

Pensioenblik

UITGAVE VAN STICHTING PENSIOENFONDS TDV IN LIQUIDATIE

Stichting
Pensioenfonds TDV

Inleiding

- Deze Pensioenblik geeft u informatie over:
- de laatste ontwikkelingen in 2026;
 - het jaarverslag 2025.

Ontwikkelingen in 2026

Overgang naar PME pensioenfonds

Per 1 januari 2026 zijn de pensioenen naar PME pensioenfonds (PME) verhuisd.

In de eerste helft van het jaar is Pensioenfonds TDV in liquidatie (TDV) druk geweest met de overgang naar PME. Daartoe is er in de afgelopen maanden intensief met PME overlegd. Vanaf 1 januari 2026 worden de pensioenbetalingen door PME verzorgd. In juni is, na goedkeuring van het jaarverslag 2025, de pensioenadministratie formeel overgedragen aan PME. PME gaat deze de komende maanden in haar administratie invoeren. Als dat gebeurd is (naar verwachting na de zomer), stuurt PME een startbrief aan alle ex-TDV deelnemers.

Conform voorwaarden die PME stelt bij een overgang, is er een onderzoek uitgevoerd naar de datakwaliteit van de pensioenadministratie van TDV. Op basis hiervan heeft PME geconcludeerd dat de kwaliteit van de pensioenadministratie op een zodanig niveau is dat deze door PME overgenomen kan worden.

In januari is het grootste gedeelte van het vermogen naar PME overgeboekt. Daarna zijn nog verschillende betalingen aan PME gedaan.

Uiteindelijk is het niet gelukt om alle beleggingen te verkopen. De niet verkochte beleggingen zijn aan PME overgedragen.

Indexatie (toeslagen)

Inhaalindexatie bekend.

In de vorige Pensioenblik schreven wij over de reguliere indexatie en de inhaalindexaties die u per 1 januari 2026 nog kunt verwachten. Dit betreft een reguliere inhaalindexatie en een extra inhaalindexatie voor deelnemers met een indexatieachterstand in verband met de overgang naar PME. De hoogtes daarvan waren toen nog niet bekend. Dat is nu wel het geval en u kunt de hoogtes in bijgaande brief terugvinden.

De indexatieachterstand is afhankelijk van het aantal jaren en ook welke jaren is deelgenomen als werknemer, gewezen deelnemer en/of pensioengerechtigde bij TDV. Daarom is de extra inhaalindexatie per deelnemer verschillend.

Verdere verhogingen

Als PME overstapt naar het nieuwe pensioenstelsel worden alle pensioenen mogelijk verhoogd.

Na bovengenoemde verhogingen blijft er nog pensioengeld over bij TDV. Dit geld wordt bij PME apart gezet en zal ge-

bruikt worden om de pensioenen en pensioenaanspraken van alle ex-deelnemers van TDV te verhogen op het moment dat PME overstapt naar het nieuwe pensioenstelsel (NPS) (naar verwachting 1 januari 2027). Daarnaast zal PME bij de overgang naar het NPS, als de financiële positie dat toelaat, alle pensioenen en pensioenaanspraken van haar deelnemers verhogen. De ex-deelnemers van TDV zijn dan deelnemer van PME. PME zal de deelnemers hierover informeren.

De inhaalindexaties zijn bekend. Zie bijgaande brief. Naar verwachting zullen er per 1 januari 2027 nog meer verhogingen volgen.

Financiële positie PME

De dekkingsgraad is in de eerste vijf maanden van het jaar licht gestegen.

In de eerste vijf maanden van het jaar zijn de kapitaalmarktrentes licht gestegen en is op de beleggingen een positief resultaat behaald.

Hierdoor steeg de dekkingsgraad van PME van 125,3% per eind 2025 naar 127,6 % per eind mei 2026.

Dekkingsgraad PME

De dekkingsgraad van PME is gestegen van 125,3% per eind 2025 naar **127,6%** per 31 mei 2026. De beleidsdekkingsgraad (gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden) steeg van 120,1% naar **124,0%**.

Vereniging van Pensioengerechtigden (VPP-TDV)

De VPP-TDV blijft in een andere vorm actief.

TDV kent al meer dan 30 jaar een Vereniging van Pensioengerechtigden (VPP-TDV). De vereniging komt op voor de belangen van pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. De VPP-TDV heeft besloten om zich aan te sluiten bij de Vereniging van Gepensioneerden van PME (VGPME). Binnen de VGPME zal een speciale kring opgezet worden voor de VPP-TDV. Hierdoor behoudt de VPP-TDV zijn eigen identiteit. Op de website van VGPME komt een speciale pagina voor de VPP-TDV waarin met de ex VPP-TDV leden gecommuniceerd zal worden. Ook zullen de jaarlijkse bijeenkomsten door blijven gaan. Het is belangrijk dat er voldoende leden zijn om invloed op het beleid van PME te kunnen hebben. Wilt u lid worden, meldt u dan aan bij www.vpp-tdv.nl. Rechtsboven in het menu drukt u op aanmeldingsformulier. Of u kunt een e-mail sturen naar: secretariaat.vpptdv@gmail.com.

Jaarverslag 2025

Overgang naar PME

2025 stond in het teken van de overgang naar PME.

In 2025 is besloten om niet als zelfstandig fonds verder te gaan en te streven naar een overgang per 1 januari 2026. Na een intensief selectieproces kwam PME als beste oplossing naar voren. Er is gekozen voor een overgang per 1 januari 2026, omdat TDV dan de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel niet zelf hoeft uit te voeren, dat doet PME. De transitie is een omvangrijk proces dat een grote inspanning van alle betrokkenen zou vragen. Daarnaast is dit ook een kostbaar proces.

In december heeft het bestuur formeel besloten om Stichting Pensioenfonds TDV te ontbinden en daarmee is het fonds vanaf 1 januari 2026 in liquidatie. Vanaf die datum treden de bestuursleden op als vereffenaars en wordt aan de uitingen van TDV 'in liquidatie' toegevoegd.

Om de overgang naar PME in goede banen te leiden is een transitie-manager aangesteld en zijn er een stuurgroep en een aantal werkgroepen ingericht. Deze groepen bestaan uit vertegenwoordigers van het bestuur, het pensioenbureau, adviseur Sprenkels, PME en TKP, de pensioenuitvoerder van PME.

In 2025 zijn alle deelnemers via diverse brieven uitvoerig geïnformeerd over de overgang naar PME en wat dat voor hun betekent. Ook heeft de directeur presentaties gehouden in de fabrieken en voor de vereniging van gepensioneerden.

In de maand december zijn (vrijwel) alle beleggingen verkocht.

Algemeen

Meevallende economische ontwikkelingen.

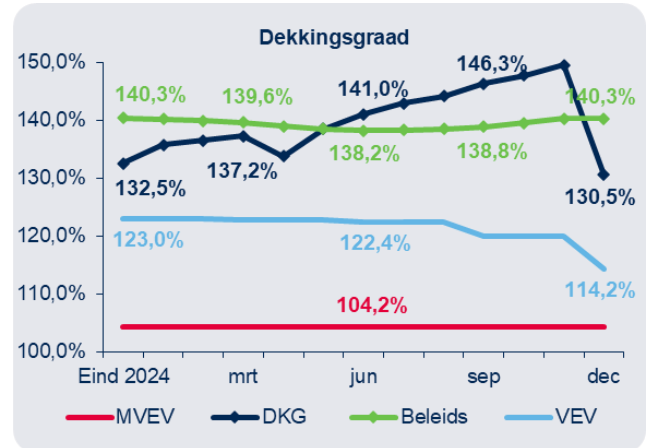
De wereldwijde economische groei bleef in 2025 op peil. De handelsheffingen en geopolitieke risico's zorgden niet voor een groeischok waarvoor werd gevreesd. De door president Trump ingestelde handelstarieven hebben tot nu toe nog verrassend weinig effect. De geopolitieke risico's zijn de afgelopen jaren toegenomen. Dat was ook in 2025 het geval. Naast het voortduren van de oorlogen in Oekraïne en Gaza, hebben Israël en de VS in juni 2025 bombardementen op Iran uitgevoerd.

De Amerikaanse groei kreeg een impuls van grote investeringen die gerelateerd zijn aan Artificial Intelligence (AI) en belastingverlagingen.

Europa bleef het economisch zwaar houden. Vooral de industriële sector had last van hoge energiekosten en concurrentie uit China. Landen met een grotere dienstensector (bijvoorbeeld toerisme) hadden daar minder last van.

China kampt nog steeds met de naweeën van de vastgoed-bubbel. Er zijn veel te veel woningen gebouwd en partijen die dit financierden hebben grote verliezen geleden. Consumenten zijn heel voorzichtig geworden. De regering en centrale bank proberen dit te bestrijden met een ruim beleid. Tot nu toe is dat weinig succesvol.

De inflatie stabiliseerde, maar ligt nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. Toch verlaagden de Amerikaanse centrale bank (Fed) en de Europese centrale bank (ECB) diverse keren de rente.



Grafiek 1: (beleids)dekkingsgraad 2025

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in 2025 licht gedaald van **132,5% (eind 2024) naar 130,5%**. De beleidsdekkingsgraad bleef per saldo onveranderd op **140,3%**.

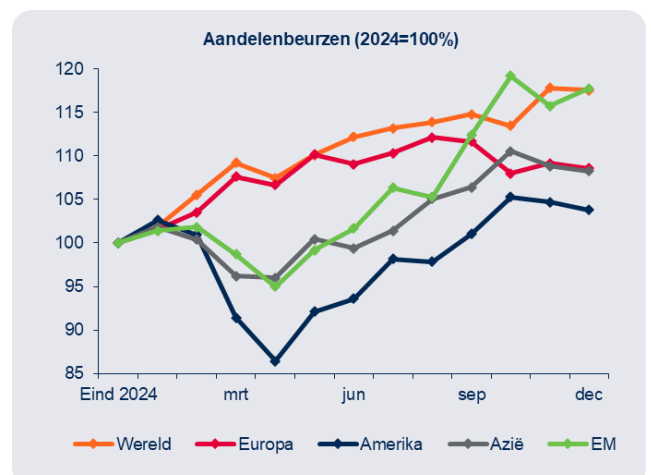
De daling van de dekkingsgraad is veroorzaakt door de toegekende indexatie. Naast de reguliere indexatie is er een reguliere inhaalindexatie van 0,9% en een extra van inhaalindexatie van 50% van de individuele indexatieachterstand toegekend. De indexatie wordt aan het einde van het jaar in de dekkingsgraad verwerkt. In totaal zorgden alle indexaties voor een daling van de dekkingsgraad met 23,7 procentpunt. Deze daling werd vrijwel helemaal gecompenseerd door de stijging van de rente, die zorgde voor een stijging van de dekkingsgraad van 23,0 procentpunt.

Beleggingen

Een licht positief beleggingsresultaat.

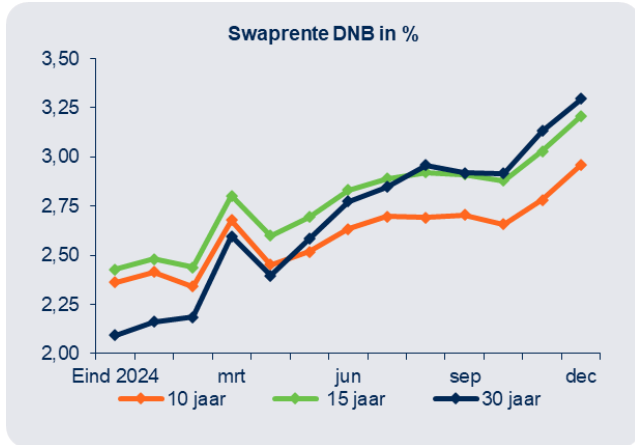
Wereldwijde aandelenmarkten kenden per saldo een positief jaar. In april daalden de aandelenbeurzen flink nadat president Trump onverwacht hoge handelstarieven aankondigde. Nadat de handelsheffingen werden afgezwakt, stegen de markten weer. In de rest van het jaar werden aandelenmarkten ondersteund door de economische groei die op peil bleef, de aanhoudende winstgevendheid van de grote technologiebedrijven en de verwachte renteverlagingen.

In tegenstelling tot voorgaande jaren presteerden Amerikaanse aandelen het minst goed. Aandelen uit Japan en de opkomende landen behaalden, in lokale valuta gemeten, de beste rendementen.



Grafiek 2: aandelenbeurzen 2025

Op de rentemarkten was sprake van een gemengd beeld. De geldmarktrentes daalden door de renteverlagingen van de ECB en de Fed. De lange rentes daarentegen stegen. In Duitsland zijn de begrotingsregels versoepeld en heeft de Duitse overheid aangekondigd fors te gaan investeren in defensie en infrastructuur. Mede hierdoor liep de Duitse lange rente op.



Grafiek 3: rente 2025

Beleggingsresultaten

Rendement van TDV in 2025 1,1%

In 2025 is een beleggingsresultaat van 1,1% (2024: 6,3%) behaald.

TDV heeft een scheiding aangebracht tussen de beleggingen die zorgen voor het afdekken van het renterisico (matching-portefeuille) en beleggingen die aangehouden worden om een positieve opbrengst te genereren (return-portefeuille).

Op de matching-portefeuille bedroeg het resultaat -7,1% (2024: 0,7%) en op de return-portefeuille 6,5% (2024: 10,4%). Het negatieve resultaat op de matching-portefeuille is veroorzaakt door de stijging van de rente.

Het rendement van de portefeuille (1,1%) was hoger dan het rendement van de strategische normportefeuille (0,5%). De matching-portefeuille presteerde beter dan de normportefeuille. Vooral hypotheekden deden het goed.

De return-portefeuille bleef achter bij de normportefeuille doordat twee Europese aandelenfondsen slecht presteerden.

Beleggingscategorie	Rendement 2025	Index	Rendement norm 2025
Matching-portefeuille	-7,1	Doelstelling renteafdekking	-8,9
Return-portefeuille	6,5	TDV Strategische BM	7,4
Overige beleggingen	4,8	TDV Benchmark	3,4
TDV Aandelen	9,0	TDV Aandelen Benchmark	11,5
TDV Vastgoed	2,3	TDV Vastgoed Benchmark	2,3
TDV Portefeuille	1,1	TDV Strategische BM	0,5

Tabel 1: rendement 2025 afgezet tegen de norm

Evaluatie bestuur

Goede uitvoering van processen

Het bestuur heeft een evaluatie gehouden over de (besluitvormings)processen inzake de houdbaarheid van het bedrijfsmodel en de overgang naar PME.

Het bestuur is van mening dat deze processen goed tot zeer goed zijn uitgevoerd. De besluitvormingsprocessen zijn zorgvuldig en grondig aangepakt, er was goede ondersteuning van de adviseur (Sprenkels) en er was meer dan voldoende informatie om besluiten te kunnen nemen.

Het operationele proces voor de overgang naar PME is met een stuurgroep, werkgroepen en een transitie manager goed ingericht.

Uitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in 2025 € 304 (2024: € 250)

Zowel de pensioenuitvoeringskosten als de vermogensbeheerkosten zijn in 2025 gestegen.

De transactiekosten stegen doordat aan het einde van het jaar (vrijwel) alle beleggingen zijn verkocht.

	x € 1.000		Per deelnemer in euro per jaar	
	2025	2024	2025	2024
Pensioenuitvoeringskosten	962	801	304	250
Vermogensbeheerkosten	3.572	3.170	0,58%	0,50%
Totaal	4.535	3.971	0,73%	0,63%
Transactiekosten	910	473	0,15%	0,07%

Tabel 2: uitvoeringskosten 2025

Klachten

TDV voldoet aan de norm.

De Pensioenfederatie heeft een gedragslijn "Goed omgaan met klachten" opgesteld. De Pensioenfederatie meet elk jaar in hoeverre pensioenfondsen daaraan voldoen. De Pensioenfederatie heeft een norm van 84% vastgesteld die per 1 januari 2024 gehaald zou moeten worden. De score van TDV in 2025 bedraagt 94% (2024: 86%) en daarmee voldoet TDV ruim aan deze norm.

Liquidatie TDV

In 2026 houdt TDV op te bestaan. Dit is de laatste Pensioenblik. Het pensioenbureau staakt zijn werkzaamheden per 30 juni 2026. Voor vragen kunt u zich wenden tot PME. In de tweede helft van 2026 zal TDV opgeheven worden.

Informatie PME

Informatie over PME kunt u vinden op:

www.pmepensioen.nl

PME is bereikbaar via telefoonnummer:

088-1947 001

En per e-mail via:

deelnemer@pmepensioen.nl

Meerjarenoverzicht

		2025	2024	2023	2022	2021
Aantal verzekerden per 31 december						
Deelnemers		869	900	935	949	937
Gewezen deelnemers ¹⁾		908	933	917	887	860
Pensioengerechtigden		2.310	2.258	2.327	2.365	2.447
		4.087	4.091	4.179	4.201	4.244
Pensioenen (x € 1.000)						
Premies en koopsommen		11.303	11.127	11.113	10.520	10.031
Gedempte premie		11.149	10.309	10.929	9.685	9.581
Pensioenuitkeringen		21.479	20.506	20.192	18.081	17.697
Pensioenvermogen²⁾						
Technische voorzieningen ³⁾		489.592	486.187	449.808	426.933	537.117
Eigen vermogen		149.303	158.187	163.181	149.588	155.791
Dekkingsgraad		130,5%	132,5%	136,3%	135,0%	129,0%
Vereiste dekkingsgraad		114,2%	123,0%	123,3%	122,9%	121,8%
Beleidsdekkingsgraad		140,3%	140,3%	139,1%	138,9%	123,6%
Beleggingen (x € 1.000)						
Belegd vermogen		585.212	639.421	605.055	544.948	677.542
Samenstelling belegd vermogen						
- Vastgoedbeleggingen		50.143	88.010	86.068	93.799	104.775
- Aandelen		0	226.632	209.348	206.525	262.055
- Vastrentende waarden		532.567	332.893	317.543	252.048	299.190
- Derivaten		2.670	-8.150	-7.953	-7.436	11.480
- Overige beleggingen		32	36	49	49	43
Totaal beleggingsresultaat (%)		1,1%	6,3%	7,9%	-16,2%	8,6%
Vermogensbeheerkosten (% vermogen)		0,58%	0,50%	0,49%	0,48%	0,43%
		2026	2025	2024	2023	2022
Pensioenuitvoeringsgegevens (x € 1)						
Salarisgrens ⁴⁾	137.800	137.800	137.800	128.810	114.866	112.189
Franchise ⁴⁾	19.172	18.475	17.545	16.322	14.802	14.554
Pensioenpremie ⁴⁾						
(% van pensioengrondslag)	27,98%	31,0%	31,3%	31,3%	32,7%	32,7%
Toeslagen per 1 januari ⁵⁾						
- Deelnemers	6,09%	6,09%	3,50%	8,67%	2,30%	0,00%
- Gewezen deelnemers	3,12%	3,55%	0,00%	14,33%	3,21%	0,00%
- Pensioengerechtigden	3,12%	3,55%	0,00%	14,33%	3,21%	0,00%
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)		962	801	714	664	654
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer		304	250	217	198	191

1) Eind september 2021 zijn een groot aantal kleine pensioenen overgedragen aan de huidige uitvoerder van de gewezen deelnemer.

2) Pensioenvermogen is het totaal aan activa minus de schulden.

3) De technische voorzieningen zijn inclusief de voorziening voor herverzekerde rechten en zijn gebaseerd op de nominale marktrente per 31 december van het betreffende jaar.

4) Voor 2026 heeft dit betrekking op de pensioenregeling van PME, die vanaf 1 januari 2026 van toepassing is op de ex-deelnemers van TDV.

5) Per 1 januari 2025 en 1 januari 2026 is er extra indexatie toegekend. Aan deelnemers die op 31 december 2020 een actieve deelnemer (werknemer) waren, is per 1 januari 2025 en per 1 januari 2026 een inhaalindexatie van 1,25% resp. 0,9% toegekend en aan pensioengerechtigden of gewezen deelnemers op 31 december een inhaalindexatie van 0,83% resp. 0,9%. Deze zijn niet bij de percentages van Toeslagen per 1 januari inbegrepen.