11.059	9.857
	35.402	34.004

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Actuariële inkoop van onvoorwaardelijke onderdelen	20.030	18.718
Opslag voor uitvoeringskosten	167	1.292
Solvabiliteitsopslag	4.146	4.137
Voorwaardelijke onderdelen	11.059	9.857
Opslag feitelijke premie	9.088	5.802
	44.490	39.806

1.3.2 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

2025	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheerder	Totaal
(x € 1.000)	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	5.936	-4.387	-	1.549
Aandelen	94	52.678	-	52.772
Vastrentende waarden	20.428	-34.874	-	-14.446
Derivaten	-2.115	-50.967	-	-53.082
Overige beleggingen	1.401	-566	-4.135	-3.300
TOTAAL	25.744	-38.116	-4.135	-16.507

2024	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheerder	Totaal
(x € 1.000)	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	6.094	1.307	-	7.401
Aandelen	68	125.985	-	126.053
Vastrentende waarden	20.959	5.324	-	26.283
Derivaten	-7.627	-9.231	-	-16.858
Overige beleggingen	314	306	-4.329	-3.709
TOTAAL	19.808	123.691	-4.329	139.170

De kosten van vermogensbeheer van € 4.135 duizend (2024: € 4.329 duizend) omvatten de kosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

De kosten over 2025 bestaan voor € 3.864 duizend (2024: € 3.876 duizend) uit vergoedingen voor BlackRock, inclusief kosten voor strategisch advies van € 315 duizend (2024: € 315 duizend).

Daarnaast is er voor € 784 duizend (2024: € 804 duizend) aan kosten betaald, die zijn gerelateerd aan bewaarloon en overige administratie vergoedingen. De overige advieskosten vermogensbeheer bedragen € 48 duizend (2024: € 42 duizend) en zijn voor de externe adviseur van de beleggingsadviescommissie en voor fiscaal adviseur KPMG Meijburg.

In de kosten vermogensbeheer is ook een btw-teruggave van -/- € 514 duizend (2024: -/- € 307 duizend) opgenomen. Dit betreft de btw die is betaald in het boekjaar 2024, maar welke in 2025 is ontvangen.

Transactiekosten zijn eveneens onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen over 2025 € 3.482 duizend (2024 € 2.868 duizend). In het bestuursverslag zijn deze kosten verder toegelicht.

1.3.3 Pensioenuitkeringen

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Ouderdompensioen	48.508	45.680
Partnerpensioen	6.532	6.043
Wezenpensioen	106	88
AO uitkeringen	275	305
Afkopen	856	9
	56.277	52.125

De toeslagverlening van de uitkeringen zoals vastgesteld door het bestuur in 2025 bedraagt 2,82% (2024: 2,71%).

De post afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar (de afkoopgrens) overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

1.3.4 Pensioenuitvoeringskosten

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Administratiekosten	750	773
Accountantskosten	85	82
Controle- en advieskosten (excl. accountantskosten)	39	36
Advieskosten	1.090	1.310
Contributies en bijdragen	178	145
Overige kosten	269	248
	2.410	2.594

Bezoldiging Personeelsleden

Het Fonds heeft zowel in 2025 als in 2024 geen personeel in dienst. De beheeractiviteiten worden op basis van een uitvoeringsovereenkomst verricht door personeel in dienst van de pensioenuitvoerder dan wel vermogensbeheerder. De medewerkers van Bureau Pensioenzaken zijn in dienst bij Thales Nederland B.V. en deze kosten worden niet doorbelast aan het Fonds.

Honoraria accountant

De volgende honoraria van KPMG Accountants N.V. zijn ten laste gebracht van het Fonds, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW. De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2025 (2024) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening, bestaande uit de controle van de jaarrekening, DNB Staten en het assurance rapport bij de administratieve basisgegevens, 2025 (2024), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2025 (2024) zijn verricht.

2025	Accountant	Overig netwerk	Totaal
(x € 1.000)	€	€	€
Controle van de jaarrekening en andere controlewerkzaamheden	85	-	85
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	85	-	85

Onder "Andere niet-controle diensten" zijn de kosten ten aanzien van het onderzoek van de datakwaliteit opgenomen.

2024	Accountant	Overig netwerk	Totaal
(x € 1.000)	€	€	€
Controle van de jaarrekening en andere controlewerkzaamheden	82	-	82
Andere niet-controle diensten	75	-	75
	157	-	157

Bezoldiging bestuurders en fondsorganen

Het bestuurslid namens gepensioneerden is onbezoldigd, wel is sprake van een vaste onbelaste onkostenvergoeding. De bestuursleden namens werkgeverszijde en deelnemerszijde zijn in dienst bij Thales Nederland B.V. en deze kosten worden niet doorbelast aan het Fonds. De vaste onbelaste onkostenvergoeding die geldt voor het gepensioneerde bestuurslid is ook van toepassing op gepensioneerde leden van het VO.

De vergoeding van de RvT is als volgt: € 18.375 vaste vergoeding per jaar voor de voorzitter en € 15.750 vaste vergoeding per jaar voor een lid. Daarnaast geldt een vaste vergoeding als tegemoetkoming in reis- en verblijfkosten van € 656 per jaar voor leden en de voorzitter.

1.3.5 Saldo overdracht van rechten

(x € 1.000)	2025	2024
	€	€
Saldo overdracht van rechten		
Inkomende waardeoverdrachten	-6.057	-3.938
Uitgaande waardeoverdrachten	574	1.371
Subtotaal	-5.483	-2.567
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		
Toevoeging aan de technische voorzieningen	7.162	5.371
Onttrekking aan de technische voorzieningen	-752	-1.814
Totaal overige resultaten	6.410	3.557
Saldo overdracht van rechten	927	990

1.3.6 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

1.3.7 Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Hengelo, 12 juni 2026

Stichting Pensioenfonds Thales Nederland

Het bestuur		Raad van Toezicht
Dhr. F.N.A. van den Hurk Voorzitter	Dhr. D.J.H. de Bruijn Lid	Dhr. B.J. Kramer Voorzitter RvT
Dhr. E.C. Weening Secretaris	Dhr. J.H. van Deemter Lid	Dhr. H.J.J. Debrauwer Lid RvT
Dhr. E.R. Stolp Lid	Mw. E. Roossink Lid	Mw. E.C. Notenboom Lid RvT

Overige gegevens

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het Fonds. Conform paragraaf 2.11 van de ABtN vastgesteld op 27 mei 2025 stelt het bestuur jaarlijks de statutaire jaarrekening en staten voor DNB vast. Het resultaat wordt in de algemene reserve opgenomen. Het voorstel is verwerkt in de balans per 31 december 2025

Actuariële verklaring



Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Thales Nederland te Hengelo is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar.

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 8.700.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 435.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

Aangezien het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet zijn niet alle hiervoor genoemde artikelen van toepassing. Ik heb onderzocht of is voldaan aan de voorwaarden voor het gebruik van het transitie-FTK.

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard. Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

- Toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- Het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;



- De kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- Het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet, waardoor niet alle artikelen van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van het transitie-FTK.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de toeslagen niet volledig toereikend zijn.

Rotterdam, 12 juni 2026

drs. H.L.N. Stoffbergen AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland per 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Thales Nederland ('de Stichting') te Hengelo gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de staat van baten en lasten over 2025;
3. het kasstroomoverzicht over 2025; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 de Stichting zoals vereist in 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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 8,7 miljoen
- Circa 0,5% van het pensioenvermogen

Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit

- Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'.
- Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd.
- Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.

Kernpunten

- Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds
- Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 8,7 miljoen (2024: EUR 13,0 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2025 (circa 0,5%). De materialiteit voor de jaarrekening is significant gewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, als gevolg van het voornemen van de Stichting om in te varen in het nieuwe pensioenstelsel (WTP). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met het bestuur en de raad van toezicht afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 435 duizend rapporteren aan het bestuur en de raad van toezicht alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan serviceorganisaties

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan BlackRock (Netherlands) B.V. en als custodian CACEIS N.V. aangesteld. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Appel Pensioenuitvoering B.V. (hierna: Appel).

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door CACEIS N.V. en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door Appel.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de serviceorganisaties verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de Stichting. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen inzake de pensioenadministratie bij Appel, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3000 respectievelijk Standaard 3402 type II-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Op basis daarvan evalueren wij de in de Standaard 3000 respectievelijk 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan Appel.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen en pensioenuitkeringen uitgevoerd, waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en pensioenuitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de serviceorganisatie onderzocht.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants. CACEIS N.V. heeft op grond van de overeenkomst met de Stichting aan een onafhankelijke accountant opdracht gegeven de informatie inzake beleggingen ten behoeve van de jaarrekening van de Stichting te controleren.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel bij de jaarrekening zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controlewerkzaamheden van deze accountant. In dit kader hebben wij de accountant schriftelijke instructies gegeven omtrent de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden. De accountant heeft, op onze instructie, de controle uitgevoerd met een materialiteit van EUR 7,8 miljoen en daarbij ook bijzondere aandacht besteed aan het hierna genoemde kernpunt van onze controle voor de waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds.

De accountant heeft zijn bevindingen aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportage geëvalueerd, de bevindingen met de accountant besproken, het controledossier van de accountant beoordeeld en aanvullende eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder de aansluiting van de vermogensbeheerrapportage met de financiële administratie en de jaarrekening.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemergegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen verkregen.

Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

In hoofdstuk 'Verslag over het boekjaar' en hoofdstuk 'Risicoparagraaf' van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, de compliance rapportage en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en de raad van toezicht en bij andere relevante functies zoals Compliance en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder aanvullende deelwaarnemingen op de inkomende- en uitgaande waardeoverdrachten.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfonds (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder premieopbrengsten, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De premieopbrengsten en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

Ten aanzien van de gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle inclusief het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)

Risico:

- Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een data-analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico, om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van beleggingen.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Zoals hierboven vermeld, heeft onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving niet geleid tot een extra kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur en aan de raad van toezicht.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder correspondentie met de toezichthouder. Daarnaast hebben wij inlichtingen ingewonnen bij het bestuur over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- wij hebben overwogen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- wij hebben de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar geanalyseerd ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling in de jaarrekening hieromtrent geëvalueerd.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door het bestuur uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur en de raad van toezicht gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds

Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen bedragen circa 96% van het balanstotaal. De beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 1.2.1 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat de waardering van de beleggingen van de Stichting zijn gebaseerd op marktnoteringen met uitzondering van de derivaten die zijn gebaseerd op netto contante waarde berekeningen. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de Stichting.

Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel beschouwen wij de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

De accountant van CACEIS N.V. heeft zijn bevindingen met betrekking tot zijn controle op de vermogensrapportage aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportage geëvalueerd, de bevindingen met de accountant besproken en, wanneer nodig geacht, een dossierreview op het

controledossier van de accountant verricht. Wij hebben vastgesteld dat de gecontroleerde vermogensbeheerrapportage aansluit met de financiële administratie en de jaarrekening.

Onze observatie

Wij hebben geconstateerd dat de gehanteerde waarderingsgrondslagen en gehanteerde waarderingsmethodieken voor de beleggingen in overeenstemming zijn met de geldende verslaggevingsregels en geschikt zijn om te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen.

Wij vinden dat de waardering van de beleggingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Omschrijving

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (hierna: 'de voorziening pensioenverplichtingen') is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariële deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in noot 1.2.5 in de jaarrekening de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. In noot 1.2.7 (Risicobeheer) is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaire die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaire over de te volgen aanpak, de aandachtspunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals overlevingskansen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaire.

Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaaris geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij gebruikgemaakt van een eigen actuaaris. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is toereikend.

Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het 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 als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur, onder toezicht van de raad van toezicht, verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet- naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde 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 bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de Stichting.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstelling 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 materiële fouten en fraude 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 zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de onderdelen binnen de groep als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de beoordeling van de controlewerkzaamheden die in het kader van de groepscontrole zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring.

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in de bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

Amstelveen, 12 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

N. ten Dam RA

Bijlage

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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 fouten of fraude, 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 entiteit;
- 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 bedrijfsactiviteiten 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 entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur en de raad van toezicht 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.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur en de raad van toezicht hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Bijlagen

Bijlage 1: Personalia

Bestuur

Bestuur	Benoemd uit voordracht van:		
	werkgever	werknemers	gepensioneerden
Dhr. D.J.H. de Bruijn (voorzitter tot 1 september 2025 - lid vanaf 1 september 2025, 1971) VP BL Above Water Systems bij Thales Nederland B.V.	X		
Dhr. F.N.A. van den Hurk (1981, lid vanaf 21 maart 2025 tot 1 september 2025 – voorzitter vanaf 1 september 2025) Chief product security officer & product line manager cybersecurity Naval bij Thales Nederland B.V. Geen nevenfuncties	X		
Dhr. J.H.E. Soepenbergh (1958, vice-voorzitter tot 29 mei 2025) HR Director bij Thales Nederland B.V. Geen nevenfuncties	X		
Mw. E.R. Schuring (1970, lid tot 1 maart 2025) Operations Program Manager bij Thales Nederland B.V. Nevenfuncties: <ul style="list-style-type: none"> • Niet uitvoerend Bestuurslid bij Bedrijfstakpensioenfonds Particuliere Beveiliging • RvT-lid 3xM 	X		
Mw. E. Roossink (1973, lid vanaf 7 juli 2025) Projectmanager bij Thales Nederland B.V. <ul style="list-style-type: none"> • Lid Raad van Toezicht De Vriezenhof 	X		
Dhr. J.H. van Deemter (1966) E2E Process Manager Obsolescence bij Thales Nederland B.V. Nevenfuncties: <ul style="list-style-type: none"> • Bestuurslid Koninklijk Symfonieorkest Cecilia 		X	
Dhr. E.C. Weening (secretaris, 1964) Engineering Delivery Manager bij Thales Nederland B.V. Nevenfuncties: <ul style="list-style-type: none"> • Voorzitter Energiecoöperatie Endona U.A. (tot 15-10-2025) • Bestuurder Endona Energielandgoed Raalte B.V. 		X	
Dhr. E.R. Stolp (1956) Gepensioneerd Nevenfuncties: <ul style="list-style-type: none"> • Koepel gepensioneerden, pensioencommissie • FNV-ledenparlement • Bestuurder VVSPTN 			X

Sleutelfunctiehouder risicobeheer (extern interim)**Dhr. J.A.W. Winterink (1955)**

Nevenfuncties:

- Coöperatieve Rabobank – commissaris Rabobank Peellandzuid (tot 1 mei 2025)
- Rabobank Pensioenfonds – sleutelfunctiehouder risicobeheer
- SBZ Pensioen – sleutelfunctiehouder risicobeheer
- Het Nederlandse Pensioenfonds – sleutelfunctiehouder interne audit

Extern Adviseur**Dhr. A.T. Wouters (1957)**

Nevenfuncties:

- Lid verantwoordingsorgaan ABN AMRO Pensioenfonds
- Lid visitatiecommissie Pensioenfonds Witteveen + Bos

Verantwoordingsorgaan

Verantwoordingsorgaan	Benoemd uit voordracht van:		
	werkgever	werknemers	gepensioneerden
Dhr. J. den Hartog (1974, lid vanaf 1 september 2024) Systems Engineer bij Thales Nederland B.V. Geen nevenfuncties	X		
Dhr. H. Gerritsen (1971) Director Naval Industrial Competence Center bij Thales Nederland B.V. Nevenfuncties: • Trainer APICS CPIM bij Visie Partners (Freelance) • Voorzitter Judo vereniging THAG Almelo	X		
Dhr. J.A. van Houwelingen (1969) System Definition Engineer bij Thales Nederland B.V. Geen nevenfuncties		X	
Dhr. J.F.M. van den Bosch (1962) Product Manager Services bij Thales Nederland B.V. Geen nevenfuncties		X	
Dhr. J.A.M. Grimberg (1952, lid VO vanaf 1 maart 2024) Gepensioneerd Nevenfuncties: • DGA Proaccretio BV • Directeur Grimprove • Bestuur Rotary Leerinstituut • Bestuur Beleggingsstudieclub Azelo			X
Dhr. J.M. Damhuis (1956) Gepensioneerd Geen nevenfuncties			X

Raad van Toezicht**Dhr. H.J.J. Debrauwer (1952, voorzitter RvT tot 1 januari 2026, daarna lid RvT)**

Eigenaar Debrauwer Advies en (interim-)Management

Nevenfuncties:

- Voorzitter bestuur bij Pensioenfonds Pensura (in liquidatie)
- Lid bestuur SPW (voorzitter commissie Balansmanagement)
- Sleutelfunctiehouder risicomangement Pensioenfonds Coram (in liquidatie)
- Voorzitter bestuur "Stichting Prisma Vrienden"
- Visitatiecommissie van Stichting Sportfondsen Pensioenfonds
- Partner "Risk en Sport"

Dhr. B.J. Kramer (1968, lid RvT vanaf 21 oktober 2025, voorzitter RvT vanaf 1 januari 2026)

Eigenaar BENS MARK financial services

Nevenfuncties structureel:

- Lid Raad van Toezicht Bedrijfspensioenfonds voor het Bakkersbedrijf
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds voor Woningcorporaties
- Lid Bestuur Pensioenfonds Fysiotherapeuten
- Strategisch Beleggingsadviseur Start Foundation

Nevenfuncties Ad hoc:

- Strategisch Adviseur Katalys (tot 31 maart 2026)
- Vermogensstructurering en -begeleiding (tot 30 december 2025)
- Strategisch adviseur Semwerkt (tot 31 maart 2025)
- Lid Visitatiecommissie Stichting Sportfondsen Pensioenfonds (tot 30 juni 2025)
- Project bij Achmea Investment Management (2025)
- Project NL Vastgoed (2025)

Mw. E.C. Notenboom (1994, lid RvT vanaf 21 mei 2026)

Nevenfuncties:

- Bestuurder bij Oak Pensioenfonds
- Lid Raad van Toezicht bij Bibliotheek Hoeksche Waard

Dhr. P. Priester (1964, lid RvT tot 1 januari 2026)

Eigenaar Xudoo B.V.

Nevenfuncties:

- Lid Raad van Toezicht BPF Levensmiddelen
- Voorzitter Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds Robeco
- Uitvoerend bestuurslid bij Pensioenfonds OAK
- Uitvoerend bestuurslid bij BPF Particuliere Beveiliging

Mw. C. van Kleef-van Driel (1983, lid RvT tot 1 januari 2026)

Eigenaar VEKAVEDE

Nevenfuncties:



- Uitvoerend bestuurslid bij STIPP pensioenfonds
- Commissie pensioenzaken Pensioenfederatie




Bijlage 2: Benchmarks



Benchmarks per ultimo 2025			
Categorie	Index	Gewicht binnen Growth Component	Gewicht binnen Totaal
BlackRock			
Vastrentende waarden incl. LDI		42.10%	54.78%
European Credit	Barclays Euro Aggregates Corporate	17.30%	13.51%
US Credit	Barclays Capital US Corporate Bond Index	17.30%	13.51%
Global High Yield	Barclays Capital Global High Yield	3.70%	2.89%
EMD	JPM EMBI Global	1.90%	1.48%
	JPM GBI-EM Global	1.90%	1.48%
LDI Component	Benchmark = Actual		21.90%
Aandelen		45.10%	35.22%
North America	MSCI North America net (USD hedged)	20.40%	15.93%
Europe	MSCI Europe TR (GBP hedged)	13.10%	10.23%
Asia Pacific	MSCI Pacific ex Select Controversies (JPY hedged)	3.40%	2.66%
Emerging Market	MSCI Emerging Markets	4.40%	3.44%
China	MSCI China A Onshore	3.80%	2.97%
Vastgoed		12.80%	10.00%
	EPRA Dev Europe TR (GBP Hedged)	5.12%	4.00%
	EPRA Global REIT's TR	7.68%	6.00%
Totaal portefeuille		100.00%	100.00%

Bijlage 3: Checklist Code Pensioenfondsen

Pensioenfondsen moeten de Code Pensioenfondsen naleven volgens het 'pas toe of leg uit'-principe. De onderstaande tabel geeft weer in hoeverre de normen van de Code worden toegepast op basis van de herziene Code Pensioenfondsen (2024). Afwijkingen van de normen worden gemotiveerd en nader toegelicht.




Nr.	Normen uit de Code		Onderbouwing in checklist Code Pensioenfondsen 2025
Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden			
<i>Aandacht hebben voor de missie, visie, strategie</i>			
1	<p>Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.</p>		<p>De missie, visie en strategie is eind 2022 herijkt en geactualiseerd, onder begeleiding van een externe partij. Bij de invulling wordt rekening gehouden met voorkeuren van belanghebbenden. Samengevat zet het Fonds in op continuïteit. Het bestuur heeft continue aandacht voor de communicatie en dialoog met alle deelnemers, evenals het beleggingsbeleid en de resultaten daarvan. Hiervoor heeft het een communicatie-, een integraal risicomanagement- en een beleggingsadviescommissie ingesteld, evenals een dagelijks bestuur. De effectiviteit van het beleid wordt voortdurend gemonitord en bekeken door het bestuur, in samenwerking met het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht.</p> <p>In de missie, visie en strategie wordt onder andere beschreven op welke wijze het Fonds zijn financiële verantwoordelijkheid invult, door de visie op het beleggen te omschrijven.</p> <p>De risicohouding wordt periodiek getoetst en vastgesteld.</p> <p>De Missie, visie en strategie 2022 is destijds gedeeld met de stakeholders van het Fonds. Ook is het opgenomen in de ABTN en gepubliceerd op de website van het Fonds. Daarnaast is vastgesteld dat de 5-jaarlijkse evaluatie wordt aangepast in een 3-jaarlijkse evaluatie, waardoor de herijking en actualisering normaliter eind 2025 weer zou plaatsvinden. Echter is er besloten door het bestuur om hiervan af te wijken. Dit i.v.m. drukte rondom WTP. Daarnaast is de missie, visie en strategie tot aan transitiedatum nog steeds actueel en up-to-date. De update wordt uitgesteld tot na de transitiedatum.</p>
<i>Aandacht hebben voor duurzaamheid</i>			
2	<p>Het pensioenfonds heeft, rekening houdend met de voorkeuren en belangen van belanghebbenden, een beleggingsbeleid waarvan milieu- en klimaat- alsmede sociale en governance factoren een uitdrukkelijk en kenbaar onderdeel zijn. Het pensioenfonds houdt op een proportionele wijze rekening met mogelijke langetermijneffecten van het beleggingsbeleid op mens, milieu en maatschappij en de effecten van duurzaamheidsrisico's op beleggingsbeslissingen.</p>		<p>Het beleggingsplan is in 2025 geactualiseerd. Het gegeven dat de pensioenregeling met ingang van 1-1-2024 kwalificeert als artikel 8 SFDR is verwerkt in het Beleggingsplan. Daarnaast is de aanpassing naar de ISS Sustainability voting policy verwerkt in het beleggingsplan. Tot slot is het gegeven dat het Fonds een rapportage heeft laten inrichten om diverse ESG kenmerken en parameters te meten en de ontwikkeling hiervan te volgen verwerkt in het plan (m.n. bijlage 4 ESG-beleid).</p> <p>Op basis van het Risico Preferentie onderzoek dat in 2023 is uitgevoerd onder auspiciën van WTW/IPSOS onder de deelnemers van het fonds m.b.t. de voorbereiding van de invoering van de WTP zijn ook een aantal ESG-vragen gesteld aan de deelnemers van het Fonds. Daarbij blijken Klimaat, Biodiversiteit, en Gezondheidszorg belangrijke thema's te zijn voor de deelnemers. Op basis daarvan zal in de ESG rapportage de score van een aantal SDG's die betrekking hebben op deze thema's (zoals SDG 3, SDG 13 en SDG 14/15) nauwkeurig worden gemonitord. Door deze SDG's maar ook andere parameters (CO2, Energy/ Fresh Water) van de portfolio met enige frequentie te monitoren en de verandering in de beleggingsportefeuille alsmede de benchmarks (die ook zelf weer in beweging zijn) in de beleggingsadviescommissie mee te nemen zal er zo is de verwachting, een sturend effect ontstaan dat wordt versterkt door de gekozen "Stewardship" Voting Policy volgens de ISS-Sustainability Policy.</p>
<i>Belangen evenwichtig afwegen</i>			

3	Het pensioenfonds voert de pensioenregeling naar beste vermogen uit op basis van een evenwichtige afweging van belangen en is transparant in hoe deze afweging plaatsvindt.		<p>De pensioenregeling wordt naar beste geweten uitgevoerd door het bestuur en heeft hiervoor de eindverantwoordelijkheid. Dit is geborgd in de statuten van het Fonds en andere Fondsdocumenten zoals de ABTN, beleggingsbeleid en communicatiebeleidsplan. In 2021 is de Besluitwijzer Evenwichtige Belangenafweging door het bestuur vastgesteld. In de praktijk komt dit (onder meer) tot uiting in een zorgvuldige afweging van de verschillende belangen die tussen de groepen in de populatie spelen.</p> <p>In 2025 is onder meer het indexatiebesluit per 1-1-2026 genomen en heeft deze evenwichtige belangenafweging plaatsgevonden (o.a. generatie-effect per leeftijd). In 2025 is er wederom een overbruggingsplan ingediend bij de DNB voor de toepassing van ruimere indexatieregels. Dit plan is ook inzichtelijk op de website van het Fonds waarbij alle belanghebbenden kunnen lezen waarom de toepassing van de ruimere indexatieregels evenwichtig is en wat het effect is voor de verschillende deelnemersgroepen.</p> <p>Al vanaf het begin van de transitie maar het nieuwe pensioenstelsel is er een Projectgroep WTP en een klankbordgroep opgezet. In de projectgroep waren de werkgever, de Centrale Ondernemingsraad en het bestuur van SPTN vertegenwoordigd. In de basis maken sociale partners arbeidsvoorwaardelijke afspraken over de inhoud van de pensioenregeling. De werkgever brengt deze pensioenregeling onder bij het Fonds. Het bestuur van het Fonds heeft de wettelijke taak om de afspraken van sociale partners te beoordelen op evenwichtigheid en de opdracht te aanvaarden. Het Fonds stemt de besluitvorming af met het Verantwoordingsorgaan, de Raad van Toezicht en met De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De klankbordgroep bestond uit vertegenwoordigingen van de werkgever, de Centrale Ondernemingsraad, het bestuur van SPTN, het voltallige verantwoordingsorgaan, de voltallige Raad van Toezicht en het Bureau Pensioenzaken van SPTN en een vertegenwoordiging van de gepensioneerdenvereniging VVSPTN. De klankbordgroep kreeg de gelegenheid te reflecteren en te reageren op de input van de projectgroep en later van het bestuur. Het doel van de klankbordgroep is om de vertegenwoordigde gremia voortdurend mee te nemen in het proces en de beslissingen van de sociale partners en pensioenfondsbestuur.</p>
Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden			
4	Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover <u>jaarlijks</u> in het bestuursverslag.		In 2024 heeft het Fonds hard gewerkt aan het opzetten en uitvoeren van een tevredenheidsonderzoek onder de belangrijkste "gebruikers" van het Fonds, te weten: actieve deelnemers, slapers en gepensioneerde medewerkers. De rapportage (resultaten voor de drie doelgroepen) zijn uitvoerig besproken binnen het bestuur om hiermee de dienstverlening in de toekomst nog verder te kunnen verbeteren.
Keuzebegeleidingsbeleid vaststellen			
5	Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij.		Het Fonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt. Binnen de communicatiecommissie en met de pensioenuitvoerder wordt het beleid op regelmatige basis geëvalueerd en waar nodig worden er acties genomen om de uitvoering of de effectiviteit te verbeteren.
Visie hebben op kwaliteit, kosten en uitbesteding			


6	Het pensioenfonds heeft een visie op de kwaliteit van de uitvoering van de pensioenregeling en het daarbij behorende kostenniveau. Het pensioenfonds monitort de kwaliteit en kosten van uitvoering en evalueert deze jaarlijks.		Het bestuur sluit adequate en afdwingbare contracten af met externe dienstverleners en let hierbij nadrukkelijk op prijs en kosten. Daarnaast vindt er een jaarlijkse evaluatie plaats middels o.a. ISAE en kosten benchmarks. Nakomen van afspraken wordt nauwlettend in de gaten gehouden o.a. met behulp van SLA-rapportages.
7	Het pensioenfonds legt in zijn uitbestedingsbeleid vast wanneer en onder welke voorwaarden het pensioenfonds besluit tot (onder)uitbesteding van taken of werkzaamheden. Bij uitbesteding van taken of werkzaamheden neemt het pensioenfonds adequate maatregelen in de overeenkomst op voor als de dienstverlener of een door hem ingeschakelde derde onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft en/of schade veroorzaakt door handelen of nalaten.		In het uitbestedingsbeleid is vastgelegd wat de reikwijdte is van uitbesteding en ook welke werkzaamheden niet mogen worden uitbesteed. Uitbestedingsovereenkomsten zijn adequaat op dit punt. O.a. bepalingen over aansprakelijkheid, opzegging en toerekenbaar tekortschieten. Bestuur heeft het inzicht o.a. via contacten die pensioenbureau onderhoudt en e.e.a. is contractueel vastgelegd. (Onder) uitbestedingsrelaties worden periodiek geëvalueerd.

Goed besturen






Besluiten motiveren en onderbouwen








8	Het bestuur legt duidelijk vast op grond van welke overwegingen een besluit is genomen, wat de relatie is met de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en op welke wijze het bestuur de overige organen van het pensioenfonds betreft of heeft betrokken.		Bij het nemen van besluiten wordt gebruik gemaakt van een voorlegger. In de voorlegger is opgenomen wat de relatie is met de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en op welke wijze het bestuur de overige organen van het pensioenfonds betreft of heeft betrokken.
9	Het bestuur weegt de aanbevelingen van het intern toezicht en andere organen zorgvuldig en motiveert afwijkingen.		Jaarlijks worden de eventuele aanbevelingen van de RvT bij elkaar gebracht in een integraal overzicht, met daarbij de eventuele aanbevelingen van VO, accountant, (certificerend) actuaire, sleutelfunctiehouder(s) en aanbevelingen uit audit rapportages. Deze aanbevelingen weegt het bestuur zorgvuldig af en motiveert eventuele afwijkingen.
10	Het bestuur legt vast wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft. Wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft, legt het bestuur vast hoe het bestuur dit oordeel heeft gewogen en betrokken in zijn besluiten.		Bij het nemen van besluiten wordt gebruik gemaakt van een voorlegger. In de voorlegger is opgenomen wanneer het bestuur opinies van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft. Tevens legt het bestuur vast hoe het bestuur dit oordeel heeft gewogen en betrokken in haar besluiten.







Beleidscyclus vastleggen



11	Het bestuur legt zijn beleid op strategische aandachtsgebieden schriftelijk vast en zorgt voor een gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt waar nodig bij.		De missie, visie en strategie is in 2022 herijkt en destijds gedeeld met de stakeholders van het Fonds. Tevens is het opgenomen in de ABTN. Concreet hanteert het bestuur drie speerpunten in zijn strategie voor de komende jaren: <ul style="list-style-type: none"> • Overgaan naar het nieuwe stelsel op een goed afgewogen en evenwichtige wijze, waarbij we keuzes maken die passen bij de behoeften van onze deelnemers; • Continu verbeteren van de communicatie naar en dialoog met onze deelnemers; • Investeren in een nieuwe, diverse generatie bestuurders, die met alertheid, kennis, goede tools, draagvlak en vertrouwen van alle partijen de missie en visie goed kunnen waarmaken. De risicohouding wordt periodiek getoetst en vastgesteld.
----	---	---	---




Bestuurlijke taken verdelen en stemrecht bepalen

12	Het bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. Daarbij betreft het bestuur de taak- en rolverdeling van bestuur, bestuurlijke commissies en sleutelfunctiehouders.		Is aanwezig. Bestuur stelt beleid vast en de uitvoerder voert uit. Bestuur laat zich ondersteunen door het pensioenbureau. Taak- en rolverdeling is helder vastgelegd in contracten, SLA's, mandaten, ABTN en bestuurlijk jaarplan. Verantwoordelijkheden m.b.t. IRM zijn vastgelegd in de RACI.
13	Het bestuur is collectief verantwoordelijk voor zijn functioneren. De voorzitter is het eerste aanspreekpunt en is als eerste verantwoordelijk voor zorgvuldige besluitvorming en procedures waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur.		Het bestuur voert periodiek een zelfevaluatie uit ten aanzien van het functioneren van het bestuur als geheel en de voorzitter met zijn specifieke taken.
14	Elk bestuurslid heeft stemrecht.		Via statuten geregeld.
<i>Open en transparant zijn</i>			
15	Het bestuur vervult zijn taken op een voor belanghebbenden transparante, open en toegankelijke wijze. Het bestuur informeert de belanghebbenden in ieder geval over: - de missie, visie en strategie; - de naleving van deze Code en de interne gedragscode; - de evaluatie van het functioneren van het bestuur; - de afhandeling van klachten en geschillen en de wijzigingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.		'De missie, visie en strategie is in 2022 herijkt en gedeeld met de stakeholders van het Fonds. Tevens is het opgenomen in de ABTN, deze staat op de website van het Fonds. Het "pas-toe-of-leg-uit"-principe wordt gehanteerd ten aanzien van de principes en normen uit de code pensioenfonds 2024. Dit wordt besproken in het bestuur en hierover wordt gerapporteerd in het jaarverslag. De evaluatie van het functioneren van het bestuur als de naleving van de interne gedragscode waarop de Compliance Officer algemeen toezicht op de naleving van de gedragscode uitoefent, worden ook gerapporteerd in het jaarverslag. De klachten- en geschillenregeling, Klachtenprocedure als schematische weergave van het klachtenproces (stroomschema) zijn beschikbaar op de website van het Fonds. Een rapportage van de klachten en geschillen vinden plaats in het jaarverslag als in het communicatiejaarplan. Het communicatie jaarplan vindt haar basis in het pensioencommunicatiebeleid van het Fonds. De uitvoering van het beleid krijgt jaarlijks vorm in een communicatiejaarplan met daarin de activiteiten en doelstellingen voor dat jaar. Het jaarplan vertaalt dit beleid via concrete communicatiemiddelen en -boodschappen. Hierbij is gekeken naar de actualiteit en specifieke doelstellingen die het pensioenfonds wil realiseren. De communicatiecommissie van het Fonds houdt toezicht op de uitvoering van het jaarplan.
<i>Integraal risicomanagement bevorderen</i>			
16	Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Het bestuur zorgt ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is en dat er een noodprocedure beschikbaar is om in spoedeisende situaties te kunnen handelen.		De cultuur bij het Fonds is open en lerend. Van alle bestuursleden is de risicohouding bepaald. Dit draagt bij aan het risicobewustzijn. Periodiek worden door de commissies en het bestuur de risico's en de beheersingsmaatregelen beoordeeld. Dit gebeurt in een open sfeer. De noodprocedure om in spoedeisende situaties te kunnen handelen is aanwezig en opgenomen in de ABTN.






Effectief intern toezichhouden en controle uitvoeren		
Toezichtvisie ontwikkelen		
17	Het intern toezicht legt een toezichtvisie ten grondslag aan zijn toezicht. Deze visie omvat tenminste de volgende elementen: - de doelstelling van het intern toezicht; - de rol, rolinvulling en de werkwijze van het intern toezicht; - de interactie tussen intern toezicht en bestuur; - de interactie tussen intern toezicht en de diverse sleutelfunctiehouders; - de interactie tussen intern toezicht en het verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.	 In het 'Werkplan Raad van Toezicht 2025' zijn deze punten beschreven.
18	Het intern toezicht legt vast hoe het intern toezicht het functioneren van het bestuur toetst, wat daarbij het normenkader is, wat het intern toezicht daarvoor nodig heeft, over welke onderwerpen het intern toezicht zich in een specifieke periode een oordeel wenst te vormen en waarover het in gesprek wil met bestuur en verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.	 Dit ligt onder andere vast in het 'werkplan Raad van Toezicht 2025'. Daarin is opgenomen: de rol, taken en bevoegdheden, werkwijze, ambitie en het toezichtthema's van de RvT. Hierover is met de RvT gesproken in de bestuursvergadering van 7 maart 2025. Tevens wordt hierin aangegeven waarop de RvT toeziet/functioneren van het bestuur toetst. En wat de RvT hiervoor nodig denkt te hebben. In 2025 heeft de RvT twee keer een afstemmingsoverleg met de sleutelfunctiehouders van het Fonds gehad m.b.t. de WTP-transitie.
Rolbewust zijn		
19	Het intern toezicht is zich bewust van zijn verantwoordelijkheid als toezichthouder en gedraagt zich ernaar.	 De Raad van Toezicht doet jaarlijks aanbevelingen die kunnen bijdragen aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. De aanbevelingen van diverse partijen worden samengevoegd in een 'integraal overzicht aanbevelingen'.
20	Het intern toezicht stelt zich op als gesprekspartner van het bestuur.	 De Raad van Toezicht is tevens een gesprekspartner van het bestuur en staat het bestuur met raad ter zijde. Dit is opgenomen in het werkplan dat door de RvT is opgesteld.
21	Het intern toezicht stelt zich onafhankelijk op ten opzichte van andere toezichthouders, overige fondsorganen en van welk ander belang dan ook en kan kritisch opereren.	 De leden van de Raad van Toezicht zijn onafhankelijk en voldoende kritisch.
Werkzaamheden van actuaris en accountant vaststellen		
22	Het bestuur draagt de accountant en actuaris die controle uitvoert c.q. certificeert in beginsel geen andere werkzaamheden op dan controle c.q. certificering. Geeft het bestuur wel een andere opdracht, dan vraagt dit een zorgvuldige afweging en een afzonderlijke opdrachtformulering.	 Gebeurt reeds, bestuur verstrekt afzonderlijke opdrachten.
23	Het bestuur beoordeelt vierjaarlijks het functioneren van de accountant en de actuaris en stelt het intern toezicht en verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan van de uitkomst op de hoogte.	 In het bestuurlijk jaarplan is een planning opgenomen voor de periodieke evaluatie van onder meer de accountant en actuaris. Bij in het oog springende zaken zal deze evaluatie worden besproken met Raad van Toezicht en VO.







Verantwoording en inspraak organiseren		
Verantwoording afleggen door bestuur		
24	Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het voor de toekomst maakt. Het bestuur maakt daarbij inzichtelijk hoe het de verschillende belangen heeft afgewogen. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn.	
		Het bestuur licht deze zaken toe in het bestuursverslag en op de website van het Fonds. Jaarlijks wordt er een webcast gegeven waaraan alle belanghebbenden kunnen deelnemen. Hierin worden de belanghebbenden geïnformeerd over de gebeurtenissen van afgelopen jaar en wat er op de planning staat. De belanghebbenden de mogelijkheid tot het stellen van vragen. Welke nadien ook inzichtelijk zijn in een Q&A op de website.
25	Het bestuur gaat met het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan bij het afleggen van verantwoording in gesprek.	
		Gebeurt reeds.
Verantwoording afleggen door intern toezicht		
26	Het intern toezicht legt in het bestuursverslag, op basis van een vooraf door het intern toezicht vastgestelde toezichtvisie en een eerder geformuleerd normenkader, verantwoording af over de verrichte werkzaamheden, rapporteert de bevindingen en doet (zo nodig) aanbevelingen.	
		De RvT heeft begin 2025 een werkplan opgesteld met daarin twee toezichtthema's. De RvT legt jaarlijks verantwoording af over de uitgevoerde werkzaamheden in het toezicht verslag welke wordt opgenomen in het jaarverslag. Daarin worden zowel de bevindingen als de aanbevelingen gedaan.
27	Het intern toezicht is aanspreekbaar op de wijze waarop het toezicht houdt en is bereid in gesprek te gaan over de wijze waarop het toezicht is uitgevoerd en hoe daarover is gerapporteerd.	
		Jaarlijks na het verstrekken van het toezicht verslag van de RvT aan het bestuur, wordt dit in de bestuursvergadering met genoemde partijen besproken. Zowel de wijze waarop toezicht is uitgevoerd en hoe hierover is gerapporteerd. De RvT gaat hierover ook in gesprek met het VO.
Bevoegdheden uitoefenen door een verantwoordingsorgaan		
28	Het verantwoordingsorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het verantwoordingsorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het verantwoordingsorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Het verantwoordingsorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	
		Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop dat is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan toetst in het bijzonder of er op evenwichtige manier rekening is gehouden met alle belanghebbenden. Daarnaast oefent het VO haar adviesrecht uit en legt bovengenoemde aspecten vast in het jaarlijkse verslag van het VO. Dit verslag wordt besproken met het Bestuur en opgenomen in het jaarverslag. Daarnaast vindt hierover ook afstemming plaats met de RvT.
29	Het verantwoordingsorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	
		Periodiek vindt er een overleg plaats tussen Bestuur en VO, waarbij relevante onderwerpen/besluiten worden besproken. Daarnaast wordt alle documentatie van bestuursbesluiten met het VO gedeeld. Besluiten waarover een adviesrecht van toepassing is, wordt separaat door het bestuur per email aangevraagd.



<i>Bevoegdheden uitoefenen door een belanghebbendenorgaan</i>			
30	Het belanghebbendenorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit-zij het belanghebbendenorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Ook oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende goedkeuringsrechten uit. Het belanghebbendenorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	n.v.t.	Het Fonds kent geen BO.
31	Het belanghebbendenorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	n.v.t.	Het Fonds kent geen BO.
<i>Betrekken van belanghebbenden</i>			
32	Het bestuur organiseert en stimuleert zijn dialoog met belanghebbenden op een manier die past bij het pensioenfonds en zijn (diverse groepen van) belanghebbenden.		Inzake WTP is SPTN in dialoog met belanghebbenden door het organiseren van sessies voor de klankbordgroep. Daarnaast is er ook een projectgroep. Jaarlijks wordt er een webcast gegeven waaraan alle belanghebbenden kunnen deelnemen. Hierin worden de belanghebbenden geïnformeerd over de gebeurtenissen van afgelopen jaar en wat er op de planning staat. Ook komt de financiële positie van het Fonds aan bod en hebben de belanghebbenden de mogelijkheid tot het stellen van vragen. Welke nadien ook inzichtelijk zijn in een Q&A op de website. Begin 2025 heeft er een 0-meting plaatsgevonden. Met uitkomsten van deze meting heeft het Fonds een vertrekpunt voor de effectiviteit van de WTP-communicatie. De uitkomsten hebben handvaten gegeven om gericht te gaan communiceren op de punten waarop minder is gescoord. Dit is al direct in de webcast van juni 2025 tot uitvoering gebracht om hier nogmaals op hoofdlijnen het verschil tussen de oude en de nieuwe regeling toe te lichten.
Effectief functioneren van fondsorganen			
<i>Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen</i>			
33	De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid.		Het bestuur vindt diversiteit in bestuur en andere organen van belang in termen van kennis, competenties, leeftijd en geslacht. Dit is vastgelegd in het Geschiktheidsbeleidsplan en in het Diversiteit & Inclusie beleid. Bij nieuwe vacatures wordt vroegtijdig in het wervingstraject o.a. aandacht gevraagd voor diversiteit, geschiktheid en complementariteit. Ook wordt rekening gehouden met opleiding, achtergrond en persoonlijkheid. De RvT had in boekjaar 2025 een diverse samenstelling qua competenties en diversiteit.

34	<p>Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.</p>		<p>Het Diversiteits- en inclusiebeleid is in 2025 geüpdatet. In het Diversiteits- en inclusiebeleid 2024-2027 stelt het Fonds doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit en inclusie. Het bestuur van het Fonds acht diversiteit en inclusie in de samenstelling van bestuur en andere fondsorganen van groot belang.</p> <p>Deelname van personen met uiteenlopende (culturele) achtergronden en verschillende vaardigheden zorgt voor een meervoudig perspectief in het bestuur, het toezicht en de verantwoording. Diversiteit en inclusie dragen zo bij aan de kwaliteit van het totale pensioenfondsbestuur. Bovendien wordt door middel van diversiteit en inclusie recht gedaan aan de representativiteit en herkenbaarheid van de belanghebbenden.</p> <p>Bij de samenstelling van het betreffende fondsorgaan wordt ernaar gestreefd dat de leden van het orgaan complementair zijn en competenties en invalshoeken inbrengen die elkaar aanvullen. Dit leidt tot een completer bestuur, met daarbinnen een effectief intern toezicht, en een betere verantwoordingsfunctie. Voor de samenstelling van het desbetreffende fondsorgaan heeft het Fonds drie doelstellingen geformuleerd.</p> <p>In het beleid is vastgelegd hoe het Fonds deze doelen wil bereiken en hiervoor is een stappenplan opgesteld.</p> <p>In het jaarverslag wordt gerapporteerd over de samenstelling naar leeftijd en genderidentiteit van het bestuur, Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht en over de inspanningen die zijn verricht om de diversiteit en inclusie binnen de organen verder te vergroten of in stand te houden.</p> <p>Jaarlijks beoordeelt het bestuur in hoeverre de gestelde doelen zijn gehaald en of de middelen hiertoe effectief zijn geweest. Driejaarlijks evalueert het bestuur het diversiteits- en inclusiebeleid over de langere termijn.</p>
35	<p>Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.</p>		<p>Bij het bestuur en VO voldoen we nog niet aan de norm leeftijdsdiversiteit in de zin van dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het VO, die jonger is dan 40 jaar. De gemiddelde leeftijd van het bedrijf bedroeg ultimo 2025: 44,0 jaar (44,7 ultimo 2024). Ondanks dat in de afgelopen jaren de gemiddelde leeftijd is gedaald, blijft het vinden van bestuursleden en leden voor het VO onder de 40 jaar een uitdaging.</p> <p>Ten aanzien van genderdiversiteit bestond het bestuur ultimo 2025 uit 1 vrouwelijke en 5 mannelijke bestuursleden.</p> <p>In 2025 hebben er twee bestuurswissels plaatsgevonden, waarvan 2 vertegenwoordigers namens de werkgever. Dit betrof uittredend bestuurslid in maart 2025; Mevrouw E.R. Schuring (54 jaar) waarbij de heer F.N.A. van den Hurk (43 jaar) als opvolgend bestuurslid is benoemd. Daarnaast is eind mei 2025 bestuurslid de heer J.H.E. Soepenbergh (67 jaar) i.v.m. pensionering is opgevolgd door mevrouw E. Roossink (51 jaar).</p> <p>Daarnaast worden er i.v.m. toekomstige opvolging twee mannelijke aspirant bestuursleden opgeleid, waarvan er één 32 jaar en één 45 jaar is.</p> <p>In het VO is er geen sprake van diversiteit in geslacht of genderidentiteit. Er blijft continu aandacht voor diversiteit, beginnend bij de werving van (aspirant) leden (vacatureteksten/functieprofielen).</p> <p>Bij de RvT is ultimo 2025 nadrukkelijk gezocht naar diversiteit in geslacht of genderidentiteit en leeftijd, ten behoeve van de invulling van een bestaande vacature en deze wordt ook zo opgevolgd in 2026. De RvT is in 2026 gestart als toezichtorgaan met diversiteit in geslacht en leeftijd.</p>
36	<p>Het bestuur, het intern toezicht, het verantwoordingsorgaan en het belanghebbendenorgaan houden rekening met het diversiteit- en inclusiebeleid bij het opstellen van de eisen waaraan nieuwe leden van het orgaan dienen te voldoen.</p>		<p>Dit wordt toegepast. Bij de werving van nieuwe kandidaten wordt extra aandacht gegeven aan diversiteit en inclusiebeleid. Zie ook de onderbouwing bij punt 33 en 35.</p> <p>Bij de RvT is ultimo 2025 nadrukkelijk gezocht naar een vrouw/persoon onder de 40 ten behoeve van de invulling van een bestaande vacature en deze wordt ook zo opgevolgd in 2026.</p> <p>Bij de vervulling van een vacature wordt actief en tijdig gezocht naar kandidaten die passen in de diversiteit- en inclusie doelstellingen.</p> <p>Bij de RvT is ultimo 2025 nadrukkelijk gezocht naar een vrouw/persoon onder de 40 ten behoeve van de invulling van een bestaande vacature en deze wordt ook zo opgevolgd in 2026.</p>

Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden van organen vastleggen

37	De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds		<p>Het Fonds handhaaft de bestaande zittingsduur en herbenoeming zoals vastgelegd in de statuten en wijkt derhalve af van de aanbeveling uit de Code.</p> <p>Belangrijkste reden hiervoor is continuïteit in het bestuur en de investeringen in deskundigheid. Bij een zittingsduur van 4 jaar en 6 bestuursleden waarvan er om de 2 jaar 2 aftreden kan het voltallige bestuur in 8 jaar tijd volledig vervangen zijn dit wordt als niet wenselijk beoordeeld i.v.m. de continuïteit van het Fonds.</p> <p>Het bestuur blijft afwijken van aanbeveling uit de code met als belangrijkste reden de continuïteit en investeringen in deskundigheid om een 'goed pensioenfondsbestuur' te waarborgen.</p> <p>De leden van het Bestuur worden benoemd voor een periode van zes jaar en kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd.</p> <p>De zittingsduur van de leden van het VO is in februari 2026 gewijzigd voor leden benoemd op of na 1 maart 2026 bedraagt drie jaar. De zittingsduur van leden benoemd voor 20 februari 2026 bedraagt zes jaar en kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd met een zittingsduur van 3 jaar.</p> <p>De zittingsduur van de Raad van Toezicht is maximaal vier jaar en kunnen maximaal één keer worden herbenoemd.</p>
38	Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij – behoudens in het geval van beroepspensioenfonds – de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van het bestuur, het belanghebbendenorgaan, het verantwoordingsorgaan en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het pensioenfonds.		<p>Bij de samenstelling van het betreffende fondsorgaan wordt ernaar gestreefd dat de leden van het orgaan complementair zijn en competenties en invalshoeken inbrengen die elkaar aanvullen. Dit leidt tot een completer bestuur, met daarbinnen een effectief intern toezicht, en een betere verantwoordingsfunctie.</p> <p>De statuten zijn begin 2026 geüpdatet aan de Wet Bestuur en Toezicht rechtspersonen (WBTR).</p>
Beloningsbeleid beheerst en duurzaam houden			
39	Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook is het beleid passend gelet op de bedrijfstak, onderneming of beroepsgroep waarvoor het fonds de pensioenregeling uitvoert.		<p>Het beloningsbeleid is beheerst en duurzaam. Bestuurders en leden van het VO die in loondienst werkzaam zijn bij Thales Nederland B.V. ontvangen geen vergoeding van het Fonds voor de werkzaamheden voor het Bestuur of VO. Zij zijn in dienst van de onderneming vallen binnen het gangbare beloningsbeleid dat binnen de onderneming gehanteerd wordt.</p> <p>Gepensioneerde leden van het Bestuur en van het VO zonder dienstverband bij Thales Nederland B.V., ontvangen een onbelaste onkostenvergoeding, die jaarlijks wordt geïndexeerd.</p> <p>De leden van de Raad van Toezicht en externe adviseurs worden beloond volgens passende, marktconforme tarieven. De vergoeding van de Raad van Toezicht wordt geïndexeerd met de structurele ontwikkeling van het salaris volgens de CAO Metalektro.</p>
40	De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag.		Idem punt 39.
41	Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie gerelateerde beloningen. Prestatie gerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning. Ze zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het fonds.		<p>Het Fonds is voor de (mede) beleidsbepalers terughoudend als het gaat om prestatie-gerelateerde beloningen. Deze norm ziet niet op de beloning van partijen waaraan het pensioenfonds taken uitbesteedt. Voor die partijen hanteert het pensioenfonds een uitbestedingsbeleid dat conform de wettelijke regels (artikel 14 lid 6 Besluit Pensioenwet en artikel 21a Besluit Financieel Toetsingskader) een onderdeel beloningen kent, en dat zodanig is dat het niet mag aanmoedigen tot het nemen van meer risico dan voor het pensioenfonds aanvaardbaar is. Dit is niet in de code gereguleerd omdat de wetgeving daarin al voorziet.</p>

42	Bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht verstrekt het bestuur geen transitie- of ontslagvergoeding. Bij ontslag van een (andere) medebeleidsbepaler moet een eventuele transitie- of ontslagvergoeding passend zijn gelet op de functie en de ontslagredenen.		Het bestuur verstrekt geen ontslagvergoedingen.
<i>Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen</i>			
43	Het bestuur spreekt zich uit over de gewenste cultuur en gedraagt zich daarnaar. Aspecten in de cultuur waar het bestuur zich rekenschap van geeft zijn onder meer het openstaan voor kritiek, het leren van fouten en risicobewustzijn, de mate van inclusie in de manier van besluiten en functioneren.		Het bestuur gaat in gesprek met belanghebbenden, vraagt periodiek naar hun mening via een enquête. Begin 2025 heeft er een 0-meting plaatsgevonden. Met uitkomsten van deze meting heeft het Fonds een vertrekpunt voor de effectiviteit van de communicatie o.a. rondom WTP. Daarnaast heeft het Fonds een Geschillen- en klachtenprocedure. De Klachten- en geschillenregeling is aangepast naar aanleiding van de gedragslijn van de Pensioenfederatie 'Goed omgaan met klachten' en voldoet hiermee aan het bepaalde in artikel 48b van de Pensioenwet en hoofdstuk 4b van het Besluit Toekomst Pensioen. De Klachten- en geschillenregeling is beter leesbaar voor deelnemers, waarbij er een 'Klachtenprocedure' (stroomschema) is toegevoegd. Periodiek worden de risico's besproken en beoordeeld door het bestuur van het Fonds. Besluitvorming vindt gedegen plaats met ruimte voor ieders inbreng. Iedere bestuursvergadering wordt geëvalueerd en jaarlijks heeft het bestuur van het Fonds een zelfevaluatie conform norm 49.
44	Tegenstrijdige belangen, reputatierisico's en nevenfuncties worden gemeld. De leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers vermijden elke vorm en elke schijn van persoonlijke bevoordeling of belangenverstrengeling. Zij laten zich op hun functioneren toetsen.		Tegenstrijdige belangen en reputatierisico's zijn vastgelegd in de gedragscode en worden gemeld. Daarnaast is melding van nevenfuncties aan de Compliance Officer ook vastgelegd in de bestaande gedragscode en hierover wordt jaarlijks een verklaring afgelegd door alle organen en medebeleidsbepalers van het Fonds.
45	Het bestuur zorgt dat onregelmatigheden kunnen worden gemeld en dat betrokkenen weten hoe en bij wie.		Dit is vastgelegd in de Incidentenregeling (Compliance Handboek). Een incident kan zowel schriftelijk, elektronisch als mondeling worden gemeld aan de Compliance Officer.
46	De leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers ondertekenen de interne gedragscode van het pensioenfonds en een jaarlijkse nalevingsverklaring en gedragen zich daarnaar.		Alle organen en medebeleidsbepalers van het Fonds hebben de incidentele gedragscode ondertekend (interne gedragscode). Daarnaast wordt er jaarlijks een nalevingsverklaring door alle organen en medebeleidsbepalers van het Fonds ondertekend.
47	De voorzitter is samen met het bestuur verantwoordelijk om een open cultuur te bevorderen waarin sprake is van een lerende omgeving waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur.		Er is sprake van een open cultuur, waarin ruimte en aandacht is voor inbreng van alle leden van het bestuur. Dit is ook zichtbaar in de notulen van de bestuursvergaderingen (check-in en evaluatie zijn vaste onderdelen op de agenda van de bestuursvergadering). Tevens worden er regelmatig sessies georganiseerd om bestuurders mee te nemen in een bepaald aandachtsgebied/commissie (jaarlijkse BAC-meeting). Daarnaast is er ook veel ruimte voor scholing/ontwikkeling als bestuurder van het Fonds. Iedere bestuurder heeft ook zijn eigen aandachtsgebied/commissie, waarbij de verschillende perspectieven van alle leden relevant zijn.

48	Het bestuur waarborgt dat de leden van de organen van het pensioenfonds onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. De organen hebben daarnaast een eigen verantwoordelijkheid om het mogelijk te maken dat hun leden onafhankelijk en kritisch kunnen functioneren.		Ieder bestuurslid stelt zich voldoende onafhankelijk op en handelt in belang van alle belanghebbenden. Dit is zichtbaar in de notulen van de bestuursvergaderingen en besluiten. De organen als VO en RvT hebben inzicht in de documenten, besluiten (voorleggers) en notulen van de bestuursvergaderingen. Periodiek heeft het bestuur een overleg met het VO en met de RvT, waarin informatie wordt gedeeld en besproken onderwerpen/besluiten worden toegelicht.
<i>Jaarlijks zelfevalueren</i>			
49	Het eigen functioneren is voor het bestuur, het intern toezicht, het belanghebbendenorgaan en het verantwoordingsorgaan een continu aandachtspunt. Deze organen evalueren in elk geval jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken zij één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij. De organen besteden daarbij in elk geval periodiek aandacht aan bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en de mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen.		Elk jaar wordt er een zelfevaluatie uitgevoerd, waarbij in de laatste jaren een onafhankelijke derde partij betrokken is geweest. De evaluatie over boekjaar 2025 vindt plaats in maart 2026. Tijdens deze evaluatie staan de onderwerpen als: Bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen op de agenda staan. De zelfevaluatie van het VO over boekjaar 2025 heeft plaatsgevonden in januari 2026 met een onafhankelijke derde partij. De genoemde aspecten uit de "principes" Checklist zijn in de zelfevaluatie meegenomen. Ook de RvT heeft voldaan aan deze norm.

Bijlage 4: SFDR RTS Annex IV

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Stichting Pensioenfonds Thales Nederland
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300YU8UVYLLDPS766

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
● ● <input type="checkbox"/> Ja	● ● <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling <input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Stichting Pensioenfonds Thales Nederland (SPTN) heeft gedurende de referentieperiode een beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB-beleid) toegepast, waarmee ecologische en sociale kenmerken werden gepromoot. Dit beleid is als volgt ingevuld:

1. Integratie van ESG-factoren

SPTN integreert milieu-, sociale en governance (ESG)-overwegingen in het beleggingsproces. SPTN onderschrijft de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UN PRI)

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

en heeft uitsluitend vermogensbeheerders gecontracteerd die deze principes eveneens onderschrijven.

Binnen de Liability Driven Investment (LDI)-portefeuilles is deels belegd in groene, sociale en duurzame obligaties.

2. Uitsluitingen

SPTN sluit beleggingen uit die in strijd zijn met internationale wet- en regelgeving en door Nederland onderschreven verdragen. Daarnaast worden beleggingen uitgesloten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, waaronder schendingen van mensenrechten en fundamentele vrijheden of anderszins maatschappelijk onaanvaardbaar gedrag.

3. Engagement

SPTN bevordert positieve veranderingen bij ondernemingen waarin wordt belegd door middel van engagement. Hierbij worden ondernemingen gestimuleerd om hun prestaties op het gebied van ESG-factoren te verbeteren.

4. Stembeleid

SPTN oefent stemrechten uit op aandeelhoudersvergaderingen om invloed uit te oefenen op het beleid van ondernemingen en hen aan te zetten tot het nemen van maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Het Pensioenfonds heeft gedurende de referentieperiode invulling gegeven aan de hierboven beschreven ecologische en sociale kenmerken. Er is geen duurzame referentiebenchmark aangewezen op het niveau van de pensioenregeling in de zin van de SFDR.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

Indicator	Data 2025
ESG-integratie 1. Gemiddelde ESG-score van de aandelen en bedrijfsobligatie portefeuilles ten opzichte van de relevante standaard index	Aandelenportefeuille: 6.9 Aandelenbenchmark: 6.8 Bedrijfsobligatieportefeuille: 6.5 Bedrijfsobligatiebenchmark: 6.5
2. Percentage groene, sociale en duurzame obligaties in de LDI portefeuille	23%
Uitsluitingen 3. Het aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven conform de geldende uitsluitingen voor Europese en Amerikaanse bedrijfsobligatie mandaten en Europese aandelenfondsen en opkomende markten aandelenfondsen	0
4. Het aantal beleggingen in uitgesloten landen conform de geldende uitsluitingen voor de staatsobligatie	0

portefeuille gebaseerd op de EU- en VN-sanctielijsten.	
Dialoog voeren 5. Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode	993 bedrijven
Invloed uitoefenen 6. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waar tijdens de rapportage periode: <ul style="list-style-type: none"> ○ Gestemd kon worden ○ Gestemd is ○ Met minimaal 1 stem tegen management is gestemd 	Op 2126 vergaderingen kon gestemd worden Op 2107 vergaderingen is gestemd Op 656 vergaderingen is met minimaal een stem tegen management gestemd

● *...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?*

Indicator	Data 2025	Data 2024
ESG-integratie	Aandelenportefeuille: 6.9 Aandelenbenchmark: 6.8	Aandelenportefeuille: 6.9 Aandelenbenchmark: 6.8
1. Gemiddelde ESG-score van de aandelen en bedrijfsobligatie portefeuilles ten opzichte van de relevante standaard index	Bedrijfsobligatieportefeuille: 6.5 Bedrijfsobligatiebenchmark: 6.5	Bedrijfsobligatieportefeuille: 6.5 Bedrijfsobligatiebenchmark: 6.5
2. Percentage groene, sociale en duurzame obligaties in de LDI portefeuille	23%	15%
Uitsluitingen	0	0
3. Het aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven conform de geldende uitsluitingen voor Europese en Amerikaanse bedrijfsobligatie mandaten en Europese aandelenfondsen en opkomende markten aandelenfondsen		
4. Het aantal beleggingen in uitgesloten landen conform de geldende uitsluitingen voor de staatsobligatie portefeuille gebaseerd op de EU- en VN-sanctielijsten.	0	0

Dialogo voeren 5. Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode	993 bedrijven	965 bedrijven
Involed uitoefenen 6. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waar tijdens de rapportage periode: <ul style="list-style-type: none"> ○ Gestemd kon worden ○ Gestemd is ○ Met minimaal 1 stem tegen management is gestemd 	Op 2126 vergaderingen kon gestemd worden Op 2107 vergaderingen is gestemd Op 656 vergaderingen is met minimaal een stem tegen management gestemd	Op 2688 vergaderingen kon gestemd worden Op 2609 vergaderingen is gestemd Op 735 vergaderingen is met minimaal een stem tegen management gestemd

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Niet van toepassing.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Niet van toepassing.

----- ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Niet van toepassing.

----- ***Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:***

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing, er is geen rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het afgelopen jaar.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

Grootste beleggingen	% activa	Land	Sector
CCF NORTH AMERICA SCR X1 ACC EUR	14.1%	Ierland	Beleggingsfondsen
BLK ICS EUR LIQ FUND PREM ACC TO	8.4%	Ierland	Financiële sector
CCF EUROPE SCR INDEX X1 ACC EUR	5.1%	Ierland	Beleggingsfondsen
BGF EUROPEAN FUND X2 EUR	5.0%	Luxemburg	Beleggingsfondsen
CCF PACIFIC SCR X1 ACC EUR	4.9%	Ierland	Beleggingsfondsen
BLK ICS EUR ULTRA SH BD PREMIER	4.8%	Ierland	Beleggingsfondsen
BGF EM MKT SUST EQ FD X2 EUR	3.7%	Luxemburg	Beleggingsfondsen
BLK ICS EUR LIQ FUND AGEN ACC TO	3.6%	Ierland	Liquide middelen
BGF SYS China A-Share OPP X2 USD	2.9%	Luxemburg	Beleggingsfondsen
BGF GLBL HIGH YLD BND HDGD X2 EUR	2.9%	Luxemburg	Beleggingsfondsen
BGF ESG EMG MKT LOC X2 USD	1.5%	Luxemburg	Beleggingsfondsen

BGF ESG EMG MKTS BD FD X2 EUR H	1.3%	Luxemburg	Beleggingsfondsen
KFW MTN RegS	1.1%	Duitsland	Financiële sector
Nederlandse staatsobligaties	0.9%	Nederland	Overheid
Finse staatsobligaties	0.7%	Finland	Overheid

De percentages zijn gebaseerd op de stand per 31-12-2025. De sectorverdeling is gemaakt op basis van GICS en er heeft geen doorkijk in onderliggende beleggingsfondsen plaatsgevonden.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

SPTN promootte in het afgelopen jaar ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling nastreefde. SPTN kende geen minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening.

Het grootste deel van de beleggingen van SPTN was afgestemd op ecologische en sociale kenmerken. Deze beleggingen hadden betrekking op bedrijfsobligaties, aandelen, cashfondsen, obligaties in opkomende markten en staatsobligaties. De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en zijn belegd in beursgenoteerde vastgoedbeleggingen.

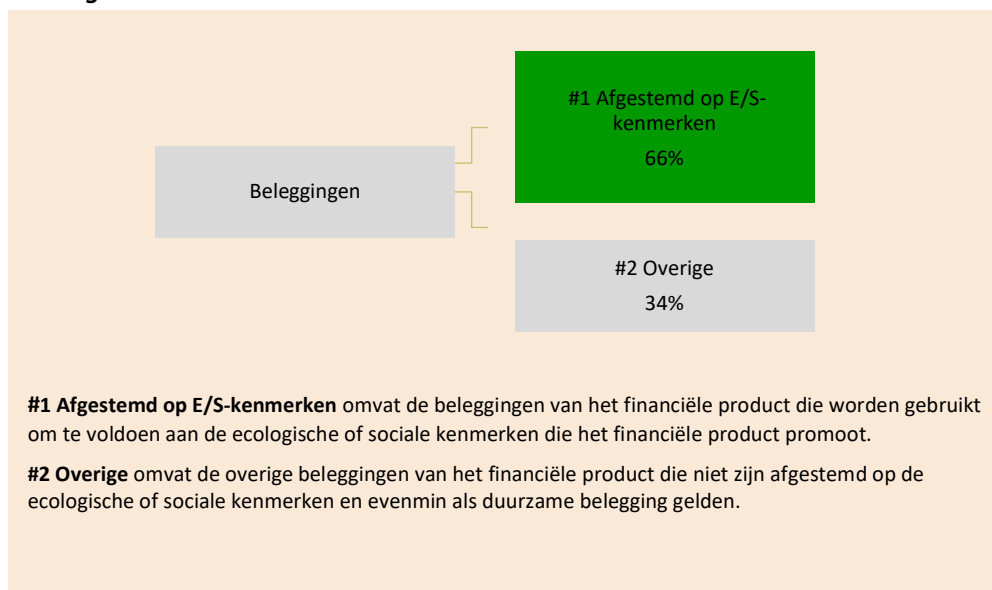
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector (NACE)	Som marktwaarde (%)
Landbouw, bosbouw en visserij	0,0%
Winning van delfstoffen	2,0%
Industrie (verwerkende industrie)	18,2%
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,0%
Watervoorziening; riolering, afvalbeheer en sanering	0,3%
Bouwnijverheid	0,7%
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	2,6%
Vervoer en opslag	1,0%
Logies-, maaltijd- en drankverstrekking	0,3%
Informatie en communicatie	7,4%
Financiële en verzekeringsactiviteiten	40,3%
Exploitatie van en handel in onroerend goed	9,5%

Advisering, onderzoek en overige specialistische zakelijke dienstverlening	0,4%
Verhuur en overige zakelijke diensten	0,8%
Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	12,6%
Onderwijs	0,0%
Gezondheids- en welzijnszorg	0,6%
Cultuur, sport en recreatie	0,2%
Overige dienstverlening	0,1%
Activiteiten van extraterritoriale organisaties en lichamen	1,1%

De percentages zijn gebaseerd op de stand per 31-12-2025. De sectorverdeling is gemaakt op basis van NACE sectorclassificatie.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de beleggingen (exclusief staatsobligaties) was 2,54% afgestemd op een van de zes ecologische doelstellingen van van de EU-taxonomie (exclusief fossiel gas en kernenergie) op basis van de omzet van de onderliggende beleggingen. De afstemming van beleggingen op de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door derden.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?



Ja:



In fossiel gas



In kernenergie



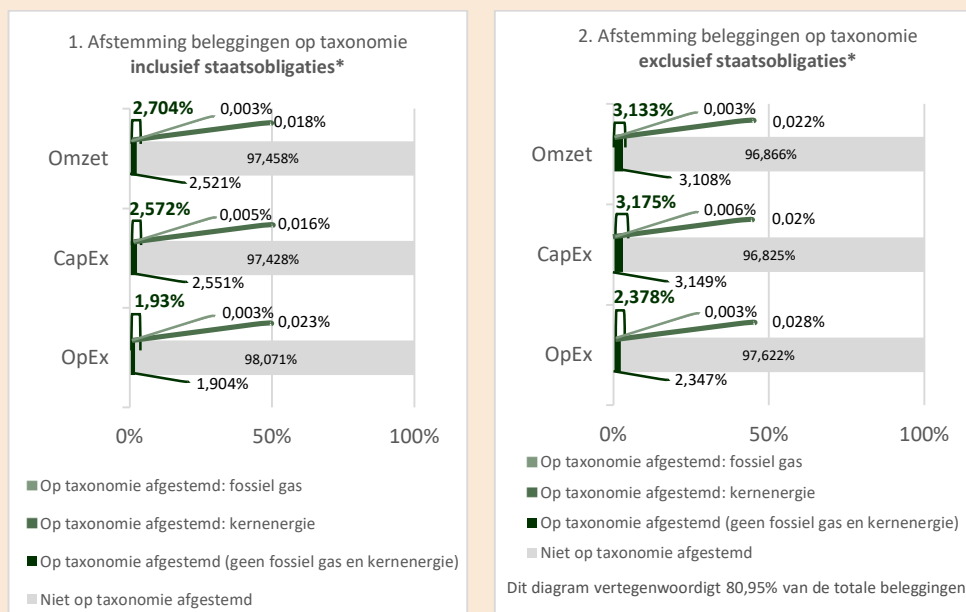
Nee

¹Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.




* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten was 0,086% en faciliterende activiteiten 1,184%

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing, SPTN rapporteert voor het eerst over op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



● **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Niet van toepassing. SPTN heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen.



Wat was het aandel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. SPTN heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die zijn opgenomen in #2 Overige zijn de beleggingen in beursgenoteerde vastgoed. Voor deze beleggingen wordt wel rekening gehouden met de vereisten voor goed ondernemingsbestuur.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

SPTN heeft de volgende maatregelen getroffen:

- SPTN heeft de rapportages over de allocatie naar groene, sociale en duurzame obligaties, ESG-scores, het voeren van dialoog met ondernemingen, uitoefening van stemrecht en de naleving van uitsluitingen gemonitord.
- Bij elke selectie en evaluatie van beleggingsfondsen en mandaten heeft SPTN het ESG-beleid van de betreffende beheerder beoordeeld en expliciet meegenomen.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. SPTN heeft geen referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

