



Jaarverslag **2025**

Stichting Pensioenfonds TDV Jaarverslag 2025 in liquidatie

55^e Boekjaar

Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie
Zutphenseweg 51
Postbus 318
7400 AH Deventer
Telefoon: 0570 - 682116
Website: www.sptdv.nl
Handelsregister nr.: 41244237



Inhoud

1. Verslag van college van vereffenaars	4
Karakteristieken van het pensioenfonds	4
Organisatie per 31 december 2025	4
Kenmerken pensioenregeling	5
Uitvoering	6
Kernpunten	7
Meerjarenoverzicht	8
1.1 Algemeen	9
1.2 Pensioenen	19
1.3 Financiële positie	21
1.4 Beleggingen	24
1.5 Risicobeheer	29
1.6 Vooruitzichten	37
1.7 Ontwikkelingen na balansdatum	37
1.8 Verslag van het Verantwoordingsorgaan	38
1.9 Verslag van de Visitatiecommissie	40
2. Jaarrekening 2025	45
2.1 Balans na bestemming van het saldo van baten en lasten	45
2.2 Staat van baten en lasten	46
2.3 Kasstroomoverzicht	47
2.4 Toelichting op de jaarrekening 2025	48
3. Overige gegevens	67
3.1 Resultaatbestemming	67
3.2 Actuariële verklaring	67
3.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	69
4. Bijlagen	74
4.1 Begrippenlijst	74

1. Verslag van college van vereffenaars

Karakteristieken van het pensioenfonds

Missie

Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie (TDV) is belast met de uitvoering van de pensioenregelingen van Trivium Packaging Netherlands B.V. (Trivium) en haar rechtsvoorgangers.

De missie van TDV is om de pensioenregelingen van Trivium en haar rechtsvoorgangers uit te voeren. Deze uitvoering omvat:

- het inzichtelijk maken van pensioenzaken,
- het administreren en uitbetalen van pensioenen,
- het op solide wijze beleggen en beheren van de pensioenpremies, de beleggingsopbrengsten en het pensioenvermogen,
- helder en duidelijk communiceren met belanghebbenden.

TDV doet dit op een toekomstbestendige, betrouwbare en integere wijze.

Doelstellingen

Om deze missie te bereiken zijn de doelstellingen van TDV:

- Voor de deelnemer een pensioen bieden dat ten minste gelijkwaardig is aan het pensioen van de bedrijfstak (Metalektro), maar bij voorkeur beter.
- Het tijdig en juist uitkeren van de pensioenbetalingen.
- Het hebben van tevreden betrokkenen (zowel intern als extern).
- Het nakomen van pensioentoezeggingen conform het pensioenreglement nu en in de toekomst. In de eerste plaats betreft dit de nominale pensioenen.
- Het streven naar een jaarlijkse, voorwaardelijke indexatie op basis van de consumentenprijs-index voor zowel de ingegane pensioenen als van de pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers en van een indexatie van de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers op basis van de loonindex (cao).
- Het tegen aanvaardbare kosten uitvoeren van de pensioenregeling.

In de documentatie over pensioenen worden veelvuldig vaktermen gebruikt. TDV probeert dit zoveel mogelijk te vermijden, maar er valt vaak niet aan te ontkomen. Dat geldt ook voor dit jaarverslag. Daarom is achterin als bijlage (pagina 74 en verder) een uitgebreide begrippenlijst opgenomen.

Organisatie per 31 december 2025

Bestuur vanaf 1 januari 2026 College van vereffenaars

Voorgedragen door de directie van Trivium:

de heer drs. W.J Morkin RA (1971), voorzitter

de heer A.M.J. de Bekker AAG (1946)

de heer drs. H.D. Panneman AAG (1968)

Voorgedragen door de Groepsondernemingsraad van Trivium:

mevrouw drs. M. Bankers (1977)

de heer drs. B.R. van Doesburgh (1956)

Voorgedragen door de pensioengerechtigden:

mevrouw mr. M.J.E.T van der Marck (1949), secretaris

mevrouw drs. W.J. Lugtenburg-Sanders (1951)

Commissies

De beleidsvoorbereiding vindt voor een belangrijk deel plaats binnen drie commissies: de beleggingsadviescommissie, de pensioencommissie en de risicocommissie. De commissies zijn samengesteld uit leden van het bestuur¹⁾ en externe deskundigen en hebben elk hun eigen taak.

De taak van de beleggingsadviescommissie is om het bestuur gevraagd en ongevraagd van advies te voorzien ten aanzien van het te voeren beleggingsbeleid. Tevens dient de commissie toe te zien op de uitvoering van het beleggingsbeleid van TDV.

De taak van de pensioencommissie is om het bestuur gevraagd en ongevraagd van advies te voorzien ten aanzien van de communicatie naar deelnemers en het onderhouden van de documentatie van TDV.

De taak van de risicocommissie is om het bestuur gevraagd en ongevraagd van advies te voorzien ten aanzien van het risicomanagement. Tevens dient de commissie toe te zien op de uitvoering van de risicocontrole van TDV.

¹⁾ In het verslag worden zowel de termen bestuur als college van vereffenaars gehanteerd. Na het voorlopige besluit tot liquidatie is het bestuur formeel het college van vereffenaars geworden. Echter, omdat het definitieve besluit tot liquidatie pas in december 2025 is genomen wordt vanaf dan van het college van vereffenaars gesproken.

Commissieleden	Beleggingsadvies-commissie	Pensioencommissie	Risicocommissie
drs. M. Bankers		X	
drs. E.J. Bannet*	X		
A.M.J. de Bekker AAG	X		
H.A.G. Castillion*			X
drs. Th.W.F. Hillen RBA*	X**	X**	X**
drs. W.J. Lugtenburg			X
mr. M.J.E.T. van der Marck		X	
drs. W.M. Morkin RA	X		
drs. H.D. Panneman AAG			X

* Geen bestuurslid

** Niet stemgerechtigd

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft de (wettelijke) bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Daarnaast heeft het VO een aantal adviesbevoegdheden. Het VO is als volgt samengesteld:

de heer Th.A. Tysma (1945), voorzitter, namens de pensioengerechtigden
de heer drs. K. Hopma (1950), namens de pensioengerechtigden
de heer A.J. van Oortmarssen (1958), namens de pensioengerechtigden
mevrouw A. Dauphin (1965), secretaris, namens de werknemers
de heer drs. M.R. de Groot (1965), namens de werkgever
de heer ir. H.W.L. van Jaarsveld (1964), namens de werknemers

Intern toezicht

Het intern toezicht wordt gehouden door een visitatiecommissie. De visitatiecommissie heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. De visitatie wordt uitgevoerd door VCHolland, Utrecht.

Pensioenbureau

Het bestuur heeft het dagelijks beleid opgedragen aan een van de werkgever onafhankelijk pensioenbureau. Dit betreft de administratieve uitvoering van de pensioenregelingen, de financiële administratie en het beheer van het vermogen van TDV. De medewerkers van het pensioenbureau zijn formeel wel in dienst van Trivium, maar leggen louter verantwoording af aan het bestuur van TDV.

Personele bezetting

Directeur	de heer drs. Th.W.F. Hillen RBA
Pensioenadministratie	de heer M.C. Kuik, mevrouw P.J. Wallin-Bos en mevrouw J.G. Rauwerdink-Wamelink, mevrouw E.H. Kerkhof-Broekhuis
Financiële administratie	de heer D.G. Schimmel
Secretariaat	mevrouw E. Peeters-Bolink

Sleutelfunctiehouders

Actuarieel	de heer drs. J.J.M. Tol RBA, Triple A – Risk Finance Certification B.V.
Audit	de heer drs. R. Verweij, InAudit B.V.
Risicobeheer	de heer drs. H.D. Panneman AAG

Externe ondersteuning

Certificerend actuaris	Triple A – Risk Finance Certification B.V., Amsterdam (Triple A)
Adviserend actuaris	Sprenkels B.V., Amsterdam
Onafhankelijke accountant	Forvis Mazars Accountants N.V., Rotterdam
Compliance dienstverlener	Nederlands Compliance Instituut B.V., Capelle aan den IJssel
Risicomanager	C-Risk Support, Almere
Functionaris gegevensbescherming	H.A.G. Castillion, Almere

Kenmerken pensioenregeling

De pensioenregeling van TDV is een middelloonregeling en voorziet in een ouderdomspensioen vanaf 67 jaar en een partnerpensioen van 70% van het ouderdomspensioen op opbouwbasis. Er geldt geen minimum toetredingsleeftijd. Het opbouwpercentage van het ouderdomspensioen bedraagt 1,76% van de pensioengrondslag. De pensioengrondslag is het vaste jaarsalaris vermeerderd met de vakantietoelag met een maximum van € 137.800 en verminderd met de franchise van € 18.475.

Voor de deelnemer die geheel arbeidsongeschikt raakt, wordt het deelnemerschap voor maximaal 70% voortgezet zonder dat de deelnemer daarvoor nog premie verschuldigd is. Voor gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers geldt een gedeeltelijk premievrije voortzetting van het deelnemerschap. De pensioenregeling kent verscheidene flexibiliseringsmogelijkheden. Werknemers in regelmatige ploegdienst kunnen vrijwillig deelnemen aan een regeling die voorziet in een tijdelijke aanvulling op het nabestaandenpensioen. Dit tijdelijke nabestaandenpensioen wordt aan de partner uitgekeerd tot en met de maand waarin de deelnemer de AOW-leeftijd zou hebben bereikt.

Uitvoering

Trivium heeft TDV verzocht om de pensioenregeling voor haar personeel en voormalige personeelsleden uit te voeren. Hiertoe is een uitvoeringsovereenkomst tussen Trivium en TDV afgesloten. In deze overeenkomst zijn de afspraken tussen Trivium en TDV vastgelegd. Dit betreft onder andere de uitwisseling van informatie en de financiering van de pensioenregeling. TDV berekent jaarlijks de minimaal vereiste premie. Trivium is verplicht om ieder kalenderjaar deze premie aan TDV af te dragen. TDV brengt de maandelijkse premie per kwartaal in rekening bij Trivium. Trivium dient de premie binnen 10 dagen na afloop van ieder kwartaal te betalen.

Door de betaling van de jaarlijkse pensioenpremie voldoet Trivium volledig en definitief aan al zijn financieringsverplichtingen. Trivium is niet gehouden tot het storten van extra premies, bijdragen of herstelbetalingen.

Kernpunten

2025 stond in het teken van de keuze en de overgang naar de nieuwe pensioenuitvoerder. Na een intensief selectieproces kwam PME pensioenfonds als beste kandidaat naar voren. Na deze keuze is besloten om te streven naar een overgang per 1 januari 2026. Bij een overgang per 1 januari 2026 hoeft TDV de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel niet zelf te realiseren, maar doet PME dat. De transitie is een omvangrijk proces dat een grote inspanning van alle betrokkenen vraagt. Daarnaast is dit ook een kostbaar proces. Voor de overgang naar PME en de opheffing van het fonds is instemming van DNB en de Centrale Ondernemingsraad van Trivium gekregen en heeft het VO een positief advies afgegeven.

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.

Vanaf mei is een intensief proces gestart om de overgang naar PME per 1 januari 2026 te realiseren. Hiervoor is een transitie-manager aangesteld en zijn er een stuurgroep en een aantal werkgroepen ingericht.

Er wordt naar gestreefd om alle werkzaamheden van TDV per 30 juni 2026 afgerond te hebben. Het pensioenbureau van TDV houdt dan op te bestaan en TDV zal vervolgens opgeheven worden.

Het bestuur is de medewerkers van alle partijen die bijgedragen hebben aan de realisering van de overgang daarvoor zeer dankbaar, met name de medewerkers van het pensioenbureau.

Dit is het laatste jaarverslag van TDV. Er volgt nog een liquidatieverslag.

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

Op de matching-portefeuille bedroeg het resultaat -7,1% (2024: 0,7%) en op de return-portefeuille 6,5% (2024: 10,4%).

Het rendement van de portefeuille (1,1%) was hoger dan het rendement van de strategische normportefeuille (0,5%). Dit kwam doordat de matching-portefeuille beduidend beter presteerde dan de normportefeuille.

In verband met de overgang naar PME, zijn in december vrijwel alle beleggingen verkocht.

In 2025 daalde de dekkingsgraad van 132,5% naar 130,5%. De oorzaak van de daling is de toegekende inhaalindexatie vanwege de overgang naar PME. De beleidsdekkingsgraad bleef per saldo gelijk en bedroeg per eind 2025 140,3%. De beleidsdekkingsgraad is de graadmeter voor de financiële positie van het fonds. Aangezien de beleidsdekkingsgraad ultimo 2025 boven de vereiste dekkingsgraad (114,2%) lag, had TDV eind 2025 geen reservetekort.

Per 1 januari 2025 (aan het begin van het verslagjaar) zijn de pensioenaanspraken van de werknemers regulier met 6,09% (cao loonstijging over 2024) verhoogd. De pensioenen van pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers zijn regulier met 3,55% (prijsstijging oktober 2024 ten opzichte van oktober 2023 verhoogd).

De financiële positie van TDV bood daarbovenop nog ruimte om een klein gedeelte van de in het verleden ontstane indexatieachterstanden in te halen. Aan deelnemers die op 31 december 2020 een actieve deelnemer (werknemer) waren is per 1 januari 2025 een inhaalindexatie van 1,25% toegekend en aan pensioengerechtigden of gewezen deelnemers per 31 december 2020 een inhaalindexatie van 0,83%.

Per 1 januari 2026 zijn de pensioenaanspraken van de werknemers regulier met 6,09% (cao loonstijging over 2025) verhoogd. De pensioenen van pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers zijn regulier met 3,12% (prijsstijging oktober 2025 ten opzichte van oktober 2024) verhoogd.

De financiële positie van TDV bood daarbovenop nog ruimte om een klein gedeelte van de in het verleden ontstane indexatieachterstanden in te halen, namelijk 0,9%.

Door de overgang naar PME ontstond de mogelijkheid om de pensioenen extra te verhogen. Het bestuur heeft besloten om 50% van de indexatieachterstand per 1 januari 2026 in te halen. PME zal deze extra inhaalindexatie met terugwerkende kracht in de administratie verwerken. Aan pensioengerechtigden zal PME voor beide inhaalindexaties een nabetaling doen (naar verwachting uiterlijk in oktober 2026).

Naar verwachting zal er na deze extra indexatie nog geld overblijven. Dit geld wordt bij PME apart gezet en zal gebruikt 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).

Het college van vereffenaars

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
Pensioenvermogen ²⁾		638.895	644.374	612.988	576.521	692.908
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	2021
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 ⁷⁾						
- 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 pensioengerechtigden of gewezen deelnemers op 31 december 2020 een inhaalindexatie van 0,83% resp. 0,9%. Deze zijn niet bij de percentages van Toeslagen per 1 januari inbegrepen.

1.1 Algemeen

1.1.1 Het jaar 2025

Eind 2024 heeft het bestuur besloten om niet als zelfstandig fonds verder te gaan. Daardoor stond 2025 in het teken van de keuze van en de overgang naar de nieuwe pensioenuitvoerder.

Het proces van de keuze en vervolgens de overgang naar de nieuwe pensioenuitvoerder wordt in de volgende paragraaf beschreven.

1.1. Aansluiting bij PME en opheffing van het fonds

Deze paragraaf geeft een overzicht van het proces en de besluitvorming tot aansluiting bij PME en de opheffing van het fonds.

Houdbaarheid bedrijfsmodel

Mede op advies van de visitatiecommissie heeft TDV in 2023 een externe partij een onderzoek laten doen naar de houdbaarheid van het bedrijfsmodel. Dit ook in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Hieruit kwam naar voren dat TDV ook in het nieuwe pensioenstelsel goed in staat zou zijn om zelfstandig voort te bestaan, maar dat het wel de nodige inspanningen met zich mee zou brengen. In het nieuwe pensioenstelsel is het voor pensioenfondsen veel lastiger om zich te onderscheiden. De pensioenregelingen gaan veel meer op elkaar lijken. De verschillen zullen vooral in de hoogte van de premie en het beleggingsbeleid zitten. Naar verwachting zullen deze niet al te ver uiteen gaan lopen. Kosten zullen een grotere rol gaan spelen. De kosten van TDV zijn in vergelijking met fondsen van vergelijkbare omvang laag, maar wel beduidend hoger dan die van grotere fondsen. Op basis hiervan was het bestuur van mening dat, na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, een alternatief voor een zelfstandig fonds een reële mogelijkheid zou zijn. Dit is met de werkgever besproken en die was dezelfde mening toegedaan.

Het rapport van de externe partij bevatte een analyse van een aantal uitvoeringsopties, die aan de hand van gezamenlijk vastgestelde criteria zijn geanalyseerd. Besloten is om een drietal uitvoeringsopties verder uit te diepen. De nader onderzochte uitvoeringsopties waren: doorgaan als eigen ondernemingspensioenfonds, overgang naar PME en overgang naar een Algemeen Pensioenfonds.

In 2024 is het onderzoek intern en met behulp van adviseur Sprenkels verder uitgediept. Hierbij zijn ook kwantitatieve aspecten meegenomen. De conclusie uit het onderzoek van de externe partij werd in deze verdiepingen bevestigd, namelijk dat een overgang naar een alternatief voor het zelfstandig voortgaan van TDV een serieuze optie was. Er is toen besloten om een aantal partijen uit te nodigen om zich te presenteren, waaronder PME.

De presentaties zijn gegeven tijdens een studiedag begin 2025 waar ook leden van het verantwoordingsorgaan, de centrale ondernemingsraad van Trivium en een vertegenwoordiger van de Vereniging van Pensioengerechtigden (VPP-TDV) aanwezig waren. Tijdens de studiedag is ook nadrukkelijk een verzekerde oplossing besproken. Het bestuur heeft de studiedag geëvalueerd. Er zijn beoordelingscriteria vastgesteld en deze criteria zijn gewogen naarmate van belangrijkheid. Vervolgens zijn er scores aan de criteria toegekend. Op basis hiervan kwam PME als beste keuze naar voren.

Vervolgens is besproken wat het beste moment is om aan te sluiten: voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel of erna. In het eerste geval dient TDV de transitie zelf te doen, in het tweede geval doet PME de transitie. De transitie is een omvangrijk proces dat een grote inspanning van alle betrokkenen vraagt. Daarnaast is het ook een kostbaar proces. Dit in overweging nemende, had het bestuur een sterke voorkeur om niet zelf de transitie te doen. Dit bespaart het fonds veel moeite en kosten. Dat betekende dat er gestreefd werd om per 1 januari 2026 aan te sluiten bij PME.

Overgang naar PME

De volgende stap was het in goede banen leiden van de overgang naar PME. Hiervoor is een transitie-manager aangesteld en zijn er een stuurgroep en een aantal werkgroepen ingericht. De stuurgroep bestaat uit vertegenwoordigers van het bestuur van TDV en PME, de transitie-manager, de directeur van TDV en een adviseur namens Sprenkels. In de werkgroepen zitten de transitie-manager, de directeur van TDV en vertegenwoordigers van het pensioenbureau van TDV, PME, de pensioenadministrateur van PME (TKP) en de vermogensbeheerder van PME (MN Services). De stuurgroep vergadert één keer per maand, de werkgroepen vaker.

Voor de overgang naar PME en opheffing van het fonds was instemming van DNB en de COR vereist. Tevens diende het VO een positief advies af te geven. Bij DNB dient een uitgebreid dossier ingediend te worden. DNB heeft 3 maanden de tijd om het dossier te beoordelen. Omdat de beslissing voor de overgang naar PME in april genomen was, restte er niet veel tijd om het dossier voor DNB op te stellen. Een belangrijk onderdeel van het dossier voor DNB is een evenwichtigheidsdocument. Er diende aangetoond te worden dat gevolgen van de overgang naar PME niet tot grote verschillen tussen verschillende groepen deelnemers zou leiden. Hierbij speelde de verdeling van het vermogen dat overbleef na aansluiting bij PME een belangrijke rol. Er bleef vermogen over omdat TDV een betere financiële positie had dan PME. Het bestuur heeft een aantal extra bestuursvergaderingen ingelast om zich hierover te

beraden. Uiteindelijk is besloten om bij de overgang naar PME 50% van de indexatieachterstand in te halen. Het geld dat daarna overblijft wordt bij PME apart gezet en zal gebruikt 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).

Op 11 december heeft DNB een verklaring van geen bezwaar afgegeven. In de bestuursvergadering van 19 december 2025 is formeel besloten om Stichting Pensioenfonds TDV te ontbinden en dat het fonds vanaf 1 januari 2026 in liquidatie is. Vanaf die datum treden de bestuursleden op als vereffenaars en wordt aan de uitingen van TDV 'in liquidatie' toegevoegd.

In de werkgroepen wordt over de operationele kant van zaken en de communicatie overlegd. Hoewel de pensioenregelingen van PME en TDV veel op elkaar leken, waren er wel een aantal verschillen.

- Bij TDV was de standaard pensioenrichtleeftijd 67 jaar. Bij PME is dat 68 jaar. Daarom moest TDV de pensioenrichtleeftijd omzetten van 67 jaar naar 68 jaar.
- Een aantal deelnemers van TDV had, voortkomend uit oude regelingen, recht op een alleenstaandenpensioen. PME kent deze regeling niet. TDV heeft daarom het alleenstaandenpensioen omgezet naar een ouderdomspensioen. Deelnemers konden tegen deze omzetting bezwaar aantekenen. 18 deelnemers hebben dat gedaan.
- Bij TDV bedroeg de opbouw van het partnerpensioen 70%, bij PME 50%. Om deelnemers hiervoor te compenseren heeft de werkgever besloten om de eigen bijdrage in de pensioenpremie vanaf 2026 te verlagen van 10,89% naar 10,56%.
- Bij PME telt de jaarlijkse eindejaarsuitkering mee voor het pensioengevend salaris. Bij TDV was dat niet het geval.

Belangrijk onderwerp van gesprek van de werkgroepen is hoe alle deelnemersgegevens goed en betrouwbaar van TDV naar PME overgezet kunnen worden. Daarbij dienen de gegevens ook correct te zijn. Hiertoe is een onderzoek naar de datakwaliteit uitgevoerd. Hierbij is een afgezwakte vorm van het onderzoek dat bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel wordt uitgevoerd gebruikt. Er zijn geen grote tekortkomingen naar voren gekomen.

De samenwerking tussen alle partijen is goed en plezierig. Het project loopt naar wens en op schema. Het is de bedoeling dat alle werkzaamheden van TDV per 30 juni 2026 zijn afgerond. Het pensioenbureau van TDV houdt dan op te bestaan en TDV zal in de daaropvolgende maanden opgeheven worden. Het bestuur is de medewerkers van alle partijen die bijgedragen hebben om de overgang te realiseren daarvoor zeer erkentelijk. In het bijzonder wil het bestuur de medewerkers van het pensioenbureau bedanken voor hun inzet voor TDV gedurende vele jaren (5 van de 7 medewerkers werken al ruim 20 jaar bij het pensioenbureau) en speciaal voor hun medewerking aan de overgang naar PME.

1.1.3 Chronologisch overzicht

1^e kwartaal

Begin februari is er onder deelnemers een digitale enquête gehouden over de kwaliteit van de Pensioenblik en onze website. In totaal hebben 176 deelnemers de enquête digitaal ingevuld. Bij een enquête is niet eerder een dergelijke hoge respons ontvangen. Uit de enquête kwam naar voren dat deelnemers over het algemeen tevreden zijn over de Pensioenblik en de website.

De eerste vergadering van het jaar was een reguliere vergadering waarin een aantal documenten zijn vastgesteld.

Op 7 maart is er een studiedag gehouden en op 17 maart heeft het bestuur de studiedag geëvalueerd. Zie paragraaf 1.1.2.

Financiële markten begonnen het jaar goed, maar in maart draaide het sentiment. Met name de Amerikaanse aandelenmarkt daalde sterk als gevolg van het wispelturige beleid van president Trump. Daarbij dient aangetekend te worden dat in voorgaande jaren en ook in het laatste kwartaal van 2024 Amerikaanse aandelen veel beter presteerden dan die van andere regio's en dat de waarderingen fors opgelopen waren. Daardoor was de Amerikaanse markt kwetsbaar.

De rente steeg fors in maart na aankondiging van de Duitse regering van een groot pakket aan maatregelen ter verbetering van de infrastructuur en defensie. Door de stijging van de rente steeg de dekingsgraad van 132,5% ultimo 2024 naar 137,2% per einde van het eerste kwartaal.

2^e kwartaal

In de bestuursvergadering van april zijn zoals gebruikelijk het verslag van de compliance dienstverlener en de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) behandeld. Er waren geen bijzonderheden. In deze vergadering heeft de visitatiecommissie (VC) het bestuur bezocht. Bij dit bezoek was ook het VO aanwezig. De VC heeft naar aanleiding van het door haar uitgevoerde onderzoek op basis van een ingevulde vragenlijst en de documenten van het fonds op deze vergadering nadere vragen aan het bestuur en het VO gesteld.

Verder heeft het bestuur de uitvoeringsovereenkomst met Trivium opnieuw vastgesteld. Hierin zijn een paar kleine wijzigingen aangebracht.

Het bestuur heeft in het kwartaal definitief voor aansluiting bij PME besloten en een door PME voorgedragen transitimanager aangesteld. Om de overgang in goede banen te leiden zijn er een stuurgroep en een aantal werkgroepen ingesteld.

In mei en juni zijn er extra bestuursvergaderingen ingelast om te spreken over de verdeling van het vermogen dat overblijft na aansluiting bij PME. Er blijft vermogen over omdat TDV een betere financiële positie heeft dan PME. Verder heeft het bestuur in deze vergaderingen besproken welke aanpassingen in het pensioenreglement nodig waren om aan te kunnen sluiten bij PME.

De reguliere vergadering in juni staat naast (her)benoemingen van bestuursleden of leden van de commissies, altijd in het teken van de jaarrekening en het jaarverslag. Verder is in deze vergadering een rapport van de interne auditor besproken over het afgelegde proces om te komen tot een transitieplan in het kader van het nieuwe pensioenstelsel (NPS). Omdat TDV besloten heeft zich aan te sluiten bij PME en niet zelf over te stappen naar het NPS was dit rapport beperkt bruikbaar.

Begin april kondigde president Trump, op wat hij liberation day noemde, invoering van importtarieven aan voor vrijwel alle landen. De aankondiging was niet onverwacht, maar de tarieven waren veel hoger dan verwacht. Dit zorgde voor een scherpe daling van de aandelenmarkten en de dollar. Later in de maand stelde Trump de invoering met 3 maanden uit. Hierop herstelden de aandelenmarkten, maar de dollar niet. De kapitaalmarktrente veranderde weinig.

De dekkingsgraad steeg naar 141,0%.

3^e kwartaal

Eind juli en begin augustus zijn er bestuursvergaderingen ingelast om de verdeling van het vermogen verder te bespreken. Dit onder andere naar aanleiding van een overleg met DNB. Besloten is om bij de overgang naar PME 50% van de indexatieachterstand in te halen. Het geld dat hierna overblijft wordt bij PME apart gezet en zal gebruikt 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).

Van de centrale ondernemingsraad is instemming gekregen voor de aansluiting bij PME en opheffing van het fonds. Het VO heeft positief geadviseerd. Hierna heeft het bestuur formeel besloten tot een collectieve waardeoverdracht (CWO) naar PME conform artikel 84 van de Pensioenwet. Voor een CWO is instemming van DNB vereist. De aanvraag is 5 september bij DNB ingediend. Onderdeel van het dossier zijn een verantwoordingsdocument en een evenwichtigheidsdocument. Het verantwoordingsdocument heeft tot doel om de stappen van het proces die het bestuur bij de keuze voor de pensioen-uitvoerder en de uiteindelijke CWO heeft doorlopen, inzichtelijk en uitlegbaar te maken. In het evenwichtigheidsdocument wordt aangegeven waarom het bestuur van mening is dat de CWO naar PME een evenwichtig afgewogen keuze is, waarbij gelet is op de belangen van alle deelnemersgroepen van TDV. Dit document levert de onderbouwing bij het besluit van het bestuur om over te gaan tot een CWO. Vanwege de overgang naar PME hebben sociale partners het transitieplan voor het NPS ingetrokken.

Tegelijkertijd is er bij DNB een aanvraag voor een CWO conform artikel 83 bij DNB ingediend. Dit betrof de omzetting van het alleenstaandenpensioen naar het ouderdomspensioen. Een aantal deelnemers had op basis van oude regelingen recht op alleenstaandenpensioen. PME kent geen alleenstaandenpensioen en daarom diende dit omgezet worden naar ouderdomspensioen.

In september is aan alle deelnemers een brief gestuurd om ze over de overgang naar PME te informeren.

In het derde kwartaal zette het positieve sentiment op de financiële markten door. Veel landen sloten handelsovereenkomsten met de VS, waardoor de dreiging van handelsoorlogen verminderde. Daarnaast waren de winstcijfers over het tweede kwartaal over het algemeen goed. De aandelenmarkten van de opkomende landen stegen het meest.

De rente steeg licht, ondanks de renteverlaging in de VS. De ECB veranderde de rente niet.

De dekkingsgraad steeg naar 146,3%.

4^e kwartaal

De vervuller van de interne auditfunctie (InAudit) heeft een rapport uitgebracht over het vermogensbeheer. Het bestuur heeft het rapport besproken en op de aanbevelingen gereageerd.

Op 11 december heeft DNB een verklaring van geen bezwaar inzake de CWO naar PME afgegeven. Hierop heeft het bestuur in de vergadering van 19 december 2025 formeel besloten om Stichting Pensioenfonds TDV te ontbinden en daarmee dat het fonds vanaf 1 januari 2026 in liquidatie is. Vanaf die datum treden de bestuursleden op als vereffenaars en wordt aan de uitingen van TDV, 'in liquidatie' toegevoegd.

In verband met de overgang naar PME zijn er in het kwartaal diverse brieven gestuurd. Zie verder paragraaf 1.1.5 communicatie. Naast de brieven heeft de directeur van TDV in de fabrieken diverse presentaties gegeven. Ook heeft hij een presentatie gehouden voor de VPP-TDV.

In de bestuursvergadering van 19 december zijn een aantal documenten vastgesteld die in 2026 tijdens het liquidatieproces nog van toepassing zijn. Dit betreft documenten op het gebied van informatiebeveiliging en de continuïteit van het fonds. Ook is er een beëindigingsovereenkomst tussen TDV en Trivium afgesloten. Deze overeenkomst regelt de taken en verdeling van de kosten tijdens de liquidatie. In de laatste vergadering van het jaar worden de premie en de indexatie voor het volgende jaar vastgesteld. Gezien de overgang naar PME was de vaststelling van de premie niet meer van toepassing. Uitgangspunt voor de vaststelling van de indexatie per 1 januari 2026 was de financiële positie van TDV per eind november 2025. TDV had per eind november 2025 een beleidsdekkingsgraad van 140,3%. Dit was ruim voldoende om volledig te kunnen indexeren en er was zelfs wat ruimte over om een klein gedeelte van de indexatieachterstand uit het verleden in te halen.

Het vierde kwartaal leverde goede aandelenrendementen op, met name in Europa en opkomende markten. Opkomende markten werden ondersteund door een herstel van de Chinese aandelenmarkt. De rente steeg behoorlijk, waardoor obligaties een negatief rendement behaalden. De Europese rente steeg mee met de Amerikaanse rente. In Europa was er op zich geen aanleiding voor een stijging van de rente. In Amerika maakte men zich zorgen over het overheidstekort en de onafhankelijkheid van de Amerikaanse centrale bank (Fed).

PME had aangegeven dat het de beleggingen van TDV, op een enkele uitzondering na, niet wil overnemen. Daarom zijn in de laatste twee weken van het jaar vrijwel alle beleggingen (op vier na) verkocht.

1.1.3 Bestuur en organisatie

Bestuur en VO

De samenstelling van het bestuur en het verantwoordingsorgaan is in 2025 niet veranderd.

Visie

In de visie van het bestuur staat de deelnemer bij TDV centraal. TDV biedt deelnemers:

- een pensioen dat ten minste gelijkwaardig is aan het pensioen van de bedrijfstak (PME Pensioenfonds, PME), maar bij voorkeur beter;
- een tijdige, juiste, gedegen en (kosten)efficiënte uitvoering van de pensioenovereenkomst;
- een goede, adequate, persoonlijke en snelle service.

Zolang TDV aan bovenstaande ambities kan voldoen, biedt TDV meerwaarde aan de deelnemers en werkgever en is dit meer dan voldoende grond om op middellange termijn als zelfstandig pensioenfonds voort te bestaan met een eigen uitvoeringsorganisatie.

TDV houdt interne ontwikkelingen en ontwikkelingen in de markt voor pensioenfondsen nauwlettend in de gaten. Als blijkt dat omstandigheden veranderen en dat TDV haar ambitie niet meer waar kan maken, zal het bestuur zich tijdig beraden over alternatieven voor de toekomst.

Zoals onder paragraaf 1.1.2 is beschreven heeft het bestuur besloten om zich per 1 januari 2026 bij PME aan te sluiten. Naar mening van het bestuur is dit voor de deelnemers van TDV de beste keuze.

In het nieuwe pensioenstelsel is het voor pensioenfondsen lastiger om zich te onderscheiden. De pensioenregelingen gaan veel op elkaar lijken. De verschillen zullen vooral in de hoogte van de premie en het beleggingsbeleid zitten. Naar verwachting zullen deze niet al te ver uiteen gaan lopen. Kosten zullen een grotere rol gaan spelen. De kosten van TDV zijn in vergelijking met fondsen van vergelijkbare omvang laag, maar wel beduidend hoger dan van PME.

Door per 1 januari 2026 aan te sluiten hoeft TDV de transitie naar het NPS niet zelf te doen. De transitie is een omvangrijk proces dat een grote inspanning van alle betrokkenen vraagt. Daarnaast is het ook een kostbaar proces.

Vrijstelling PME

Trivium Packaging Netherlands B.V. is vrijgesteld van verplichte deelname in en premiebetaling aan de pensioenregeling van PME. De vrijstelling is verleend onder de voorwaarde dat de eigen regeling ten minste gelijkwaardig is en blijft aan de pensioenregeling van PME. PME heeft dit per 1 januari voor het laatste getoetst.

De eerstvolgende gelijkwaardigheidstoets zou normaliter plaatsvinden per 1 januari 2026. Gezien het voornemen van TDV om zich per deze datum bij PME aan te sluiten, heeft Trivium de vrijstelling ingeleverd.

Evaluatie actuariële grondslagen

In artikel 126 van de Pensioenwet en artikel 2 van het Besluit financieel toetsingskader is vastgelegd dat pensioenfondsen de technische voorzieningen en premies dienen te baseren op prudente beginselen. De actuariële grondslagen vormen de basis voor de vaststelling van de technische voorzieningen

en premies. Deze grondslagen dienen met enige regelmaat geëvalueerd te worden, zodat wordt gewaarborgd dat deze aannames actueel blijven. In 2022 heeft de adviserend actuaire, Sprenkels, een dergelijke evaluatie uitgevoerd. Deze evaluatie heeft het bestuur begin 2023 besproken. Dit heeft geleid tot een aantal aanpassingen (met terugwerkende kracht tot 31 december 2022). De belangrijkste aanpassing was dat de sterftekans gebaseerd wordt op het inkomen in plaats van de opleiding van de deelnemer.

Sleutelfuncties

Op grond van Europese regels voor pensioenfondsen (IORP II) dienen pensioenfondsen over 3 sleutelfuncties te beschikken. Met een houder van een sleutelfunctie wordt degene bedoeld die eindverantwoordelijk is voor de uitoefening van de taken die behoren tot de desbetreffende sleutelfunctie. Dit heeft geleid tot de volgende opzet:

- Binnen het bestuur is de heer Panneman aangesteld als houder van de risicobeheerfunctie. De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem.
- De interne auditfunctie betreft het uitvoeren van (interne) audits binnen de bedrijfsvoering van het pensioenfonds. Sinds 2022 vervult de heer R. Verweij deze functie. De heer Verweij is in dienst van InAudit B.V., maar vervult deze functie op persoonlijke titel.
- De actuariële functie wordt niet binnen het bestuur belegd, maar uitbesteed aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. (de heer Tol). De actuariële functie is belast met de actuariële activiteiten.

De sleutelfunctiehouders zien toe op de werkzaamheden die onder hun functie vallen, maar voeren die niet uit. Dat gebeurt door de zogenaamde vervullers. TDV heeft de werkzaamheden van deze vervullers grotendeels uitbesteed.

- Het risicobeheer wordt voor een groot gedeelte uitgevoerd door de externe risicomanager (op parttimebasis).
- De uitvoering van interne audits heeft TDV uitbesteed aan InAudit B.V., een bedrijf dat gespecialiseerd is op dit gebied. In 2025 heeft InAudit twee audits afgerond. De aanbevelingen worden door het bestuur besproken en op een actielijst vastgelegd. In principe worden de aanbevelingen overgenomen. Mocht dit niet het geval zijn, dan moet het bestuur dit met goede redenen beargumenteren.
- De uitvoering van de actuariële functie heeft TDV uitbesteed aan Triple A. Triple A is ook sleutelfunctiehouder en de certificerende actuaire van TDV. Triple A stelt op kwartaalbasis een rapport op. Ook voor de actuariële functie geldt dat de aanbevelingen door het bestuur worden besproken en op een actielijst worden vastgelegd. In principe worden de aanbevelingen overgenomen. Mocht dit niet het geval zijn, dan moet het bestuur dit met goede redenen beargumenteren.

Risicohouding

De risicohouding luidt als volgt:

- De kans op korting van totaal maximaal 22,5% mag niet groter zijn dan 5% (95% zekerheid). Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen en pensioenaanspraken met gemiddeld 1,5% per jaar verlaagd moeten worden over een periode van 15 jaar maximaal 5% mag bedragen.
- Het pensioenresultaat (zie paragraaf over de haalbaarheidstoets) voor actieve deelnemers dient met een zekerheid van 80% minimaal 85% te bedragen. Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen van actieve deelnemers over een periode van 15 jaar met gemiddeld meer dan 1% per jaar achterblijven bij de inflatie, maximaal 20% mag bedragen.
- Het pensioenresultaat van niet-actieve deelnemers dient met een zekerheid van 75% minimaal 87% te bedragen. Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen van niet-actieve deelnemers over een periode van 15 jaar met gemiddeld meer dan 0,9% per jaar achterblijven bij de inflatie, maximaal 25% mag bedragen.

Begin 2024 is bij de deelnemers een Risicopreferentieonderzoek uitgevoerd. De uitkomst vormde geen aanleiding om de risicohouding aan te passen.

Asset Liability Management

In 2022 is de laatste ALM-studie gehouden. In deze studie is onderzocht tot welke pensioenuitkomsten het huidige beleggingsbeleid naar verwachting zal leiden, wat de risico's zijn dat dit niet gehaald wordt en wat de kans is dat pensioenen zelfs verlaagd moeten worden. Vervolgens is hetzelfde gedaan voor een aantal alternatieve beleggingsstrategieën.

De uitkomsten van de studie zijn begin 2023 beschikbaar gekomen. Uit de studie kwam naar voren dat het huidige beleggingsbeleid voldoet aan alle gestelde maatstaven van de risicohouding. Dit geldt voor de kans op een voldoende hoog pensioenresultaat als ook voor de kans op een (grote) verlaging van het pensioen. Daarnaast stijgt de dekkingsgraad in de mediaan en is er veel toeslagverlening mogelijk. Er was daarom geen aanleiding om het bestaande beleggingsbeleid te veranderen.

Actuariële en bedrijfstechnische nota

In de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) worden naast de actuariële aspecten van de reglementaire pensioenen ook de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem, de uitvoeringsovereenkomst, de opzet van de administratieve organisatie en interne controle en het beleggingsbeleid beschreven. De ABTN is begin 2025 geactualiseerd.

Haalbaarheidstoets

Pensioenfondsen dienden jaarlijks een haalbaarheidstoets (HBT) uit te voeren. De HBT geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. In de HBT worden berekeningen gemaakt op basis van het deelnemersbestand over een periode van 60 jaar. Per geboortegaargroep wordt het verwachte pensioenresultaat uitgerekend. Het pensioenresultaat is gedefinieerd als het totaal aan verwachte pensioenuitkeringen bij volledige pensioenopbouw conform de pensioenregeling en volledige prijsindexatie ten opzichte van de som van de verwachte pensioenuitkeringen. Dat wil zeggen dat bij een score van 100%, een deelnemer een volledig geïndexeerd pensioen mag verwachten. Let wel: die 100% is het gemiddelde over de hele periode. Het wil niet zeggen dat het pensioen elk jaar geïndexeerd wordt. Er kunnen jaren tussen zitten waarin dat niet zo is, maar die worden dan later weer ingehaald.

De verplichting om jaarlijks een HBT uit te voeren is in verband met de komst van het nieuwe pensioenstelsel opgeschort. Daarom is er in 2025 geen HBT uitgevoerd.

Inrichting van het nieuwe pensioenstelsel

De Wet toekomst pensioenen (Wtp) is per 1 juli 2023 in werking getreden. Pensioenfondsen krijgen tot uiterlijk 1 januari 2028 de tijd om de Wtp in te voeren.

De implementatie is voor pensioenfondsen een ingrijpend proces waarbij veel partijen betrokken zijn. In 2024 is, om het proces in goede banen te leiden, een projectgroep ingericht. De projectgroep had de opdracht om een nieuwe pensioenregeling vast te stellen en een zogenaamd transitieplan op te stellen. Het transitieplan en een samenvatting van het transitieplan zijn begin 2025 op de website van het fonds gepubliceerd.

Gezien het besluit om per 1 januari 2026 aan te sluiten bij PME en daardoor niet zelf de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel uit te voeren, hebben sociale partners het transitieplan in de zomer 2025 ingetrokken.

1.1.4 Goed pensioenfondsbestuur

Code Pensioenfondsen (Code)

De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben een Code Pensioenfondsen opgesteld. Doel van de Code is om de kwaliteit van het functioneren van het pensioenfondsbestuur te verbeteren en daarbij het vertrouwen van alle direct belanghebbenden, maar ook van de maatschappij in het algemeen, te behouden en te versterken. De Code is wettelijk verankerd. De normen in de Code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. De normen in de Code zijn leidend, maar de Code laat ruimte voor de eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur in de keuzes die het maakt. De pensioenfondsen mogen de Code daarom naleven volgens het "pas-toe-of-leg-uit"-beginsel. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de Code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom het een norm niet (volledig) toepast. Er is een monitoringcommissie ingesteld, die jaarlijks onderzoekt hoe de pensioenfondsen de Code naleven.

In het najaar van 2018 is de Code aangepast. De normen zijn nu gegroepeerd aan de hand van acht thema's en het aantal normen is handzamer gemaakt. De acht thema's waar goed pensioenfondsbestuur om draait zijn: 'Vertrouwen waarmaken', 'Verantwoordelijkheid nemen', 'Integer handelen', 'Kwaliteit nastreven', 'Zorgvuldig benoemen', 'Gepast belonen', 'Toezicht houden en inspraak waarborgen' en 'Transparantie bevorderen'.

In 2023 is de Code opnieuw geactualiseerd. De aangepaste Code is per 1 januari 2024 in werking getreden. Pensioenfondsen hadden een jaar de tijd gekregen om de nieuwe code te implementeren en dienen vanaf het jaarverslag over 2024 conform de richtlijnen van deze versie te rapporteren.

De normen waar TDV niet aan voldoet worden hierna uitgelegd.

TDV heeft geen formeel beleid om de diversiteit en inclusie in de fondsorganen te vergroten of in stand te houden (norm 34). Het bestuur houdt hier echter wel degelijk rekening mee. De huidige samenstelling van het bestuur is, in de ogen van het bestuur, goed divers (4 heren en 3 dames) met uitzondering van onderstaande. Er is geen bestuurslid meer jonger dan 40 jaar (norm 35). Er zijn wel bestuursleden die bij benoeming jonger dan 40 jaar waren. Ook in het VO zit geen lid meer jonger dan 40 jaar. Gezien de toekomst van het fonds, is het niet opportuun om nog een beleid op te gaan zetten.

Rapportagenorm	Voldoet het fonds aan de norm?	Vindplaats toelichting jaarverslag
Norm 1 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.	Ja	Zie diverse plaatsen in dit jaarverslag o.a. Hoofdstuk 1, Karakteristieken van het pensioenfonds en Hoofdstuk 1.1.3 Bestuur en Organisatie
Norm 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	Ja	In 2024 heeft het fonds een risicopreferentieonderzoek gehouden en een korte uitvraag gedaan naar Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.
Norm 34 Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsortanen 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	Nee	Zie boven.
Norm 35 Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één 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 genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Nee	Zie boven.

Visitatie

De visitatie is uitgevoerd door VCHolland. In hoofdstuk 1.9 is een samenvatting van het verslag van de visitatiecommissie en het commentaar van het bestuur hierop opgenomen.

Het bestuur zet alle aanbevelingen van de visitatiecommissie op een actielijst. De actielijst wordt regelmatig door de commissies, het bestuur en het VO besproken om de opvolging van de aanbevelingen te monitoren.

Niet alle aanbevelingen worden opgevolgd. Het bestuur beargumenteert waarom sommige aanbevelingen niet opgevolgd worden.

Evaluatie bestuur en educatie

Het bestuur heeft een evaluatie gehouden over de (besluitvormings)processen inzake de houdbaarheid van het bedrijfsmodel en de CWO naar PME. Uit de evaluatie komt naar voren dat het bestuur van mening is dat deze processen goed tot zeer goed zijn uitgevoerd. De besluitvormingsprocessen zijn zorgvuldig en grondig aangepakt, er was goede ondersteuning van de adviseur (Sprenkels), er was meer dan voldoende informatie om besluiten te kunnen nemen en voldoende ruimte voor de bestuursleden om hun eigen mening te kunnen uiten. Het operationele proces voor de overgang naar PME is met een stuurgroep, werkgroepen en een transitie manager goed ingericht.

Klachten

De Pensioenfederatie heeft in 2022 een gedragslijn "Goed omgaan met klachten" uitgebracht. De gedragslijn beschrijft het basisoniveau hoe pensioenfondsen op een deelnemersvriendelijke, transparante en eenduidige manier met een klacht dienen om te gaan. In de gedragslijn staan verschillende aanbevelingen. Zo wordt een klacht gedefinieerd als elke uiting van ontevredenheid van een persoon. Een klacht hoeft dus niet per se een formele schriftelijke klacht te zijn. Verder wordt aangegeven dat pensioenfondsen in het jaarverslag uitgebreider over de op deze manier gedefinieerde klachten moeten rapporteren, bijvoorbeeld over de aard van de klacht.

De Pensioenfederatie houdt jaarlijks een meting in hoeverre pensioenfondsen aan deze gedragslijn voldoen. In 2022 is de eerste meting vlak na het uitkomen van deze gedragslijn gedaan (nul-meting). De vierde meting is eind 2025 afgerond. De Pensioenfederatie heeft een norm van 84% vastgesteld, die per 1 januari 2024 gehaald zou moeten worden. De score van TDV bedraagt 94% (2024: 86%) en daarmee voldoet TDV aan deze norm.

In 2025 heeft TDV 2 klachten ontvangen. Eén van deze klachten was afkomstig van een deelnemer die deze klacht de voorgaande jaren al eerder heeft geuit. De klacht heeft betrekking op het niet goed toepassen van wet- en regelgeving t.a.v. de vaststelling van de indexatieachterstand.

De andere klacht had betrekking op de behandelingsduur van een verzoek, TDV heeft deze klacht afgehandeld door na binnenkomst van de klacht zo snel mogelijk aan het verzoek te voldoen.

Integriteitsbeleid

Doelstelling van het integriteitsbeleid is de aan TDV verbonden personen te stimuleren op alle niveaus in overeenstemming met maatschappelijk geaccepteerde waarden en normen te handelen. Dit betreft waarden en normen in het algemeen, maar ook de specifieke waarden en normen die gelden voor TDV in het bijzonder. Standaarden zoals de gedragscode van TDV maken deel uit van die regels. Het integriteitsbeleid is gericht op het beperken van compliancerisico's. Compliancerisico wordt omschreven als het risico van aantasting van de integriteit en daarmee van de reputatie van TDV als gevolg van het niet naleven van die ethische standaarden en (toezicht)wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op relaties met de deelnemers, markten en/of toezichhoudende instanties.

Belangrijke aandachtspunten zijn onder andere fraude, corruptie, belangenverstrengeling, beloningsbeleid, incidentenregeling en bescherming van persoonsgegevens.

Er zijn in 2025 geen integriteitsincidenten geweest.

Privacybeleid

De documentatie en procedures van TDV inzake privacy voldoen aan de gedragslijn "Verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen" zoals opgesteld door de Pensioenfederatie. Verder heeft TDV een functionaris gegevensbescherming aangesteld.

Er zijn in 2025 geen overtredingen gemeld.

Gedragscode

De gedragscode van TDV is gebaseerd op de modelgedragscode van de Pensioenfederatie.

Ieder jaar verklaren bestuurders, medewerkers van het pensioenbureau en leden van het VO en de beleggingsadviescommissie dat zij de gedragsregels hebben nageleefd. De controle hierop wordt uitgevoerd door de compliance dienstverlener.

Compliance

De compliance dienstverlener stelt jaarlijks een rapport op over de naleving van de gedragscode en het integriteitsbeleid. In het rapport wordt geconcludeerd dat TDV de gedragscode in 2025 heeft nageleefd. Ook heeft TDV de Gedragslijn Verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen nageleefd.

Uitvoerders

Het bestuur vraagt aan haar uitvoerders diverse documenten en verklaringen op. Dit betreft onder andere het bekend zijn met fraude, fraudepreventie, risicobeheersing en, voor zover van toepassing, het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB). Het bestuur neemt kennis van deze documenten en stelt, indien daar aanleiding voor is, verdere vragen. TDV verlangt van haar vermogensbeheerders dat zij minimaal voldoen aan de principes zoals verwoord in het handvest van de Verenigde Naties ten aanzien van MVB (UN Principles for Responsible Investment, (UNPRI)). Mocht blijken dat het beleid van een uitvoerder niet in overeenstemming is met het beleid van TDV, dan zal de uitvoerder verzocht worden om het beleid aan te passen. Indien de uitvoerder hier niet aan wil of kan voldoen, dan zal de relatie heroverwogen of beëindigd worden. Bij de huidige uitvoerders is daar vooralsnog geen aanleiding toe. TDV kijkt daarnaast kritisch naar de kosten van de uitvoerders.

1.1.5 Communicatie

Reguliere communicatie

TDV hecht veel waarde aan duidelijke en tijdige informatieverstrekking over pensioenzaken aan de deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden. Het communicatiebeleid is vastgelegd in een communicatieplan. De communicatie is een belangrijk punt van aandacht en het bestuur heeft zich als doel gesteld om de communicatie voortdurend te verbeteren.

Veel informatie is te verkrijgen via de website www.sptdv.nl. Periodiek wordt een pensioeninformatiebulletin (Pensioenblik) gemaakt. Door middel van de Pensioenblik worden deelnemers op de hoogte gebracht van actuele zaken. In de zomer wordt een verkort jaarverslag gepubliceerd. Op de schermen in de fabrieken wordt op kwartaalbasis informatie verstrekt. Jaarlijks ontvangen deelnemers een opgave van hun pensioenaanspraken (Uniform Pensioenoverzicht, UPO). De pensioengerechtigden ontvangen jaarlijks een opgave van hun pensioenaanspraken (UPO voor pensioengerechtigden) en een opgave van het in het voorafgaande jaar uitgekeerde pensioen (jaaropgave).

Communicatie in verband met de overgang naar PME

In samenwerking met PME is, in verband met de overgang van TDV naar PME, een communicatieplan opgesteld. In het plan wordt beschreven welk fonds wat en wanneer met de deelnemers communiceert. In september is aan alle deelnemers een algemene brief gestuurd over de overgang naar PME.

In het vierde kwartaal zijn diverse brieven gestuurd. Alle deelnemers (actieve, gewezen en pensioengerechtigden) zijn geïnformeerd wat er door de overgang naar PME voor hun gaat veranderen. Deelnemers die recht hadden op een alleenstaandenpensioen hebben een brief gekregen met een uitleg over de omzetting van het alleenstaandenpensioen in een ouderdomspensioen en dat ze daar bezwaar tegen konden maken. Hierop zijn veel vragen binnen gekomen, die zo zorgvuldig mogelijk zijn beantwoord. Uiteindelijk hebben 18 deelnemers bezwaar aangetekend. Verder zijn er brieven gestuurd naar deelnemers die bij PME in het excedentenpensioen terecht komen. Bij TDV is het maximum pensioengevend salaris gelijk aan het fiscale maximum, bij PME is dit in de basisregeling lager. Deelnemers met een vrijwillige ploegentoeslag verzekering zijn geïnformeerd dat PME deze verzekering niet kent, maar wel de mogelijkheid biedt om een tijdelijk extra partnerpensioen (Anw-hiaat) af te sluiten.

Naast de brieven heeft de directeur in de fabrieken diverse presentaties gegeven. Ook heeft hij een presentatie gehouden voor de VPP-TDV.

In de Pensioenblik van januari 2026 zijn deelnemers geïnformeerd dat DNB een verklaring van geen bezwaar heeft gegeven over de overdracht van alle pensioenen van TDV naar PME.

Mijnpensioenoverzicht.nl

Het Nationaal Pensioenregister (NPR) speelt bij de communicatie een belangrijke rol. Het NPR is bereikbaar via de website [Mijnpensioenoverzicht.nl](https://mijnpensioenoverzicht.nl). Op de website kunnen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden in één overzicht de AOW en het pensioen in netto maandbedragen zien. Vanuit dit overzicht kunnen deelnemers zich stap-voor-stap verdiepen in het pensioen. Er wordt inzicht geboden in welke veranderingen in de privé- en werksituatie (zoals een scheiding of het wisselen van baan) van invloed kunnen zijn op de hoogte van het pensioen. Bovendien kan een vergelijking gemaakt worden tussen het huidige inkomen en het inkomen van later. Ook kan het gezamenlijk pensioen met de partner bekeken worden.

Pensioen 1-2-3

Pensioen 1-2-3 is een gelaagd communicatiemiddel ontwikkeld door de Pensioenfederatie en het Verbond van Verzekeraars dat de deelnemer in drie stappen, van hoofdlijn tot in detail, wegwijs maakt in de eigen pensioenregeling. Pensioen 1-2-3 wordt digitaal aangeboden. In laag 1 worden op twee pagina's toegankelijk en beknopt de belangrijkste elementen van de pensioenregeling aan de deelnemer uitgelegd. Indien de deelnemer geïnteresseerd is, kan in laag 2 meer informatie worden gevonden. In laag 3 zijn de fondsdocumenten te vinden, hierbij valt te denken aan het pensioenreglement, de ABTN, de statuten, het jaarverslag, het klachtenreglement en een kostenoverzicht.

1.1.6 Informatie vanuit toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB), Autoriteit Financiële Markten (AFM) en Autoriteit Persoonsgegevens (AP)

Onderzoeken

DNB heeft bij alle pensioenfondsen ook in 2024 een groot aantal uitvragen gedaan. Dit betrof uitvragen over prudentiële risico's (Marktrisico, Tegenpartijrisico, Renterisico en Verzekeringstechnisch risico), gedrag & cultuur, informatiebeveiliging, integriteit, operationele risico's en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

De AFM stuurt jaarlijks een informatieverzoek. Met dit verzoek vraagt AFM om een toezichtrapportage, oftewel informatie over de geadministreerde pensioenen.

Overig

Het afgelopen jaar zijn aan TDV door toezichthouders geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er is geen bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van TDV gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

DNB heeft naar aanleiding van een uitvraag gehouden eind 2024 over duurzaamheidsrisico in april 2025 een brief gestuurd met een verzoek tot aanlevering van een risicoanalyse duurzaamheid en de beantwoording van een vragenlijst. TDV heeft hierover contact opgenomen met DNB. Gezien de voorgenomen overgang naar PME hoefde TDV hier van DNB geen gevolg meer aan te geven. In het kader van de CWO is een aantal keer met DNB overlegd. Naar aanleiding van het ingediende dossier heeft DNB twee keer vragen gesteld. TDV heeft deze goed kunnen beantwoorden.

AFM heeft een paar kleine opmerkingen gemaakt over de brieven, die in het kader van de overgang naar PME, naar deelnemers zijn gestuurd. TDV heeft deze opmerkingen, voor zover mogelijk, in de brieven verwerkt en verder ter harte genomen voor het vervolg van de communicatie. AFM heeft in 2024 inzake de naleving van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) geconstateerd dat TDV deze nog niet volledig naleeft. Gezien de overgang naar PME, is dit niet verder opgevolgd.

Op 11 december heeft DNB ingestemd met de CWO naar PME en de interne CWO inzake de omzetting van alleenstaandenpensioen in ouderdomspensioen.

1.1.7 Uitvoeringskosten

De uitvoering van een pensioenregeling brengt kosten met zich mee. Pensioenfondsen moeten de premies innen, administratie bijhouden, het vermogen beleggen en de pensioenen uitkeren. Daarnaast moeten ze de deelnemers goed informeren.

In onderstaande tabel zijn de kosten over de afgelopen 2 jaar weergegeven.

	x € 1.000		Per deelnemer in euro per jaar	
	2025	2024	2025	2024
Pensioenuitvoeringskosten	962	801	304	250
			In % gemiddeld vermogen	
Vermogensbeheerkosten 1)	3.572	3.170	0,58%	0,50%
Totaal	4.535	3.971	0,73%	0,63%
Transactiekosten 2)	898	473	0,15%	0,07%

1) In de vermogensbeheerkosten zijn inbegrepen de interne kosten van de beleggingsfondsen waarin TDV belegt. Deze kosten zijn niet opgenomen in de jaarrekening.

2) Hetzelfde geldt voor de interne transactiekosten van de beleggingsfondsen. Deze kosten zijn niet opgenomen in de jaarrekening.

TDV heeft de pensioenadministratie in eigen beheer. De pensioenuitvoeringskosten zijn een raming van het aandeel van de pensioenuitvoering in de totale kosten van het pensioenbureau.

De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2025 gestegen. Dit is veroorzaakt doordat er een voorziening is getroffen voor niet opgenomen vakantiedagen.

De kosten van vermogensbeheer bestaan uit externe kosten van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen plus interne kosten. De interne kosten zijn een raming van het aandeel van de kosten van vermogensbeheer in de totale kosten van het pensioenbureau.

De kosten van het vermogensbeheer zijn afhankelijk van de gekozen beleggingsstrategie. Bepaalde strategieën zijn duurder dan andere, maar zullen naar verwachting een hoger rendement opleveren. Zo zijn kosten van actief beheerde beleggingsfondsen hoger dan van passief beheerde beleggingsfondsen. Bij TDV wordt ongeveer 20% van het totale vermogen passief beheerd. De kosten van het vermogensbeheer moeten dan ook in samenhang gezien worden met de behaalde rendementen.

De vermogensbeheerkosten kunnen worden opgesplitst in algemene kosten en kosten die toegerekend kunnen worden aan bepaalde type beleggingen. De vermogensbeheerkosten waren hoger dan in 2024. De totale kosten (exclusief transactiekosten) als percentage van het vermogen bedroegen 0,73% (2024: 0,63%).

Bij het merendeel van de transacties betaalt TDV geen aparte commissie maar zijn de verdiensten van de tegenpartij besloten in de aan- of verkoopprijs van de belegging (zogenaamde netto prijzen). De transactiekosten worden dan geraamd op basis van de gerealiseerde volumes. In de transactiekosten worden ook de transactiekosten die beleggingsfondsen maken bij mutaties in hun portefeuille meegenomen. De transactiekosten zijn aanzienlijk gestegen als gevolg van de verkoop van (vrijwel alle) beleggingen.

Onderstaande tabel geeft een nadere opsplitsing van de vermogensbeheerkosten.

Algemene vermogensbeheerkosten	x € 1.000	% vermogen
Bewaarloon	52	0,01%
Advieskosten	961	0,16%
Interne kosten	301	0,05%
Totaal	1.314	0,21%

In de volgende tabel worden de rendementen vóór (Bruto) en na vermogensbeheerkosten (Netto) weergegeven. De vermogensbeheerkosten zijn exclusief transactiekosten.

Rendementen	Bruto	Kosten	Netto
Aandelen	9,45%	0,18%	9,27%
Vastgoed	3,12%	0,83%	2,28%
Overige beleggingen	5,36%	0,55%	4,81%
Matching-portefeuille	-6,71%	0,36%	-7,07%
Totaal	1,48%	0,36%	1,13%

1.2 Pensioenen

1.2.1 Pensioenregeling

De pensioenregeling is in 2025 niet wezenlijk veranderd. Zoals gebruikelijk zijn er een aantal kleine wijzigingen doorgevoerd.

1.2.2 Verhoging pensioenaanspraken en -rechten (toeslagen)

Het toeslagenbeleid is bij TDV voorwaardelijk. Dit betekent dat het bestuur jaarlijks besluit of en in hoeverre pensioenaanspraken en pensioenrechten worden aangepast. Alleen indien het bestuur van mening is dat de financiële middelen van het fonds daarvoor toereikend zijn, zal er een toeslag worden toegekend. Er is dus geen recht op een toeslag. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen pensioenpremie betaald. De toeslagverlening wordt uit het beleggingsrendement gefinancierd.

Onder de huidige regelgeving is het niet toegestaan toeslagen toe te kennen indien de beleidsdekkingsgraad onder 110% ligt.

Per 1 januari 2025 zijn de pensioenaanspraken van de werknemers regulier met 6,09% verhoogd. De pensioenen van pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers zijn regulier met 3,55% verhoogd.

Voor actieve deelnemers is de indexatie van de pensioenaanspraken gekoppeld aan de cao-loonstijging. Tussen januari 2024 en januari 2025 bedroeg deze verhoging 6,09%, namelijk 2,75% per 1 juni 2024 en 3,25% per 1 januari 2025. Voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers is de stijging van de prijzen in de periode oktober 2024 ten opzichte van oktober 2023 het uitgangspunt. In deze periode stegen de prijzen met 3,55%.

Uitgangspunt voor de vaststelling van de indexatie per 1 januari 2025 was de financiële positie van TDV per eind november 2024. TDV had per eind november 2024 een beleidsdekkingsgraad van 140,3%. Deze dekkingsgraad was voldoende om de pensioenaanspraken en pensioenen volledig te indexeren en bood daarbovenop nog ruimte om een klein gedeelte van de in het verleden opgelopen indexatieachterstanden in te halen. Dit wordt inhaalindexatie genoemd. Aan het toekennen van inhaalindexatie zijn strenge voorwaarden verbonden.

Aan deelnemers die op 31 december 2020 een actieve deelnemer (werknemer) waren, is per 1 januari 2025 een inhaalindexatie van 1,25% toegekend en aan pensioengerechtigden of gewezen deelnemers op 31 december 2020 een inhaalindexatie van 0,83%.

Deelnemers die na 31 december 2020 deelnemer bij TDV zijn geworden hebben geen indexatieachterstand en kwamen daarom niet in aanmerking voor inhaalindexatie.

Per 1 januari 2026 zijn de pensioenaanspraken van de werknemers regulier met 6,09% verhoogd. De pensioenen van pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers zijn regulier met 3,12% verhoogd.

Voor actieve deelnemers is de indexatie van de pensioenaanspraken gekoppeld aan de cao-loonstijging. Tussen januari 2024 en januari 2025 bedroeg deze verhoging 6,09%, namelijk 3% per 1 juni 2025 en gemiddeld 3% (2% plus € 43 bruto per maand) per 1 januari 2026. Voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers is de stijging van de prijzen in de periode oktober 2025 ten opzichte van oktober 2024 het uitgangspunt. In deze periode stegen de prijzen met 3,12%.

Uitgangspunt voor de vaststelling van de indexatie per 1 januari 2026 was de financiële positie van TDV per eind november 2025. TDV had per eind november 2025 een beleidsdekkingsgraad van 140,5%. Deze dekkingsgraad was voldoende om de pensioenaanspraken en pensioenen volledig te indexeren en bood daarbovenop nog ruimte om een klein gedeelte van de in het verleden opgelopen indexatieachterstanden in te halen. Dit wordt inhaalindexatie genoemd. Aan het toekennen van inhaalindexatie zijn strenge voorwaarden verbonden.

Aan deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers die een indexatieachterstand hadden (deelnemers die voor 31 december 2020 al deelnemer waren) is per 1 januari 2026 een inhaalindexatie van 0,9% toegekend. Deelnemers die na 31 december 2020 deelnemer bij TDV zijn geworden hebben geen indexatieachterstand en kwamen daarom niet in aanmerking voor inhaalindexatie. Deze inhaalindexatie is nog niet verwerkt in de pensioenadministratie. Dat gaat PME met terugwerkende

kracht verwerken. Naar verwachting zal PME dit uiterlijk in oktober 2026 verwerkt hebben en dan een nabetaling doen.

Doordat er tot 2021 een aantal jaren geen of geen volledige toeslagen zijn toegekend, bedraagt het totaal van de gemiste verhogingen per 1 januari 2026 voor actieve deelnemers maximaal 26,66%-punt en voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers maximaal 17,88%-punt. De toegekende inhaalindexatie per 1 januari 2026 heeft de gemiste verhogingen verlaagd. Deze percentages gelden voor deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers die alle verhogingen in dezelfde hoedanigheid gemist hebben. Per individuele deelnemer zullen de percentages verschillen.

Per 1 januari 2026 zijn de pensioenen en pensioenaanspraken ondergebracht bij PME. Omdat de financiële positie van TDV per 31 december 2025 beter was dan die van PME, is er ruimte om per 1 januari een extra inhaalindexatie toe te kennen. Het bestuur heeft besloten om 50% van de indexatieachterstand per 1 januari 2026 (dus na de toekenning van de bovengenoemde 0,9% inhaalindexatie) in te halen. PME zal deze extra inhaalindexatie in de administratie met terugwerkende kracht verwerken. Naar verwachting zal PME dit uiterlijk in oktober 2026 verwerkt hebben en dan aan pensioengerechtigden een nabetaling doen.

1.2.3 Deelnemers

In 2025 is het totaal aantal deelnemers licht afgenomen. Het aantal gewezen deelnemers is wel toegenomen.

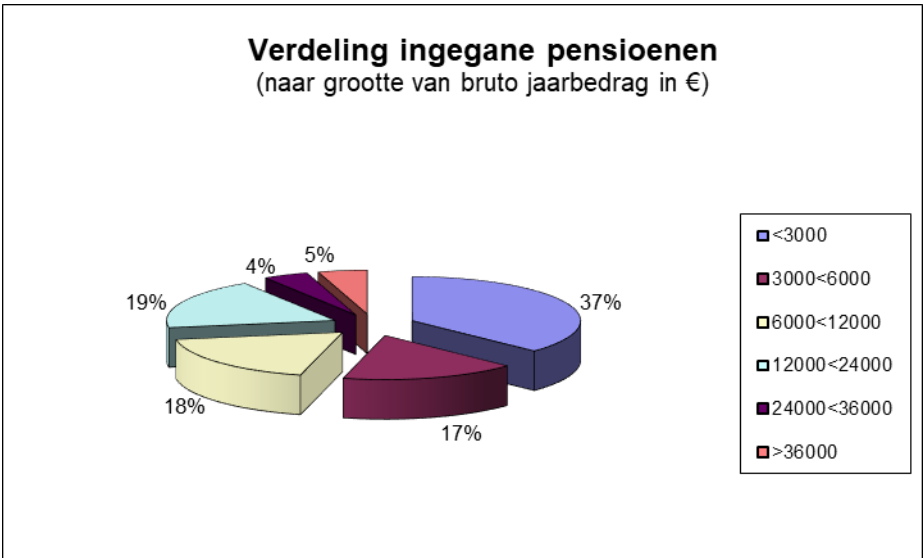
	Deelnemers 1)	Gewezen deelnemers	Ouderdoms- pensioen	Nabestaanden- pensioen 2)	Totaal
Stand per 1-1-2025	900	933	1.378	880	4.091
Indiensttreding	71	0	0	0	71
Uitdiensttreding	-89	89	0	0	0
Waardeoverdracht	0	-14	0	0	-14
Ingang pensioen	-19	-83	102	66	66
Overlijden	-6	-6	-73	-80	-165
Afkoop	0	-3	-3	-14	-20
Andere oorzaken	12	-8	33	21	58
Saldo mutaties	-31	-25	59	-7	-4
Stand per 31-12-2025	869	908	1.437	873	4.087

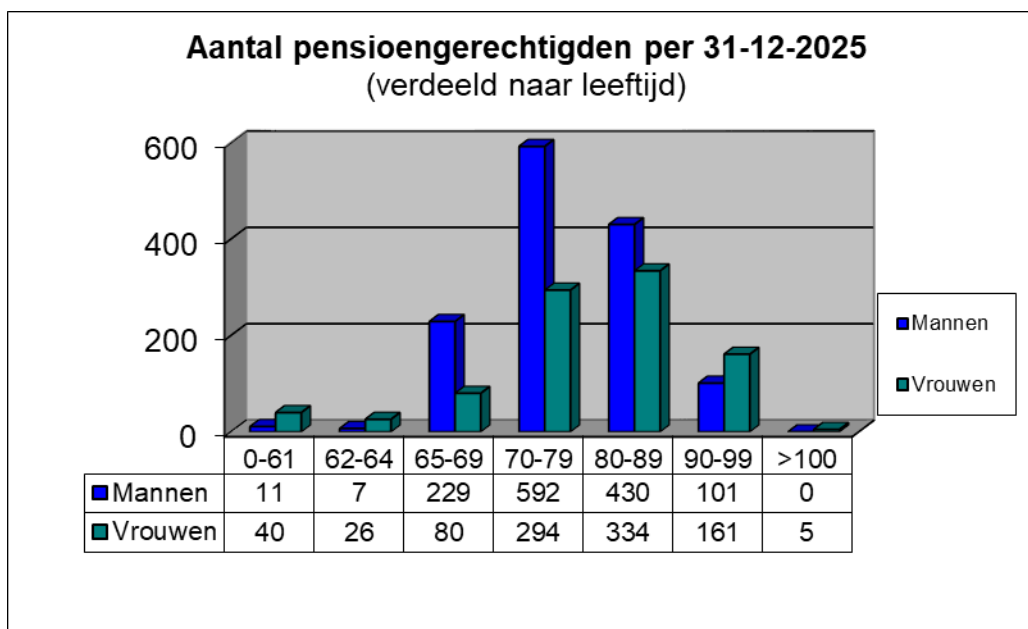
1) In de standen per 1 januari 2025 en 31 december 2025 zijn respectievelijk 35 en 60 deelnemers begrepen met een (gedeeltelijke) premievrijstelling vanwege arbeidsongeschiktheid.

2) Vanaf 31 december 2018 zijn de wezenpensioenen meegenomen bij de nabestaandenpensioenen.

1.2.4 Pensioenuitkeringen

In 2025 is in totaal € 21,5 miljoen (2024: € 20,5 miljoen) aan pensioenen uitgekeerd. Zie pagina 58 voor een uitsplitsing naar de diverse pensioensoorten.





1.3 Financiële positie

1.3.1 Algemeen

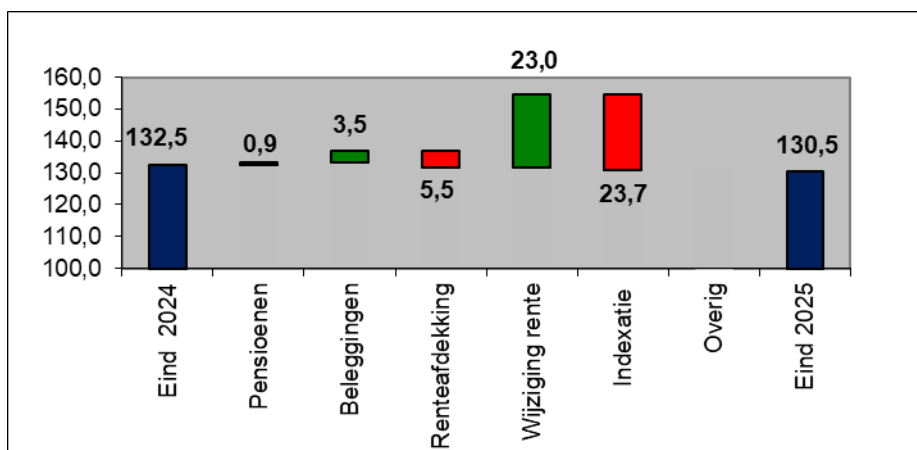
De financiële positie van een pensioenfonds wordt onder andere gemeten door de reservepositie en de dekkingsgraad. De ontwikkeling van de reservepositie en de dekkingsgraad wordt bepaald door de veranderingen in het vermogen en de verplichtingen (technische voorzieningen, verder afgekort als TV) van het pensioenfonds.

De verandering van het vermogen is sterk afhankelijk van het rendement dat behaald wordt op de beleggingen. In 2025 is een licht positief beleggingsresultaat behaald. Dit was minder dan de netto onttrekkingen waardoor het vermogen gedaald is (zie paragraaf 1.4).

De verplichtingen die voortvloeien uit de toegezegde pensioenaanspraken en opgebouwde pensioenen, worden beïnvloed door actuariële ontwikkelingen en door de ontwikkeling van de rente. Deze rente betreft de door DNB voorgeschreven rente. Als deze rente daalt, stijgen de TV en als deze rente stijgt, dalen de TV. In 2025 is de rente gestegen, waardoor de TV gedaald zijn. Door de extra inhaalindexatie zijn de TV in totaal wel gestegen.

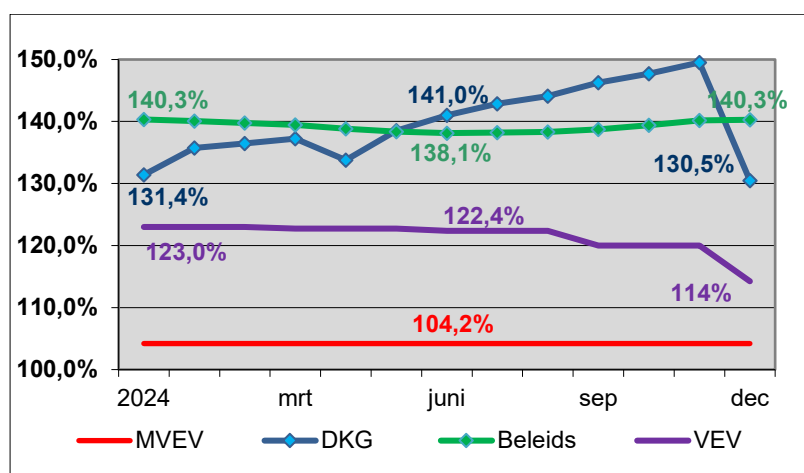
1.3.2 Dekkingsgraad

In 2025 daalde de actuele dekkingsgraad van 132,5% naar 130,5%. De daling is veroorzaakt door de indexatie. In het kader van de CWO naar PME is er een extra inhaalindexatie van 50% van de individuele indexatieachterstand toegekend. In totaal zorgden deze indexaties voor een daling van de dekkingsgraad met 23,7 procentpunt. Deze daling werd vrijwel volledig gecompenseerd door de stijging van de rente. De stijging van de rente zorgde voor een stijging van de dekkingsgraad van 23,0 procentpunt.



De beleidsdekkingsgraad veranderde per saldo niet (140,3%). De beleidsdekkingsgraad is het voortschrijdend gemiddelde van de dekkingsgraden over de voorgaande 12 maanden. De beleidsdek-

kingsgraad was ultimo 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad (VDG, 114,2%). Dat betekent dat TDV geen reservetekort heeft. Op basis hiervan is het oordeel van de certificerend actuaris dat de vermogenspositie van TDV voldoende is.



bedragen x € 1 miljoen	2025	2024
Pensioenvermogen	638,9	644,4
Technische voorzieningen	-489,6	-486,2
Eigen vermogen	149,3	158,2
Vereist eigen vermogen	-69,7	-112,0
Reservepositie	79,6	46,2
Dekkingsgraad	130,5%	132,5%
Beleidsdekkingsgraad	140,3%	140,3%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,2%	104,2%
Vereiste dekkingsgraad	114,2%	123,0%

1.3.3 Actuariële analyse

De actuariële analyse laat zien wat de invloed is van de diverse ontwikkelingen op de TV en op het pensioenvermogen. Als de invloed op beide gelijk is, is er geen effect op het eigen vermogen. Een verschil kan het eigen vermogen positief of negatief beïnvloeden.

De premie wordt sinds 2020 vastgesteld op basis van een verwacht rendement. Omdat het verwachte rendement hoger was dan de actuele rente, was de premie lager dan benodigd en was het effect op het eigen vermogen negatief (M1). Zie ook paragraaf 1.3.4.

Doordat de dekkingsgraad boven de 100% lag, leverden de pensioenuitkeringen een positieve bijdrage (M2).

De toeslagverlening leidde tot een stijging van de TV met € 75,2 miljoen (M3). Dit kwam met name door de extra inhaalindexatie.

De stijging van de rente leidde tot een daling van de TV met € 72,3 miljoen (M4). Ultimo 2025 bedroeg de gemiddelde rente voor de berekening van de TV van TDV 3,14% ten opzichte van 2,18% ultimo 2024.

Het overrendement (beleggingsresultaat minus benodigde interest) zorgde voor een positieve bijdrage (€ 24,9 miljoen) aan de dekkingsgraad (M5).

In %	2025
Stand per 1 januari	132,5
Premies (M1)	-0,6
Pensioenuitkeringen (M2)	1,5
Toeslagen (M3)	-23,7
Renteverandering (M4)	23,0
Overrendement (M5)	-2,0
Wijziging sterftegrondslagen (M6)	0,0
Overig (M6)	-0,2
Stand per 31 december	130,5

M verwijst naar een indeling die DNB gebruikt voor de analyse van veranderingen in de dekkingsgraad. De indeling in de tabel wijkt iets af van de grafiek op pagina 21.

De TV zijn in 2024 inclusief een voorziening voor herverzekerde rechten van € 0,6 miljoen. Ultimo 2025 bedroeg deze voorziening 0. De TV zijn als volgt opgebouwd:

	2025	2024
Voorziening voor actieve deelnemers	140.535	164.171
Voorziening voor gewezen deelnemers	66.143	78.581
Voorziening voor pensioengerechtigden	282.914	243.436
Totale TV	489.592	486.187

1.3.4 Premie

De huidige regelgeving biedt een aantal mogelijkheden om de premie vast te stellen waarbij de premie niet gebaseerd is op de actuele rentestanden. Dit om grote fluctuaties in de premie te vermijden. TDV hanteerde tot 2020 de methodiek van de 10-jaars gemiddelde rente, dat wil zeggen het gemiddelde van de rentetermijnstructuur (RTS) over de voorafgaande 120 maanden. Per 2020 is TDV overgestapt naar een gedempte premie op basis van een verwachte waarde van het toekomstige rendement voor een periode van 5 jaar. De op deze manier berekende premie is de minimaal te ontvangen premie.

De daadwerkelijke premie voor 2025 was iets lager dan de zuiver kostendekkende premie.

In principe wordt de premie voor de helft door de werkgever betaald en voor de helft door de werknemer. Hierbij geldt dat de werknemersbijdrage niet hoger zal zijn dan de bijdrage die werknemers bij PME betalen. Als gevolg hiervan was de bijdrage van de werknemers in 2025 gemiddeld 10,89% (2025: 10,89%) van de pensioengrondslag en die van de werkgever 20,4% (2023: 20,4%).

De reguliere premiebijdragen bedroegen in 2025 € 11,3 miljoen (2024: € 11,1 miljoen)

De premiebijdragen waren hoger dan de minimaal te ontvangen premie van € 11,1 miljoen.

De minimaal te ontvangen premie (conform ABTN) is als volgt opgebouwd: actuariële kostprijs (€ 5.441) plus kostenopslag (€ 460) plus solvabiliteitsopslag VEV (€ 1.251) plus een opslag voor de voorwaardelijke onderdelen (€ 3.997).

De zuiver kostendekkende premie is als volgt opgebouwd: actuariële kostprijs RTS (€ 10.252 plus kostenopslag (€ 460) plus solvabiliteitsopslag VEV (€ 2.358).

	2025	2024
Basispensioenregeling	11.250	11.115
Ploegentoeslagregeling	9	9
Overige premies	44	3
Totale premiebijdragen	11.303	11.127
Te ontvangen premie conform ABTN (gedempte premie)	11.149	10.309
Zuiver kostendekkende premie	13.070	11.695

1.3.5 Herstelplan

Omdat TDV geen reservetekort heeft, hoefde er geen herstelplan ingediend te worden.

1.4 Beleggingen

1.4.1 Economische ontwikkelingen en financiële markten in 2025

Economische ontwikkelingen

De wereldwijde economische groei bleef in 2025 op peil. Naar verwachting komt de groei uit op 3,2%, wat 0,1 procentpunt lager is dan in 2024. 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 bombardementen op Iran uitgevoerd.

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

Europa bleef het economisch zwaar houden. Vooral de industriële sector had last van hoge energiekosten en concurrentie uit China. Dit kwam het duidelijkst naar voren in Duitsland, dat een relatief grote industriële sector heeft, onder andere chemie en auto's. Landen met een grotere dienstensector (bijvoorbeeld toerisme) hadden daar minder last van.

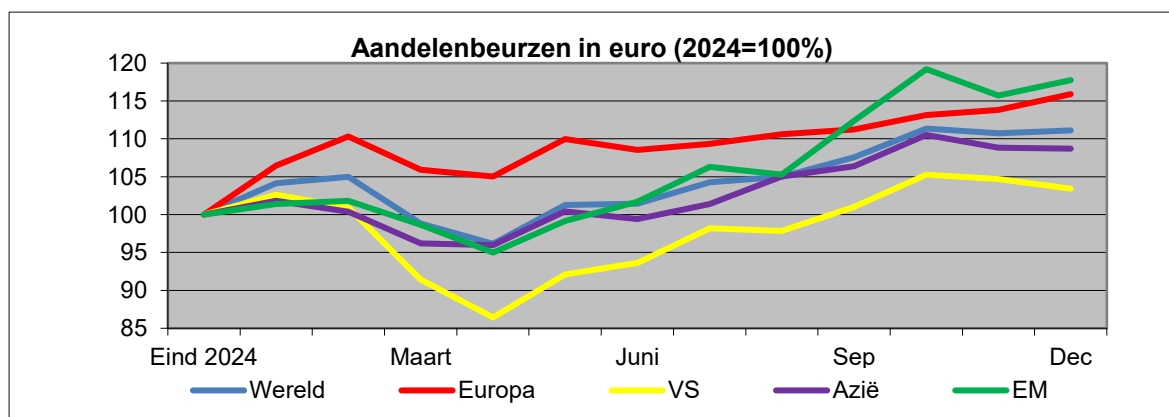
China kampt nog steeds met de naweeën van een vastgoedbubbel. Er zijn veel te veel woningen gebouwd en partijen die dit financierden hebben grote verliezen geleden. Consumenten zijn heel voorzichtig geworden. De regering en centrale bank proberen dit te bestrijden met een ruim beleid. Tot nu toe was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

De inflatie stabiliseerde, maar ligt nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. De Amerikaanse kerninflatie bedraagt circa 3% op jaarbasis, terwijl die in de eurozone 2,4% bedraagt. Toch versoepelden de Fed en de ECB het monetaire beleid. In de Verenigde Staten koelde de arbeidsmarkt af, waardoor de Fed de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagde naar de bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. De ECB verlaagde de beleidsrente in de eerste helft van het jaar in vier stappen naar 2%.

Financiële markten

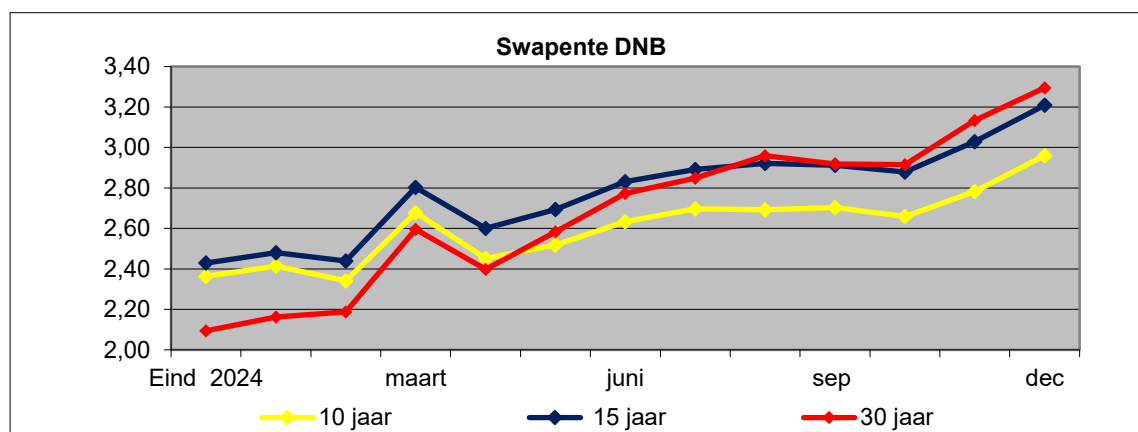
Wereldwijde aandelenmarkten kenden per saldo een positief jaar. In april daalden de aandelenbeurzen flink nadat President Trump onverwacht hoge handelstarieven aankondigde. Nadat de handelsheffingen werden afgezwakt, stegen de markten weer. In de rest van het jaar werden aandelenmarkten ondersteund door de economische groei die op peil bleef, de aanhoudende winstgevendheid van de grote technologiebedrijven en de verwachte renteverlagingen door de Fed. De stijging op de aandelenmarkten werd breder gedragen dan in de voorgaande jaren. Niet alleen Amerikaanse aandelen waren in trek. Aandelen uit Japan en de opkomende landen noteerden, in lokale valuta gemeten, hogere rendementen dan Amerikaanse aandelen. De rendementen voor Amerikaanse en Europese aandelen waren vergelijkbaar in lokale valuta. De sector informatietechnologie kende wederom een goed jaar. Vooral de snelle ontwikkelingen binnen AI voedde het optimisme onder beleggers.

Grootste winnaars over 2025 waren edelmetalen. De goudprijs bereikte een nieuwe recordhoogte. Zilver kende een nog sterkere stijging. Door de hoge wereldwijde schulden en de geopolitieke risico's zoeken beleggers hun toevlucht in edelmetalen. Daarnaast blijven centrale banken goud kopen om hun reserves te spreiden. TDV belegt niet rechtstreeks in edelmetalen.

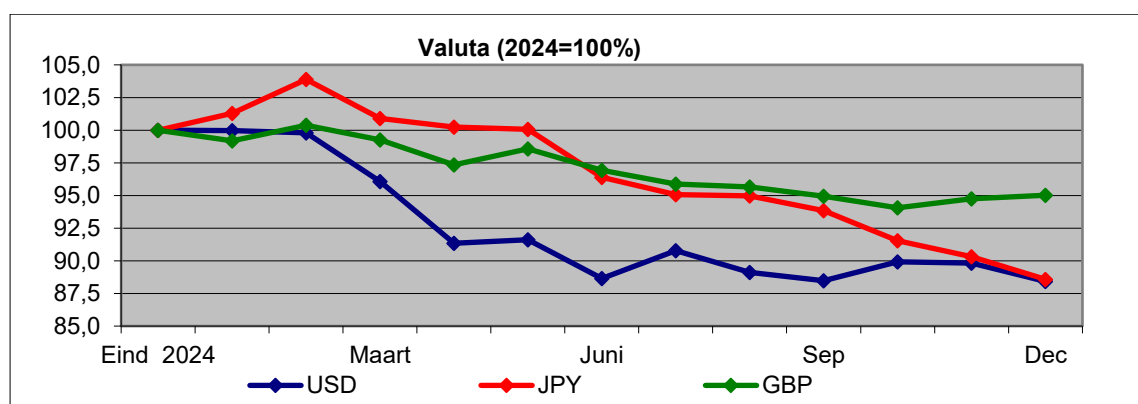


Op de rentemarkten was sprake van een gemengd beeld. De geldmarktrentes daalden door de renteverlagingen van de ECB en de Fed. De lange rentes daarentegen liepen op. De Duitse 10-jaarsrente steeg van 2,4% naar circa 2,9%. In Duitsland zijn de begrotingsregels versoepeld en heeft de Duitse

overheid aangekondigd fors te gaan investeren in defensie en infrastructuur. Mede hierdoor liep de Duitse lange rente op.



De euro steeg in 2025 ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De euro profiteerde van de Europese investeringsplannen en de zorgen over de veiligheid van de Amerikaanse dollar. De betrouwbaarheid van de Verenigde Staten liep schade op door het wispelturige beleid van Trump, waardoor de veiligheidsstatus van de dollar ter discussie staat. Maar ook ten opzichte van de Japanse yen en het Britse pond steeg de euro in waarde. De Japanse yen blijft zwak, hoewel de Japanse centrale bank het beleid langzaam normaliseert.



1.4.2 Strategisch beleggingsbeleid

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). BlackRock (Netherlands) B.V. is aangesteld als fiduciair manager van de portefeuille.

De doelstelling van de matching-portefeuille is om een opbrengst te behalen die tenminste gelijk is aan de verandering in de TV (afgezien van éénmalige bijstellingen van de TV). Hiervoor worden verschillende rente-instrumenten ingezet zoals renteswaps, rente-futures en obligaties. Hierbij dient opgemerkt te worden dat, indien besloten is om het renterisico niet voor 100% af te dekken, deze doelstelling niet gehaald wordt. Ten aanzien van de renteafdekking wordt met een zogenaamde staffel gewerkt. Hoe lager de rente, hoe minder rente wordt afgedekt en vice versa. Daarnaast wordt ook rekening gehouden met de hoogte van de dekkingsgraad.

De doelstelling van de return-portefeuille is minimaal zoveel opbrengst te behalen als de jaarlijkse aangroei (interest) van de TV (naar rato van de grootte van de portefeuille) plus de kosten van eventuele toeslagverlening van de pensioenen en pensioenaanspraken. Indien TDV zich in een situatie van een reservetekort bevindt en/of niet volledig kan indexeren, wordt gestreefd naar een extra rendement, met inachtneming van het risico, ter versterking van het eigen vermogen. In de situatie dat TDV geen reservetekort meer heeft en volledig kan indexeren, is in 2022 in de ALM-studie onderzocht of de gewenste risicohouding in deze situatie nog passend is. Uit de ALM-studie kwam naar voren, dat de huidige beleggingsstrategie nog steeds de beste resultaten oplevert.

De beleggingen van de return-portefeuille zijn als volgt verdeeld:

In procenten	2025	
	Norm	Bandbreedte
Matching-portefeuille	35	30 - 40
Return-portefeuille		
Aandelen	35	30 - 40
Vastgoed	15	10 - 20
Overige beleggingen	15	10 - 20

1.4.3 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)

TDV onderschrijft de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarbij gebruikt TDV het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad. TDV verwacht van haar vermogensbeheerders dat zij conform deze internationale standaarden handelen.

Het bestuur heeft naar aanleiding van een enquête 3 duurzame ontwikkelingsdoelen uit de door de Verenigde Naties opgestelde 17 duurzame ontwikkelingsdoelen geselecteerd, die naar mening van het bestuur het beste bij TDV en Trivium aansluiten. Dit zijn in volgorde van relevantie:

12. Duurzame consumptie en productie.
8. Inclusieve, economische groei, werkgelegenheid en fatsoenlijk werk voor iedereen.
7. Toegang tot betaalbare en duurzame energie voor iedereen.
3. Goede gezondheid en welzijn.

Argumentatie:

- Trivium is een productiebedrijf dat duurzame verpakkingen produceert voor consumptiegoederen. Het is voor Trivium en haar werknemers op lange termijn van groot belang dat de productie duurzaam is.
- Trivium wil een goede werkgever zijn en vindt het belangrijk dat andere ondernemingen dat ook zijn.
- Trivium is voor haar productie afhankelijk van energie. Duurzame en betaalbare energie is zeer belangrijk.

De aandelenportefeuille van TDV is belegd door middel van beleggingsfondsen. Hierdoor neemt TDV niet direct deel in individuele ondernemingen. Dat betekent dat TDV niet rechtstreeks in contact staat met ondernemingen. TDV belegt in fondsen die een actief beleggingsbeleid voeren en in fondsen met een passief beleggingsbeleid. Bij de laatste categorie wordt in principe in alle ondernemingen belegd die in bepaalde marktindices zijn opgenomen en komen aspecten van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen minder aan de orde. TDV heeft er echter voor gekozen om te beleggen in passieve fondsen waarbij aspecten van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen een rol spelen. Uitgesloten worden kolenmijnen en bedrijven die niet voldoen aan de UN Guiding Principles.

TDV stelt aan vermogensbeheerders, die actief beleggen, op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen een aantal eisen waaraan deze vermogensbeheerders en hun beleggingsfondsen minimaal moeten voldoen. Ten eerste verlangt TDV van haar vermogensbeheerders dat zij ten minste voldoen aan de principes zoals verwoord in het handvest van de Verenigde Naties ten aanzien van MVB (UNPRI). Verder eist TDV onder andere dat haar vermogensbeheerders maatschappelijk verantwoorde criteria betrekken in hun beleggingsproces en proberen bedrijven ertoe aan te zetten om maatschappelijk verantwoord te ondernemen. Verder verlangt TDV van haar vermogensbeheerders dat zij in aandeelhoudersvergaderingen zoveel mogelijk hun stem uitbrengen en daarover rapporteren.

Ook bij beleggingsfondsen die beleggen in obligaties en/of leningen wordt in toenemende mate rekening gehouden met aspecten van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Ook van deze vermogensbeheerders verlangt TDV dat zij minimaal voldoen aan de principes zoals verwoord in het handvest van de Verenigde Naties ten aanzien van MVB (UNPRI). Het creditfonds waar TDV in belegt is een zogenaamd MVB-fonds. MVB is volledig geïntegreerd in de beleggingsstrategie. Er worden leningen van bepaalde bedrijven uitgesloten (onder andere tabak).

Niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen die in de portefeuille zitten streven ernaar om de gebouwen die zij bezitten milieuvriendelijker te maken. Er is een instantie (GRESB, de MVB-benchmark voor vastgoed) die dat beoordeelt. TDV belegt alleen in fondsen die minstens een score van 4 sterren (maximum is 5 sterren) van deze instantie hebben gekregen.

Begin 2024 heeft TDV in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel een uitvraag onder de deelnemers gehouden naar hun houding ten aanzien van het nemen van risico bij de beleggingen (Risicopreferentieonderzoek). In die uitvraag zijn ook een paar vragen gesteld over hun mening ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De uitkomst hiervan was dat de meerderheid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen belangrijk vindt, maar veel deelnemers een goed rendement net zo belangrijk vinden.

Gezien de besluit om aan te sluiten bij PME zijn er in 2025 geen verdere initiatieven op het gebied van MVB meer genomen.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Hiermee wil de Europese Commissie de "vergroening" van de economie stimuleren, onder andere door nieuwe wet- en regelgeving te introduceren. Eén van de onderdelen betreft Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze regels gelden voor financiële instellingen zoals vermogensbeheerders en verzekeringsmaatschappijen, maar ook pensioenfondsen worden gezien als aanbieders van een financieel product. Pensioenfondsen dienden voor 12 maart 2021 een aantal zaken openbaar te maken.

- Wat betreft de vermelding van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen (artikel 4) kunnen financiële instellingen met minder dan 500 medewerkers ervoor kiezen dit niet te vermelden (opt-out). TDV heeft, onder andere vanwege het feit dat grotendeels via beleggingsfondsen wordt belegd, hiervoor gekozen. Wel zullen vermogensbeheerders die niet voor een opt-out hebben gekozen hierover aan TDV rapporteren.
- Het beloningsbeleid van TDV sluit aan bij het beloningsbeleid van Trivium Packaging Netherlands B.V. en bij de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. In het beloningsbeleid wordt geen rekening gehouden met de integratie van duurzaamheidsrisico's (artikel 5).
- TDV heeft duurzaam beleggen niet als doel (artikel 6). TDV is echter wel van mening dat duurzaam beleggen bijdraagt aan haar lange termijn doelstelling. TDV neemt daarom duurzaamheids- en ecologische of sociale criteria mee in haar beleggingsbeleid.

Bij de keuze voor artikel 6 dient informatie over duurzaamheidsrisico's gegeven te worden, maar kwalificeren de beleggingen van de instelling in zijn totaliteit niet als beleggingen met duurzamer kenmerken. Van instellingen die gekozen hebben voor artikel 8 hebben de beleggingen duurzame kenmerken. Bij keuze voor artikel 9 hebben de beleggingen een duurzame doelstelling. Van de beleggingsfondsen waarin TDV belegt kwalificeren er 17 van 21 onder artikel 8.

1.4.4 Gevoerd beleggingsbeleid 2025

Matching-portefeuille

De hoogte van de renteafdekking wordt gebaseerd op de stand van de 15-jaars reële rente (nominale rente minus de verwachte inflatie) en de hoogte van de dekkingsgraad. Hiervoor is een dynamische rentestafel opgesteld. Doordat de rente en de dekkingsgraad gedurende het jaar zijn gestegen, is de renteafdekking meerdere keren verhoogd. Per 30 december 2025 bedroeg de afdekking 72% (2024: 56%). Per 30 december 2025 is de matching-portefeuille in het kader van de overgang naar PME geliquideerd.

Return-portefeuille

Tactische asset allocatie

In het begin van het jaar is afscheid genomen van Private Equity. Het belang is omgezet naar beursgenoteerde aandelen. Door de stijging van de aandelenmarkten liep het gewicht van aandelen in de portefeuille op. Op diverse momenten is de aandelenpositie verlaagd om de weging terug te brengen naar het gewenste niveau.

In december zijn vrijwel alle beleggingen op 4 na verkocht. Per einde van het jaar zaten er nog 2 niet beursgenoteerde vastgoedfondsen, een gedeelte van het hypotheekfonds en een fonds uit de overige beleggingen (handelsfinanciering) in portefeuille.

De verdeling van de beleggingen naar beleggingscategorie per ultimo:¹⁾

	2025		2024	
	x € 1 mln	%	x € 1 mln	%
Matching-portefeuille ²⁾				
Balanswaarde	18,6	2,9	221,4	34,4
Return-portefeuille				
Aandelen	0,0	0,0	226,6	35,2
Vastgoed	50,1	8,2	88,0	13,7
Overige beleggingen	18,7	2,9	104,1	16,2
Liquideiteiten ³⁾	552,3	86,0	3,6	0,6
	639,7	100,0	643,8	100,0

1) In de tabel wordt de daadwerkelijke economische exposure (inclusief futures) weergegeven. Hierdoor sluit de tabel niet aan op de beleggingen uit de balans op pagina 45.

2) In de matching-portefeuille is in 2025 voor € 18,6 miljoen (2024 € 207 miljoen) in vastrentende waarden belegd.

3) Inclusief het ongerealiseerd resultaat op valutatermijncontracten en geldmarktfondsen. In de balans zijn de geldmarktfondsen onder vastrentende waarden opgenomen.

Aandelen

De aandelenportefeuille is als volgt verdeeld. Alle aandelen zijn in december verkocht.

	Norm %	Band- breedte %	2025		2024	
			x € 1 mln	%	x € 1 mln	%
Europa	45	35 - 55	0,0	0,0	95,8	44,4
Verenigde Staten (VS)	33,5	25 - 45	0,0	0,0	73,4	34,0
Azië	10	5 - 15	0,0	0,0	21,6	10,0
Opkomende markten	11,5	5 - 15	0,0	0,0	24,8	11,5
Totaal aandelen			0,0	0,0	215,7	100,0

Bovenstaande tabel is exclusief Private Equity. Private Equity maakt ook deel uit van de aandelenportefeuille. Het aandeel van Private Equity in de aandelenportefeuille bedroeg ultimo 2025 0% (2024: 4,8%).

Vastgoed

De vastgoedportefeuille bestaat uit beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen. De portefeuille was aan het begin van het jaar strategisch verdeeld naar de helft Nederlandse niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen, een kwart Europese niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen en een kwart beursgenoteerde vastgoedfondsen. In de tweede helft van het jaar is een Europees vastgoedfonds en een Nederlands kantoren- fonds verkocht. Het beursgenoteerde vastgoedfonds is in december verkocht.

	2025		2024	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Indirecte vastgoedbeleggingen				
niet beursgenoteerd Nederland	39.882	79,5	44.715	50,8
niet beursgenoteerd Europa	10.260	20,5	22.291	25,3
beursgenoteerd	0	0,0	21.003	23,9
Totaal	50.143	100,0	88.010	100,0

Overige beleggingen

De portefeuille overige beleggingen bestaat voor 100% uit obligaties (met uitzondering van een minieme restantpost in een hedgefonds). Dit betreft bedrijfsobligaties, zogenaamde High Yield obligaties, obligaties van opkomende landen of andere obligaties die niet voldoen aan de criteria om in aanmerking te komen voor de matching-portefeuille. In december zijn alle beleggingen, op één na, verkocht.

	2025		2024	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Portefeuille Obligaties	0	0,0	1.232	1,2
Beleggingsfondsen High Yield	18.673	99,8	68.045	65,3
Beleggingsfondsen EM obligaties	0	0,0	34.821	33,4
Overig	32	0,2	36	0,0
	18.705	100,0	104.135	100,0

1.4.5 Beleggingsresultaten

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

Op de matching-portefeuille bedroeg het resultaat -6,8% (2024: 0,7%) en op de return-portefeuille 8,3% (2024: 10,4%).

Het afdekken van de Amerikaanse dollar had in 2025 een negatief effect op het rendement, omdat de dollar in waarde is gedaald ten opzichte van de euro. Naar schatting heeft de afdekking van de valuta per saldo het totale rendement met ruim 1% positief beïnvloed.

Het rendement van de portefeuille (1,1%) was hoger dan het rendement van de strategische normportefeuille (0,5%). Dit kwam doordat de matching-portefeuille beter presteerde dan de normportefeuille. De return-portefeuille bleef achter. Dat kwam doordat aandelen achter bleven bij de benchmark.

- Op de **matching-portefeuille** is een resultaat behaald van -€ 27,7 miljoen. Door de stijging van de rente daalden de TV met € 72,3 miljoen. Daarnaast stegen de TV door toevoeging van de één

jaarsrente met € 11,2 miljoen. Op basis van een renteaftdekking zoals geformuleerd in de dynamische rentestafel, had de matching-portefeuille met € 39,3 miljoen mogen dalen. Het negatieve resultaat van de matching-portefeuille was beduidend lager. Met name de hypotheeklen droegen hieraan bij. Ook droeg de positionering op de rentecurve positief bij (minder afdekking van lange looptijden).

- Op de **return-portefeuille** werd een resultaat behaald van € 38,7 miljoen. Uitgedrukt als percentage van het vermogen van de return-portefeuille bedroeg het rendement 6,5%. Ter beoordeling van de beleggingsprestaties wordt dit percentage vergeleken met de strategische normportefeuille. Het rendement van de strategische normportefeuille bedroeg 7,4%.
- De **portefeuille overige beleggingen** behaalde een resultaat van 4,8%. Dat was beter dan het rendement van de norm-portefeuille. Obligaties van opkomende landen presteerden het beste (6,5%).
- De **aandelenportefeuille** behaalde een rendement van 9,0%. Dat was minder dan het rendement van de normportefeuille (11,5%). Dat kwam doordat twee Europese aandelenfondsen slecht presteerden.
- De **vastgoedportefeuille** behaalde een rendement van 2,3%. Dit was in lijn met dat van de normportefeuille.

Performance 2025 in %

Beleggingscategorie	Rendement 2025	Index	Rendement norm 2025
Matching-portefeuille 1)	-7,1	Doelstelling renteaftdekking	-8,9
Return-portefeuille	6,5	TDV Strategische Benchmark	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 Benchmark	0,5

1) Het rendement is uitgedrukt als percentage van de nominale waarde van de matching-portefeuille.

Rendementen fluctueren sterk van jaar tot jaar. Over een periode van 5 jaar was het gemiddelde rendement van TDV 1,5% (inclusief renteaftdekking) per jaar ten opzichte van 2,1% van de normportefeuille. In de afgelopen 5 jaar presteerde TDV in 2022, 2023 en 2024 minder goed en in 2021 en 2025 beter dan de normportefeuille.

1.5 Risicobeheer

Algemeen

In dit hoofdstuk wordt ingegaan op het risicomanagement zoals dat door het bestuur gevoerd wordt ten aanzien van de risicohouding, de doelstelling ten aanzien van het risicomanagement en maatregelen om doelen te behalen.

Doelstelling risicomanagement

De doelstelling van het risicomanagementbeleid is het beheersen van de risico's die bestaan bij het behalen van de doelstellingen van het pensioenfonds. Beheersing van de risico's vindt plaats door inrichting van goede bestuurlijke processen en het navenant handelen van personen. Door dit samenspel van procedures, processen en bemensing wordt uitvoering gegeven aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. Dit betekent dat zoveel mogelijk risico's en de daaruit voorkomende gevolgen op voorhand in beeld zijn gebracht om de risicohouding van het fonds te kunnen vaststellen en hierover transparant te zijn. Hierdoor worden de risico's niet per definitie weggenomen, maar worden zij beter beheerst dan wel teruggebracht tot een aanvaardbaar niveau.

Beleidsuitgangspunten

De beleidsuitgangspunten van het risicomanagement zijn:

- Risicomanagement is integraal onderdeel van alle beleidsvorming, de uitvoering en het vermogensbeheer van het pensioenfonds;
- Het bestuur is verantwoordelijk voor de implementatie en uitvoering van een effectief en efficiënt risicomanagementproces;
- Het bestuur is verantwoordelijk voor de beheersing van risico's en de keuzes die daarin gemaakt worden;

- Risico's worden integraal geanalyseerd bij de totstandkoming van belangrijke bestuursbesluiten en vormen een vast onderdeel van uit te voeren evaluaties. Een analyse van de risico's maakt onderdeel uit van voorstellen voor belangrijke bestuursbesluiten;
- Voor alle risico's worden duidelijke tolerantiegrenzen vastgesteld en indien wenselijk en mogelijk worden beheersmaatregelen geïmplementeerd;
- Er wordt zoveel mogelijk gebruik gemaakt van de standaarden die door de toezichthouder(s) aangereikt zijn. Daar waar deze ontbreken of niet van toepassing zijn, zal zoveel mogelijk gebruik worden gemaakt van inzichten verkregen van andere, vergelijkbare fondsen;
- Bij de invulling van Integraal Risicomanagement (IRM) worden de risico's onderverdeeld naar categorieën aansluitend bij de risicocategorieën zoals die zijn opgenomen in FOCUS, het risicoraamwerk dat DNB hanteert.

Risicohouding (bereidheid)

De risicohouding geeft aan hoeveel risico TDV per doelstelling wil en kan accepteren. Het doel van het formuleren van de risicohouding is formaliseren in hoeverre de bedreiging van de hoofddoelstellingen acceptabel is. Voor zes middellange doelstellingen is de volgende risicobereidheid geformuleerd:

Doelstelling	Risico- bereidheid	Toelichting
1. Een pensioen bieden dat ten minste gelijkwaardig is aan het pensioen van de bedrijfstak	Beperkt	De risicobereidheid m.b.t. de continuïteit is in hoofdzaak gezien vanuit het hebben en houden van een pensioenregeling voor de deelnemers, waardoor een hogere risicobereidheid mogelijk is. Immers de pensioenregeling zou in principe ook aan een andere uitvoerder opgedragen kunnen worden.
2. Juist, tijdig uitkeren	Laag	Er zijn maxima vastgesteld aan het aantal fouten en het aantal correcties op uitbetaalde pensioenen.
3. Tevreden belanghebbenden	Laag	Er is een maximum gesteld aan het aantal klachten.
4. Nakomen pensioentoezeggingen	Laag	Dit is de primaire doelstelling. Hier is weinig tolerantie.
5. Nakomen indexatieambitie	Aanzienlijk	Sociale partners zijn bereid om wat meer risico te nemen om de kans op indexatie te vergroten.
6. Aanvaardbare uitvoeringskosten	Beperkt	I.v.m. de omvang van de pensioenaanspraken, die gemiddeld genomen laag zijn, hebben hogere uitvoeringskosten een merkbare impact op de hoogte van de pensioenaanspraken.

Ten aanzien van de vijfde doelstelling is een specifieke risicohouding geformuleerd:

TDV streeft ernaar om de nominale pensioenaanspraken waardevast na te komen. Inflatie holt de waarde van de nominale uitkeringen uit en gezien het lange termijn karakter van pensioenen is het belangrijk dat de koopkracht van het pensioen via toeslagverlening behouden blijft. Beleggingsrisico is acceptabel in het streven naar dit koopkrachtbehoud, maar wordt in de beoordeling gekoppeld aan de kans dat de nominale pensioenaanspraken niet kunnen worden nagekomen (korting van aanspraken en rechten). Hierbij accepteert het pensioenfonds tot op zekere hoogte een kans op korting zoals aangegeven in de risicorestricties van sociale partners:

- De kans op korting van in totaal maximaal 22,5% mag niet groter zijn dan 5% (95% zekerheid).
Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen en pensioenaanspraken met gemiddeld 1,5% per jaar verlaagd moeten worden over een periode van 15 jaar maximaal 5% mag bedragen.
- Het pensioenresultaat (zie hoofdstuk 1.1.2, paragraaf Haalbaarheidstoets) voor actieve deelnemers dient met een zekerheid van 80% minimaal 85% te bedragen.
Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen van actieve deelnemers over een periode van 15 jaar met gemiddeld meer dan 1% per jaar achterblijven bij de inflatie, maximaal 20% mag bedragen.
- Het pensioenresultaat van niet-actieve deelnemers dient met een zekerheid van 75% minimaal 87% te bedragen.
Dat wil zeggen dat de kans dat pensioenen van niet-actieve deelnemers over een periode van 15 jaar met gemiddeld meer dan 0,9% per jaar achterblijven bij de inflatie, maximaal 25% mag bedragen.

Risicomanagementbeleid

Het document “Beleid integraal risicomanagement” (Beleid IRM) vormt de basis voor het daadwerkelijke risicomanagement.

Dit beleid is in 2025 herzien en beschrijft onder meer de doelstellingen van risicobeheersing en de risicobereidheid van het fonds. Het beleid bevat een brede inventarisatie van risico's, onderverdeeld in strategische risico's, financiële risico's en risico's die niet financieel van aard zijn. Voor elk geïdentificeerd risico zijn beheersmaatregelen vastgesteld die moeten waarborgen dat deze risico's binnen aanvaardbare grenzen blijven.

Het beleid sluit nu volledig aan bij de vereisten voor digitale weerbaarheid die voortvloeien uit de nieuwe Europese regelgeving. Daarnaast is het beleid in lijn gebracht met de voorgenomen collectieve waardeoverdracht en de geplande beëindiging en liquidatie van het fonds. Deze ontwikkelingen vragen om een aangepaste focus, waarin de risicobeheersing gericht is op een zorgvuldige en gecontroleerde afronding van de werkzaamheden van TDV.

Risicocommissie

De risicocommissie houdt toezicht op het door het bestuur gevoerde risicobeleid en bereidt de besluitvorming op haar aandachtsgebieden voor. Dit betreft het integrale risicobeheer dat breder is dan het financieel risicobeheer. De risicocommissie geeft invulling aan het risicobeheer.

De commissie is verantwoordelijk voor het opstellen en actueel houden van documenten. Die worden vervolgens aan het bestuur voorgelegd. Dit betreft onder andere:

- Informatiebeveiligingsbeleid
- Privacybeleid
- IT-beleid
- Eigen Risico Beoordeling (ERB)
- Business Continuity Plan (BCP)
- Risicoregister
- Verwerkingsregister
- Incidentmanagementbeleid

De risicocommissie controleert op kwartaalbasis aan de hand van een risicodashboard of er zich risico's hebben voorgedaan. De risicocommissie rapporteert hierover aan het bestuur. Het bestuur beslist of er actie ondernomen dient te worden.

In iedere vergadering van de risicocommissie wordt aan de hand van het risicoregister de werking van een aantal beheersmaatregelen gecontroleerd en besproken. De bevindingen en aanbevelingen van de risicocommissie worden aan het bestuur voorgelegd. Het bestuur beslist of de beheersmaatregelen afdoende zijn en of het restrisico na werking van de beheersmaatregelen acceptabel is.

Jaarlijks stelt de risicocommissie de Systematische Integriteits Risico Analyse (SIRA) op en ook jaarlijks bespreekt de commissie de rapportage van de risicomanager over de status en implementatie van het informatiebeveiligingsbeleid.

Van elk risico is een inschatting gemaakt wat de kans is dat het risico zich voordoet, wat de gevolgen voor TDV kunnen zijn, wat de risicobereidheid van TDV ten aanzien van het desbetreffende risico is en welke beheersmaatregelen getroffen kunnen worden. Bij het treffen van beheersmaatregelen dient een afweging gemaakt te worden van de kosten van de beheersmaatregelen ten opzichte van het verlagen van het risico. TDV heeft de beheersing van risico's geborgd door de implementatie van het integraal risicomanagement raamwerk in de online applicatie OneTrust.

De vergaderingen worden voorbereid door de risicomanager en de directeur, die beiden deel uitmaken van de commissie. Ook de sleutelfunctiehouder risicobeheer maakt deel uit van de risicocommissie.

Digital Operations Resilience Act (DORA)

In 2025 heeft TDV de werkzaamheden afgerond die nodig waren om volledig te voldoen aan de Europese regelgeving voor digitale weerbaarheid. De resterende vereisten zijn geïntegreerd in het bestaande risicobeheer en het fonds voldoet hiermee aan alle toepasselijke bepalingen.

Deze beleidsdocumenten zijn opnieuw beoordeeld en aangepast, zodat zij volledig aansluiten bij de actuele wettelijke verplichtingen. Tevens zijn de overeenkomsten met dienstverleners herzien en afgestemd op de nieuwe eisen, zodat verantwoordelijkheden, rapportageverplichtingen en beheersmaatregelen helder en volledig zijn vastgelegd.

Met deze activiteiten is de naleving van de regelgeving voor digitale weerbaarheid in 2025 volledig afgerond.

Eigen Risico Beoordeling (ERB)

Pensioenfondsen zijn wettelijk verplicht in het kader van het risicomanagement minimaal eens in de drie jaar een ERB uit te voeren. In 2024 heeft TDV zijn tweede reguliere ERB bij DNB ingediend. TDV ziet ERB als een proces dat doorlopen kan worden als aanvulling op de reguliere integrale

risicomanagement (IRM)-cyclus. Bij het uitvoeren van de ERB wordt gebruik gemaakt van bestaande informatie die beschikbaar is vanuit andere onderdelen van het IRM-kader.

In de ERB zijn twee centrale vragen vastgesteld:

- Wat zijn de materiële risico's, die de strategische doelstellingen van TDV kunnen bedreigen?
- Wat zijn de eventuele verbeterpunten ten aanzien van de effectiviteit en doelmatigheid van het risicobeheer?

Vervolgens heeft het bestuur de volgende risicoscenario's vastgesteld:

1. Het pensioenfonds is niet in staat om bestuurders te vinden die voldoen aan de eisen van de toezichthouders.
2. Klimaatverandering heeft een negatieve impact op het fonds.
3. Tijdige implementatie van het nieuwe pensioencontract is niet mogelijk.
4. Het bedrijfsmodel van TDV is niet langer houdbaar.
5. De economische omgeving maakt het lastiger om de financiële doelstellingen te behalen.
6. Het pensioenbureau kan haar (operationele) taken tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel niet aan.

In de ERB wordt bekeken wat de invloed van deze scenario's is op de doelstellingen van het fonds. Op basis hiervan zijn vervolgacties gespecificeerd.

In de ERB is geconcludeerd dat de bestuurscommissies voldoende aandacht hebben voor risicomanagement ten aanzien van de hen betreffende aandachtsgebieden. De bestuurscommissies bewaken de risico's door onder meer het analyseren van rapportages van de uitbestedingspartijen en het structureel doorlopen van de risico-managementcyclus.

Nieuwe pensioenstelsel

In 2025 hebben de sociale partners besloten geen eigen invaartraject voor TDV te realiseren, maar de bestaande pensioenen en pensioenaanspraken over te dragen aan PME via een collectieve waardeoverdracht.

Collectieve waardeoverdracht naar PME

In 2025 stonden de werkzaamheden in het teken van de voorbereiding en uitvoering van de collectieve waardeoverdracht van alle pensioenen en pensioenaanspraken van TDV naar PME. Dit besluit is leidend geweest voor het risicobeheer en de operationele activiteiten gedurende het jaar.

Een groot deel van de werkzaamheden richtte zich op het zorgvuldig en volledig uitvoeren van de stappen die behoren bij een overdracht van deze omvang. In dit kader zijn de volgende activiteiten gerealiseerd:

- Uitwerking en vaststelling van het transitieplan, waarin de argumentatie, juridische grondslagen en afwegingen rondom de collectieve waardeoverdracht zijn vastgelegd.
- Uitgebreide financiële en actuariële analyses om te beoordelen of de overdracht evenwichtig is en in het belang van alle groepen deelnemers. Hierbij is de waarde van verplichtingen vastgesteld, zijn risico's vergeleken en is de financiële impact voor iedere categorie belanghebbenden inzichtelijk gemaakt.
- Afstemming met PME over de voorwaarden van de overdracht, waaronder de afspraken over de waardeoverdracht, beleggingsprofiel, administratieve inrichting en toekomstige dienstverlening.
- Actualisatie van beleidsdocumenten, zodat alle kaders voor risicobeheersing, governance en uitbesteding aansluiten bij de afbouwfase en de voorgenomen overdracht.
- Beoordeling en herziening van contracten met dienstverleners, met als doel deze in lijn te brengen met de tijdelijke aard van de dienstverlening en de overgang naar PME.
- Voorbereiding van communicatie aan deelnemers, waarin helder is uitgelegd wat de overdracht inhoudt, welke gevolgen deze heeft en op welke wijze hun belangen worden geborgd.
- Coördinatie met toezichthouders, waarbij tijdig inzicht is verstrekt in de relevante analyses, besluitvorming en de governance van het proces.
- Inrichting van de interne organisatie voor de afbouwfase, inclusief risicobeheersing, monitoring en onafhankelijke toetsing door sleutelfuncties.

Deze werkzaamheden hebben geleid tot een zorgvuldig onderbouwde en volledig voorbereide collectieve waardeoverdracht. Het proces is beheerst verlopen en voldoet aan de relevante wettelijke en bestuurlijke vereisten. De overdracht vormt een belangrijke stap in de ordelijke beëindiging van het fonds, dat in 2026 verder wordt afgerond

Datakwaliteit

In 2023 is een Datakwaliteitsbeleid vastgesteld dat ervoor moet zorgen dat de kwaliteit van de pensioenadministratie geborgd is binnen de organisatie. De doelstellingen van het datakwaliteitsbeleid zijn:

- Zorgen dat de deelnemers krijgen waar ze recht op hebben;
- Zorgen voor robuuste managementinformatie.

De risicohouding van het fonds t.a.v. datakwaliteit is risicomijdend. De risicomijdende houding is vertaald in de volgende uitgangspunten:

- Het streven is om fouten in de pensioenopbouw of pensioenuitkering van deelnemers te voorkomen; en
- Voorkomen dat data fouten bevatten waarvan de omvang kan leiden tot materiele verschillen in het opstellen van de jaarrekening of vermogensbeheer rapportages.

Hoe goed de pensioenadministratie ook is, fouten zijn in de praktijk nooit volledig uit te sluiten. De wijze waarop TDV omgaat met zo'n fout, maakt het verschil of het vertrouwen van de deelnemer wordt behouden of herwonnen. Tegelijkertijd heeft elke herziening van pensioen betrekking op concrete gevallen. Daarom heeft TDV algemene en specifieke uitgangspunten vastgelegd in het Beleid herziening en correctie van pensioenen. Hieraan wordt een herziening van pensioen in het concrete geval getoetst, zodat gelijke gevallen zoveel mogelijk gelijk behandeld worden. TDV herstelt onjuistheden in de pensioenadministratie zo spoedig mogelijk nadat deze aan het licht zijn gekomen. Pensioenaanspraken en uitkeringen dienen immers in lijn te zijn met de bepalingen uit het van toepassing zijnde pensioenreglement.

Bedrijfscontinuïteitsmanagement

Het bedrijfscontinuïteitsmanagement en de strategische activiteiten op het gebied van risicobeheersing staan onder toezicht van de Risicocommissie en de Risicomanager. In 2025 is het beleid voor bedrijfscontinuïteitsmanagement verder geformaliseerd en volledig in overeenstemming gebracht met de eisen voor digitale weerbaarheid zoals vastgelegd in de Europese regelgeving.

Met deze actualisatie is geborgd dat de continuïteitsplannen goed aansluiten bij de tijdelijke aard van het fonds in aanloop naar de geplande liquidatie. De plannen richten zich primair op het waarborgen van een ordelijke voortzetting van kritieke processen gedurende de afbouwfase, zodat TDV—voor zover redelijkerwijs mogelijk—tot het moment van beëindiging kan blijven voldoen aan haar verplichtingen richting deelnemers en dienstverleners.

In 2025 hebben zich geen calamiteiten voorgedaan, waardoor het continuïteitsplan niet hoefde te worden geactiveerd. De nadruk ligt vanaf 2026 op een gecontroleerde afronding van de resterende activiteiten, in lijn met de geplande collectieve waardeoverdracht en de daaropvolgende liquidatie van het fonds.

Risico's

Hieronder wordt ingegaan op een aantal belangrijke specifieke risico's. Met deze beschrijving wordt beoogd om de deelnemers inzicht te geven in de risico's binnen TDV en de wijze waarop het bestuur daarmee omgaat. Maatregelen om de risico's te beperken zijn beschreven in de ABTN. Kwantitatieve onderbouwing van een aantal van deze risico's is opgenomen in de jaarrekening.

Het bestuur ziet het marktrisico en het renterisico als de grootste risico's voor TDV.

Marktrisico's

Financiële markten kunnen heftig fluctueren. Als gevolg hiervan kunnen het vermogen en de dekkingsgraad hevig schommelen. Dit kan ertoe leiden dat TDV op enig moment onvoldoende vermogen beschikbaar heeft om alle pensioenverplichtingen volledig te dekken (dekkingsgraad onder de 100%).

Renterisico

Het renterisico is het risico dat pensioenfondsen lopen ten gevolge van de wijziging van de marktrente. Een daling van de marktrente betekent dat de pensioenverplichtingen hoger worden gewaardeerd en vice versa. Indien de beleggingen in dezelfde mate zouden bewegen als de verplichtingen, zou er geen renterisico bestaan. Echter, omdat de omvang van de verplichtingen groter is dan de omvang van de rentedragende bezittingen en veelal de looptijd van de verplichtingen langer is dan de looptijd van de rentedragende bezittingen, is dit meestal niet het geval en is er sprake van een mismatch tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en bezittingen.

Beheersmaatregel(en): TDV dekt een gedeelte van het renterisico volgens een dynamische rentestaffel af.

Beleggingsrisico's

Het vermogen van TDV wordt belegd op de financiële markten. Aan beleggen is per definitie een risico verbonden. Met name zakelijke waarden (aandelen en vastgoed) kunnen heftig in koers fluctueren. De koersdalingen in 2018 en het eerste kwartaal van 2020 en 2022 hebben dit aangetoond.

Beheersmaatregel(en): TDV probeert deze risico's te verkleinen onder andere door de strategische asset allocatie te spreiden over verschillende beleggingscategorieën (zie paragraaf 1.4.2). Verder is er een maximum (60%) gesteld aan zakelijke waarden (volgens de definitie van DNB) als percentage van het totale vermogen.

Valutarisico

Valuta vormen een potentieel risico omdat alle verplichtingen in euro's luiden en een deel van de beleggingen genomineerd is in vreemde valuta.

Beheersmaatregel(en): TDV dekt een groot gedeelte van het valutarisico af. Er is een maximum (35%) gesteld aan de valutaexposure als percentage van het totale vermogen.

Kredietrisico

Dit betreft het risico van financiële verliezen voor TDV als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop TDV vorderingen heeft. De grootste kredietrisico's voor TDV schuilen in potentie in de portefeuille vastrentende waarden.

Beheersmaatregelen: Er zijn strikte criteria gesteld aan de kwaliteit van de leningnemers. Voor de leningnemers zijn criteria aangelegd ten aanzien van de rating, zoals vastgesteld door onafhankelijke ratingbureaus, en is er een maximum percentage van het vermogen dat geleend mag worden aan één geldnemer. Een overzicht van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille staat vermeld op pagina 53.

Concentratierisico

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Beheersmaatregelen: TDV zorgt voor voldoende spreiding in de aard en kenmerken van beleggingen en/of tegenpartijen. Daarnaast heeft TDV limieten (als percentage van het vermogen) aan individuele beleggingen en aan het tegenpartijrisico gesteld.

ESG risico's

Ecologische en sociale ontwikkelingen kunnen gevolgen hebben voor het bedrijfsmodel van ondernemingen. TDV belegt via beleggingsfondsen in veel ondernemingen. Mogelijk wordt het bedrijfsmodel van sommige ondernemingen geraakt door deze ontwikkelingen. Dat zou tot een waardedaling van de belegging kunnen leiden. TDV heeft wel een aantal beheersmaatregelen ingesteld die het risico hierop verminderen.

Beheersmaatregelen: TDV stelt aan vermogensbeheerders (die actief beleggen) op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen een aantal eisen waaraan vermogensbeheerders en de beleggingsfondsen minimaal moeten voldoen. Ten eerste verlangt TDV van haar vermogensbeheerders dat zij minimaal voldoen aan de principes zoals verwoord in het handvest van de Verenigde Naties t.a.v. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (UNPRI). Verder eist TDV onder andere dat haar vermogensbeheerders maatschappelijk verantwoorde criteria betrekken in hun beleggingsproces en proberen bedrijven ertoe aan te zetten om maatschappelijk verantwoord te ondernemen.

Verzekeringstechnische risico's

De TV worden berekend op basis van een aantal actuariële veronderstellingen. Deze veronderstellingen kunnen niet juist blijken te zijn. Dit betreft met name de veronderstellingen ten aanzien van de levensverwachting van de deelnemers en hun partners en de overlijdensrisico's in verband met nabestaandenpensioen.

Beheersmaatregelen: TDV hanteert voorzichtige grondslagen bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen. Er wordt gewerkt met de prognosetafel van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (KAG), rekening houdend met de ervaringssterfte van TDV. De ervaringssterfte wordt periodiek getoetst. Dit is in 2022 opnieuw gedaan.

Liquiditeitsrisico

TDV keert pensioenen uit. Daarvoor zijn liquide middelen nodig. Er bestaat een risico dat TDV niet genoeg liquide middelen zou hebben om de pensioenen uit te kunnen betalen.

Beheersmaatregelen: In het beleggingsbeleid wordt hiermee rekening gehouden door ernaar te streven een constante stroom aan beleggingsinkomsten te genereren. Mochten de inkomsten niet toereikend zijn, dan kan een gedeelte van de beleggingsportefeuille verkocht worden. Het merendeel van de beleggingen wordt dagelijks op de financiële markten verhandeld en kan dus dagelijks te gelde gemaakt worden. Voor een aantal beleggingsfondsen waarin belegd wordt, bestaat één keer per maand de mogelijkheid om te verkopen. Daarnaast is er een maximum gesteld aan illiquide beleggingen.

Operationele risico's

Bij het maken van berekeningen, het doen van opgaven, de uitvoering van transacties, etc. kunnen fouten gemaakt worden.

Beheersmaatregelen: Om dit risico te minimaliseren zijn in een "Handboek administratieve organisatie" alle administratieve procedures vastgelegd. Bevoegdheden zijn neergelegd in een directiestatuut en in

door het bestuur bepaalde volmachten. Intern worden alle transacties en berekeningen gecontroleerd op basis van het "vier-ogen principe". Met externe partijen worden overeenkomsten afgesloten met een duidelijke omschrijving van de taakafbakening en verdeling van verantwoordelijkheden. Een externe compliance dienstverlener houdt (mede) toezicht op risico's ten aanzien van effectentypische gedragsregels.

Informatietechnologie risico's

TDV maakt gebruik van hardware en software om de pensioen-, financiële- en vermogensbeheeradministratie uit te voeren. Bewust van de risico's die hiermee gepaard gaan, besteedt TDV veel tijd en inspanning om deze IT-risico's tot een minimum te beperken.

Beheersmaatregelen: Er is een informatiebeveiligingsbeleid vastgesteld waarmee deze risico's adequaat beheerst kunnen worden. Het informatiebeveiligingsbeleid is gebaseerd op de internationale ISO 27002 norm. Er is periodiek contact met externe dienstverleners over de kwaliteit en effectiviteit van de dienstverlening, maar ook over de beveiliging van de gebruikte informatiesystemen. TDV volgt de ontwikkelingen op het gebied van informatiebeveiliging en neemt, indien nodig, passende maatregelen om het gewenste beveiligingsniveau te behouden. Het voorkomen van datalekken maakt onderdeel uit van het informatiebeveiligingsbeleid.

Cyberweerbaarheid en privacy

Vanuit Risicomanagement hebben cyberweerbaarheid en privacy voortdurend aandacht. Het bestuur en de risicocommissie zijn op de hoogte van de belangrijkste toepassingen van technologische ontwikkelingen en dreigingen en nemen de risico's en kansen daarvan mee in hun besluitvorming. Ontwikkelingen in de sector worden in kaart gebracht, onder meer op het gebied van cybersecurity, waarbij ook onderwerpen als 'technologie' en 'risicomanagement' betrokken worden. De potentiële impact van al deze ontwikkelingen/dreigingen wordt gewogen. Indien van toepassing worden passende beheersmaatregelen getroffen om risico's te mitigeren.

In 2025 hebben zich geen cyberincidenten voorgedaan bij TDV.

Uitbestedingsrisico's

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit/kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden, dan wel aan deze derden beschikbaar gestelde apparatuur en ter beschikking gesteld personeel, wordt geschaad.

Per 1 juli 2023 is BlackRock Netherlands B.V. aangesteld als fiduciair manager. Een gedeelte van de effecten is in bewaring gegeven bij Caceis. De beleggingsadministratie wordt door Caceis uitgevoerd. Het opstellen van de FTK-kwartaalrapportage voor DNB is (voor het grootste gedeelte) uitbesteed aan Caceis. De ICT-ondersteuning is uitbesteed aan PQR B.V. De pensioenadministratie wordt in eigen beheer uitgevoerd, maar draait op de software en servers van Lumera (voorheen AxyWare).

Beheersmaatregelen: De risico's van uitbesteding worden beheerst door het opstellen van SLA's tussen het pensioenfonds en de uitbestedingsorganisaties, evaluaties, risicorapportages en ISAE-rapporten.

Risico's wet- en regelgeving

Het bestuur wenst vanzelfsprekend te werken binnen de wettelijke kaders en richtlijnen, inclusief die van de toezichthouders. De veelheid aan nieuwe regelgeving, de complexiteit, evenals de snelheid waarmee deze moet worden ingevoerd, brengen implementatierisico's met zich mee. Alle nieuwe wet- en regelgeving moet worden geïmplementeerd in het beleid en de documentatie van TDV. TDV wordt door diverse kanalen hierover geïnformeerd zoals de Pensioenfederatie en de adviserend actuaire.

Integriteitsrisico

DNB verstaat hieronder het risico dat de integriteit van het pensioenfonds dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding, één en ander in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het fonds opgestelde normen.

Beheersmaatregelen: TDV heeft een gedragscode en een integriteitsbeleid. Beide zijn een wettelijke verplichting en DNB ziet actief toe op naleving. Jaarlijks wordt een systematische integriteitsrisico analyse uitgevoerd, die door het bestuur besproken wordt. Voorts toetst DNB nieuwe bestuursleden op integriteit. De compliance dienstverlener ziet toe op naleving van de gedragscode.

Fraude

In elke organisatie is er een gevaar dat er gefraudeerd wordt. Bij TDV is fraude onderdeel van de integriteitsrisicoanalyse. In deze analyse worden de risico's op fraude beschreven, geanalyseerd en beheersmaatregelen benoemd. Deze risicoanalyse wordt jaarlijks opgesteld en in een bestuursvergadering besproken.

In 2025 is geen fraude geconstateerd. Het bestuur hanteert ter beheersing van frauderisico de volgende maatregelen:

- Het fonds hanteert bij alle bindende handelingen namens het fonds het vier-ogen-principe. In geval van ondertekening geldt een gezamenlijke tekenbevoegdheid.
- Het pensioenfonds heeft een gedragscode ingesteld voor het bestuur en al degenen die voor, namens of in opdracht van het pensioenfonds werken en alle door het bestuur aan te wijzen verbonden personen, ter voorkoming van conflicten tussen het belang van het pensioenfonds en de privébelangen van betrokken alsmede ter voorkoming van het gebruik van vertrouwelijke informatie van het pensioenfonds voor privédoeleinden.
- Een externe compliance dienstverlener toetst jaarlijks of de gedragscode wordt nageleefd op basis van vragenlijsten. Hiervan wordt een rapport opgesteld.
- Het bestuur heeft een klokkenluidersregeling en een incidentenregeling ingesteld; alle functionarissen hebben de mogelijkheid te rapporteren aan de vertrouwenspersoon over onregelmatigheden, te weten gebeurtenissen van algemene, operationele of financiële aard die een ernstig gevaar vormen of kunnen vormen voor de beheerste en integere bedrijfsvoering van het fonds. De gedragscode, de klokkenluidersregeling en de incidentenregeling maken deel uit van het integriteitsbeleid dat door het fonds is vastgesteld. Tijdens de benoemingsprocedures wordt expliciet aandacht geschonken aan integriteitsaspecten. Onderdeel van de benoemingsprocedures is een toetsing van geschiktheid en betrouwbaarheid door DNB. Fiscale risico's die het gevolg zijn van fouten (zoals de BTW problematiek) worden in de jaarrekening vermeld onder de niet in de balans opgenomen verplichtingen.
- Het fonds beschikt over een beloningsbeleid en het bestuur toetst tevens het beloningsbeleid bij de uitbestedingspartners.
- Het fonds beschikt over een uitbestedingsbeleid, waarin het proces rondom een nieuwe uitbesteding is vastgelegd alsmede de eisen die daarbij aan een uitvoerder worden gesteld.
- Betalingen worden getoetst aan vooraf gemaakte schriftelijke afspraken.
- In de overeenkomsten met de uitbestedingspartners is opgenomen dat zij aansprakelijk zijn voor schade als gevolg van onder andere fraude.
- De werkgever is verplicht om alle werknemers die aan de pensioenregelingen deel moeten nemen bij het fonds aan te melden. Daarbij dient de werkgever ervoor zorg te dragen dat het fonds de beschikking krijgt over alle door het bestuur nodig geoordeelde gegevens. De werkgever dient ervoor te zorgen dat alle vereiste gegevens volledig, juist en tijdig worden verstrekt. De werkgever is aansprakelijk voor schade die het fonds lijdt als gevolg van het aanleveren van onvolledige, onjuiste of niet tijdige informatie door de werkgever.
- Het pensioenreglement bevat de informatieverplichtingen voor deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.
- Via SUAG worden wijzigingen in arbeidsgeschiktheid gemeld en verwerkt.

Sponsorrisico

TDV heeft een directe economische en contractuele band met de werkgever als sponsor van TDV. Deze afhankelijkheid vertaalt zich in risico's voor TDV, de zogenaamde sponsorrisico's. Sponsorrisico's zijn onder meer: faillissementsrisico, betalingsonmacht van de sponsor veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen bij de sponsor, financieringsrisico, beëindiging van de relatie met de sponsor en belangenverstrengeling tussen TDV en de sponsor. Het grootste risico voor TDV is dat de pensioenopbouw doorloopt, terwijl er geen premie binnenkomt.

Beheersmaatregelen: Indien een betalingstermijn van een uitstaande verplichting van de sponsor meer dan 2 weken overschreden is, wordt een aanmaning gestuurd. Indien de betalingstermijn meer dan een maand verstreken is, neemt de voorzitter van het bestuur contact op met de sponsor.

Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken kan het fonds maatregelen treffen. Het risico bestaat dat de fondsstukken niet voldoen aan de wettelijke bepalingen, dat een fondsbestuurder in persoon kan worden aangesproken, dat niet in voldoende mate vormgegeven wordt aan consistent beleid en niet of onduidelijk gecommuniceerd wordt naar partijen. Daarnaast is TDV aansprakelijk voor het niet of niet goed uitvoeren van werkzaamheden door partijen die het fonds heeft ingehuurd. Dit maakt TDV kwetsbaar indien het hierop wordt aangesproken.

Beheersmaatregelen:

1. TDV heeft een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.
2. TDV ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen.
3. TDV werkt volgens een communicatieplan. Dit plan vermeldt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Naast deze vereisten heeft het fonds eigen communicatiemiddelen (o.a. de Pensioenblik).
4. Met alle ingehuurde partijen zijn contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet voldoen aan de gemaakte afspraken. Jaarlijks vinden er controles

plaats door de actuaris en de onafhankelijke accountant op de betrouwbaarheid van de jaarrekening en de verslagstaten voor DNB. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd. In het algemeen draagt het bestuur er zorg voor dat zij voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen.

Risicomanagement – Samenvatting 2025 en focus 2026

In 2025 stond het risicomanagement bij TDV in het teken van de voorbereiding op de collectieve waardeoverdracht van alle pensioenen en pensioenaanspraken naar PME en de daaropvolgende beëindiging van het fonds in 2026. Deze strategische keuzes bepaalden in hoge mate de focus van de risicobeheersing, zowel op beleidsniveau als in de operationele uitvoering.

Het afgelopen jaar is gewerkt aan een zorgvuldig en volledig onderbouwd overdrachtsproces. De risico's die samenhangen met de waardeoverdracht zijn in detail in kaart gebracht, waaronder actuariële risico's, juridische risico's, overgangsrisico's in de administratieve keten en risico's op het gebied van communicatie met deelnemers. Deze risico's zijn periodiek beoordeeld en gemonitord om te waarborgen dat het overdrachtsproces in alle fasen beheerst verliep.

Een belangrijk onderdeel van het risicobeheer was het versterken en actualiseren van het beleidskader. Het beleid voor integraal risicomanagement is in 2025 verder aangescherpt om aan te sluiten bij zowel de nieuwe regelgeving voor digitale weerbaarheid als de tijdelijke aard van het fonds. Daarnaast zijn uitbestedingsafspraken en contracten beoordeeld en aangepast op de afbouwfase, zodat de resterende risico's duidelijk zijn belegd en beheerst blijven tot aan de beëindiging van het fonds.

Binnen de uitbestedingsketen is specifiek gekeken naar de beheersomgeving van de belangrijkste dienstverleners. De ontvangen verklaringen geven een consistent beeld: de beheersmaatregelen bij de partijen die een rol spelen in de overdracht zijn betrouwbaar en passend, en kennen geen tekortkomingen die het overdrachtsproces of de aanstaande liquidatie zouden kunnen verstoren. Eventuele resterende risico's zijn operationeel van aard en hebben geen invloed op de ordelijke afwikkeling van het fonds.

De totale risicobeoordeling over 2025 laat daarmee een stabiel en beheerst risicoprofiel zien. Alle relevante risico's die verband houden met de collectieve waardeoverdracht en de voorbereiding op de liquidatie zijn in beeld gebracht, beoordeeld en op een passende wijze beheerst. TDV gaat 2026 in met een duidelijke en gecontroleerde risicopositie, die het fonds in staat stelt de afwikkeling op zorgvuldige wijze te voltooien.

1.6 Vooruitzichten

Per 1 januari 2026 heeft TDV een collectieve waardeoverdracht naar PME gedaan. In de loop van 2026 zal TDV geliquideerd worden.

1.7 Ontwikkelingen na balansdatum

Meteen na balansdatum zijn alle opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten door middel van een collectieve waardeoverdracht overgegaan naar PME. PME verzorgt vanaf 1 januari de pensioenuitkeringen.

In januari is een voorlopige koopsom aan PME betaald. Nadien zijn er nog diverse betalingen aan PME gedaan vooruitlopend op de vaststelling van de definitieve koopsom.

De nog resterende beleggingen zullen voor 30 juni 2026 verkocht worden of aan PME worden overgedragen.

De definitieve koopsom van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten op grondslagen van PME rekening houdend met de dekkingsgraad van PME ultimo 2025 zal in de loop van 2026 vastgesteld worden.

De middelen die overblijven na betaling van deze koopsom en de lopende kosten over 2026 zullen door PME in een apart toeslagendepot geadministreerd worden. Op het moment dat PME overstapt naar het nieuwe pensioenstelsel (naar verwachting per 1 januari 2027) zal dit depot aangewend worden om de pensioenen en pensioenaanspraken van ex-TDV-deelnemers te verhogen.

Het college is de medewerkers en adviseurs van TDV erkentelijk voor de geleverde inspanningen.

1.8 Verslag van het Verantwoordingsorgaan

Hoofdtaken van het Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) van het pensioenfonds TDV heeft als hoofdtaken:

- Adviestaak: advisering van het bestuur over in het reglement verantwoordingsorgaan vastgelegde thema's.
- Oordeel vormende taak: jaarlijks een oordeel uitspreken of een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst.

Het VO richt zich bij het vormen van een oordeel op het door het bestuur gevoerde beleid of vastgestelde beleidsvoornemens en de belangenafweging die hierover binnen het bestuur plaats vindt, aan de hand van de door het bestuur ter beschikking gestelde documenten.

Kijkend in de achteruitkijkspiegel ...Wat zien we dan?

- Een Verantwoordingsorgaan (VO) dat het reilen en zeilen van het bestuur van TDV beoordeelt, kritische vragen stelt aan de directeur, minimaal éénmaal per jaar met het gezamenlijk bestuur bijeenkomt, en aan het eind van het jaar met één van de andere bestuursleden.
- Een VO dat het bestuur adviseert over zaken die bij wet geregeld zijn.
- In het bestaan van het VO heeft het bestuur alleen besluiten genomen conform het advies van het VO, mede door de goede en juiste informatie van de directeur.
- Als gevolg van de wijzigingen in het pensioenstelsel heeft het VO er op aangedrongen om de capaciteit van het VO te versterken en de vacature van werkgeversvertegenwoordiger weer in te vullen, hoewel dat volgens het reglement niet verplicht was. Eveneens heeft het bestuur op verzoek van het VO een extra werknemersvertegenwoordiger benoemd.
- Twee leden van het VO waren toevoerder in de werkgroep NPS (Nieuwe Pensioen Stelsel).
- Een VO dat via de webinars van o.a. de Pensioenfederatie de kennis vergaarde van het NPS om gedegen adviezen te kunnen geven.
- Een VO dat in de afgelopen jaren in de diverse samenstellingen onderling en in goede harmonie prima samengewerkt heeft met het bestuur. Dat blijkt ook uit het feit dat er nagenoeg geen verschillen bestaan tussen de zelfevaluatie met of zonder een externe begeleider.

Het verslagjaar 2025

Het VO is al jaren met het bestuur in gesprek over de toekomst van het fonds in samenhang met het NPS. Hoewel TDV als relatief klein fonds zich fantastisch heeft gehandhaafd, werden de kosten per deelnemer steeds hoger. Toen het bestuur het besluit had genomen dat doorgaan als zelfstandig fonds niet de beste keus zou zijn voor de toekomst, is gezocht naar een oplossing.

Het VO heeft de presentaties van de mogelijke kandidaten, waarbij TDV zich zou kunnen aansluiten mede aangehoord en gewogen, en heeft op basis hiervan de conclusie getrokken dat de keuze die het bestuur genomen heeft om aansluiting te zoeken bij het pensioenfonds PME, de beste van de gepresenteerde mogelijkheden was.

Aangezien aansluiting bij PME een jaar voor overgang naar het NPS voorwaarde was van PME, werd door alle betrokkenen alles op alles gezet om dit mogelijk te maken. Het VO bracht aan de hand van de financiële doorberekeningen van raadgevend actuaire Sprenkels een positief advies uit voor een Collectieve Waarde Overdracht (CWO) naar PME.

De aanvraag voor CWO naar PME is uiteindelijk medio december 2025 goedgekeurd door de Nederlandsche Bank (DNB).

Aansluiting bij een ander pensioenfonds betekent ook liquidatie van TDV en opheffing van het VO. De voorbereiding voor de overgang naar het nieuwe stelsel heeft veel energie gekost, maar voor veel verdieping gezorgd. Helaas kunnen we de opgedane kennis over het NPS niet meer besteden aan TDV, want per 1 januari 2026 is het pensioen ondergebracht bij PME.

De overgang naar het nieuwe stelsel zal onder verantwoordelijkheid van het PME geschieden en staat gepland op 1 januari 2027, waarbij het VO van PME een rol zal spelen.

Het bestuur en de directeur worden bedankt voor de prettige samenwerking in de afgelopen jaren, waarbij wij de directeur, Theo Hillen, bijzonder bedanken. Door zijn manier van werken, heeft hij het ons een stuk gemakkelijker gemaakt.

Daarnaast gaat een speciaal woord van dank naar de medewerkers van het pensioenbureau die, vooral het laatste jaar, zich altijd enorm hebben ingezet voor de administratie en uitvoering van de pensioenregeling van TDV.

Agnes Dauphin	secretaris	afgevaardigde namens de werknemers
Mark de Groot		afgevaardigde namens de werkgever
Kees Hopma		afgevaardigde namens de gepensioneerden
Hein van Jaarsveld		afgevaardigde namens de werknemers
Bert van Oortmarssen		afgevaardigde namens de gepensioneerden
Theo Tysma	voorzitter	afgevaardigde namens de gepensioneerden

Reactie college

Het college dankt het VO voor haar constructieve bijdrage, de geleverde inspanningen en prettige samenwerking over de afgelopen jaren. De pensioenmaterie is lastig en vergt een behoorlijke inspanning om dit goed te kunnen begrijpen. Het VO is daarin geslaagd en daarvoor heeft het college groot respect. Het VO heeft haar taken contentieus, vol toewijding en op een constructieve wijze vervuld.

1.9 Verslag van de Visitatiecommissie

1. Inleiding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds

TDV (hierna: het Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie, na advies van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO), de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds. De visitatiecommissie (hierna: VC) heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. Binnen dit kader vormt de VC zich een beeld van de wijze waarop het Fonds de Code Pensioenfonds naleeft. De VC is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en de werkgever, en in het jaarverslag.

Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de VC. De visitatie strekte zich uit tot de informatie die tot en met 11 mei 2026 aan de VC beschikbaar is gesteld met betrekking tot de periode tot 31 december 2025.

2. Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel

De VC is van oordeel dat het beleid van het bestuur evenwichtig en op een zorgvuldige manier tot stand is gekomen en uitgevoerd. Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Het Fonds beschikt over een toereikende governance-structuur. Er is sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Samenvattend oordeel Code Pensioenfonds

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code Pensioenfonds 2024. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het Fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend. Uit de analyse die het Fonds heeft gedaan volgt dat het Fonds de Code op het thema Effectief besturen niet volledig voldoet aan de normen 33, 34 en 35. Het Fonds geeft naar het oordeel van de VC voldoende motivatie en onderbouwing hiervoor. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag 2025 en de rapportage over de Code Pensioenfonds niet tot haar mandaat behoort.

Naar het oordeel van de VC zijn de gerapporteerde uitzonderingen en de onderstaand gerapporteerde bevindingen niet van zodanige aard dat hiermee in materiële zin inbreuk wordt gemaakt op het naleven van de toegepaste toezichtnormen, wet- en regelgeving.

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen

Als gevolg van het besluit tot een collectieve waardeoverdracht per 1 januari 2026 naar PME heeft het bestuur bekeken welke aanbevelingen nog relevant waren en in 2025 opvolging behoeften. De VC is van oordeel dat het Fonds in voldoende mate opvolging heeft gegeven aan de bevindingen van de visitatiecommissie over 2024.

b. Algemene gang van zaken

Reeds in 2023 is het Fonds gestart met een toekomstverkenning. Hierbij heeft het bestuur verschillende alternatieven onderzocht, zoals zelfstandig voortbestaan, opgaan in een BPF, aansluiten bij een APF of overdracht naar een verzekeraar. Op basis van vooraf opgestelde criteria heeft het bestuur in 2025 besloten tot een collectieve waardeoverdracht naar PME. Een project werd opgestart om hieraan invulling te geven en instemming van DNB te verkrijgen.

Vanaf 1 januari 2026 zijn alle opgebouwde pensioenen overgedragen aan PME en wordt de nieuwe pensioenopbouw van medewerkers van TDV door PME uitgevoerd.

De financiële situatie van het fonds maakte het mogelijk om over 2025 een volledige indexatie toe te kennen en een deel van het vermogen aan te wenden voor inhaalindexatie t.g.v. alle deelnemers met een indexatieachterstand.

c. Governance

Het Fonds had de governance zodanig ingericht dat goed bestuur was gewaarborgd en er was sprake van een heldere taakverdeling. Het bestuur werd ondersteund door de beleggingsadviescommissie, de pensioencommissie en de risicocommissie. De commissies legden verantwoording af aan het bestuur. In 2025 waren er geen wijzigingen in de governance van het fonds.

In 2025 werd de ABTN voor het laatst geactualiseerd, waarbij de belangrijkste wijzigingen de rentestaffel en de verwerking van DORA bij uitbestedingsrelaties betroffen. Het Fonds had haar missie, doelstellingen en beleidsuitgangspunten opgenomen in de ABTN.

Het Fonds beschikte over een eigen pensioenbureau onder leiding van een directeur. Binnen het pensioenbureau vonden ook uitvoerende activiteiten zoals de pensioenadministratie en de financiële administratie plaats.

Er was sprake van een heldere en gedocumenteerde beleids- en verantwoordings-cyclus. De notulen van de vergaderingen van het bestuur waren uitgebreid en boden inzicht in de overwegingen die tot de besluiten leidden. De overwegingen hierbij waren deugdelijk vastgelegd en transparant.

Besluitvorming vond in de bestuursvergaderingen plaats waarbij de diverse belangen werden afgewogen. De VC heeft kunnen vaststellen dat de oordeelsvorming en besluitvorming van het bestuur op een toereikende en evenwichtige wijze heeft plaatsgevonden en adequaat is vastgelegd.

Het bestuur hield zich goed aan de ingerichte processen en bewaakte de naleving. De organisatie en het beleid waarmee invulling werd gegeven aan een beheerste en integere bedrijfsvoering waren adequaat weergegeven in de ABTN. Er was sprake van een bestendige gedragslijn. Uit de rapportage van de compliance dienstverlener over 2025 over de naleving van de gedragscode bleken geen materiële bevindingen.

De wijze waarop het bestuur het VO betrok en samenwerkte gedurende 2025 is voor de VC geen aanleiding tot het maken van opmerkingen. Het VO heeft vastgesteld dat het bestuur zijn uiterste best heeft gedaan om de belangen van alle geledingen binnen het fonds zo evenwichtig mogelijk mee te wegen.

In de ABTN was een specificatie opgenomen van de uitbestedingspartijen. Het vermogensbeheer was uitbesteed aan BlackRock, de bewaring van effecten en de beleggingsadministratie aan Caceis. De software-ondersteuning voor de pensioenadministratie was uitbesteed aan Lumera. Het Fonds heeft tevens de sleutelfuncties actuariael en interne audit, en de ICT-ondersteuning uitbesteed. Periodiek vonden evaluaties en monitoring van de uitbestedingsrelaties plaats. Er waren geen werkzaamheden uitbesteed die niet zijn toegestaan. Er is sprake van een bestendige gedragslijn.

d. Geschiktheid

Het Fonds beschikte over een geschiktheidsplan. Er was een goed overzicht van de benodigde kennis en competenties en de aanwezigheid hiervan binnen de verschillende fondsgremia. In 2025 werd met name aandacht besteed aan de collectieve waardeoverdracht naar PME in samenhang met de gevolgen van de Wet toekomst pensioenen.

Uit de documenten die de VC heeft gelezen en de gesprekken die zijn gevoerd met de verschillende gremia, blijkt dat het VO door het bestuur goed is meegenomen in alle ontwikkelingen rondom de CWO. Daarnaast heeft het VO ondersteuning gehad van Sprekels (actuariael adviseur), om zo de CWO goed te kunnen beoordelen op evenwichtigheid.

Bestuur en VO hadden ook in 2025 voldoende tijd om de werkzaamheden uit te kunnen voeren en de toebedeelde verantwoordelijk te kunnen dragen.

e. Vermogensbeheer

Het Fonds baseerde de jaarlijkse beleggingsplannen op ALM-studies. Het plan van 2025 was gebaseerd op de ALM-studie van 2022-2023 en week niet veel af van eerdere jaren. De plannen sloten aan op de missie en risicohouding van het Fonds. Voldaan werd aan wet- en regelgeving omtrent beleggingsbeleid, waaronder de prudent-person-regel. Voor beheersing van beleggingsrisico's werden kaders opgesteld, zodat vermogensbeheerders niet meer risico namen dan verantwoord, maar ook niet minder dan nodig om de nagestreefde rendementen te behalen. Voor het beheersen van het renterisico was specifiek beleid vastgesteld, waarbij het renterisico werd aangepast aan de stand van de (reële) rente en de dekkingsgraad.

Het Fonds had een beleggingsadviescommissie (BAC) die het bestuur adviseerde over het beleggingsbeleid. Besluiten werden door het bestuur genomen. Taken en verantwoordelijkheden van de BAC waren vastgelegd in de ABTN, de nota beleggingsbeleid en de verklaring beleggingsbeginselen. De SFH Risicobeheer heeft in 2025 geen risico-opinies uitgebracht m.b.t. beleggingsbeslissingen, los van de CWO; er werd namelijk niet afgeweken van het strategische beleggingsbeleid.

De sleutelfunctie Interne Audit heeft in 2025 een audit gedaan op het vermogensbeheer en beoordeelde dit met Voldoende. De verbeterpunten die werden aangedragen waren niet materieel van aard, kwamen overeen met eerdere aanbevelingen van de VC en leverden dus geen nieuwe inzichten op.

Voor de monitoring van de beleggingen en de uitvoerders beschikte het Fonds over diverse maand- en kwartaalrapportages van de vermogensbeheerders, de fiduciair manager en de beleggingsadministrateur. Het pensioenbureau consolideerde deze tot beknoptere maandrapportages en uitgebreidere kwartaalrapportages. Deze laatste rapportages gingen in op onder meer behaalde rendementen, ook in vergelijking met gekozen benchmarks, risico's, ex-ante en ex-post renteaafdekking en bandbreedtes.

Het Fonds had een eigen MVB-beleid, dat in 2025 niet werd gewijzigd. Het MVB-beleid werd uitgevoerd met behulp van een uitsluitingenbeleid, stembeleid en engagement als instrumenten. De naleving van het MVB-beleid werd getoetst aan de hand van diverse rapportages van de vermogensbeheerders. Vanwege de (voorgenomen) CWO per 1 januari 2026 hoefde het Fonds van DNB geen analyse meer uit te werken van de ESG-risico's.

f. Risicobeheer

Risicomanagement had een belangrijke plaats in de bestuurscultuur van het Fonds. Het bestuur voerde een beleid gericht op, binnen de kaders van de risicobereidheid, het beheersen van de financiële en niet financiële risico's.

Het bestuur werd ondersteund door een risicocommissie (RC) die toezicht hield op het door het bestuur gevoerde risicobeleid en bereidde besluitvorming door het bestuur op het gebied van IRM voor, onder andere aan de hand van een risicodashboard en driemaandelijke risicorapportage. In 2025 werden risico's en de bijbehorende beheersmaatregelen per risicocategorie opnieuw beoordeeld. De beheersmaatregelen werden aantoonbaar getoetst op opzet, bestaan en werking.

Risicomanagement kwam, net zoals voorgaande jaren, gestructureerd aan de orde in de bestuursvergaderingen, echter de expliciete rol van de SFH Risicobeheer was niet altijd zichtbaar in de stukken. Overigens had de SFH Risicobeheer wel een opinie gegeven bij het voorgenomen besluit om over te gaan tot een CWO.

De sleutelfunctie Interne Audit heeft in 2025 een audit uitgevoerd op de pensioenadministratie en meer in het bijzonder op de beheersmaatregelen die borgen dat deelnemersmutaties adequaat worden verwerkt en aanspraken goed worden geadministreerd. Daarnaast is een audit uitgevoerd op de voorbereiding van de CWO. De uitkomsten van beide audits waren positief.

Het Fonds toetste in 2025 of de uitbestedingspartijen hun dienstverlening verrichtten in overeenstemming met de contractuele afspraken. Daarnaast evalueerde het Fonds de uitbestedingspartijen. Uit de risicorapportages bleken geen bijzonderheden bij de beheersing van het uitbestedingsrisico.

Het Fonds heeft een IT-beleid en een informatiebeveiligingsbeleid opgesteld dat werd geactualiseerd in 2025, mede in verband met DORA. In april 2025 werd het informatieregister bij DNB ingediend. Het fonds verklaarde in 2025 de DORA- implementatie te hebben afgerond.

Onderdeel van het informatiebeveiligingsbeleid was het verzorgen van security awareness trainingen, waarbij expliciet aandacht werd besteed aan cyber security risico's voor zowel het bestuur als het pensioenbureau.

Het Fonds had met de dienstverleners PQR, Caceis en Lumera specifieke afspraken over het onderhoud en beheer van IT-netwerk en -applicaties. Aan de hand van service-level-rapportages en assurance-rapportages kon het Fonds de afspraken bewaken. De uitkomsten werden uitgebreid in de risicorapportages behandeld. Er werden in 2025 geen belangrijke IT-incidenten gemeld.

g. Communicatie

Het communicatiebeleid werd in 2025 niet aangepast; ook voor de reguliere communicatie werd de jaarplanning niet aangepast. In verband met de (voorgenomen) CWO werd een speciaal communicatieplan opgesteld en uitgevoerd. Deze communicatie werd goed ontvangen; er kwamen weinig vragen.

De Pensioencommissie kwam regelmatig bijeen in 2025; in de vergaderingen werd standaard gekeken naar het bezoek van de website. Ook werd de nodige aandacht besteed aan de uitvoering van het CWO-communicatieplan, waaronder bijeenkomsten voor deelnemers, een speciale pagina op de website en brieven aan deelnemersgroepen.

Begin 2025 werd ook het langverwachte lezersonderzoek uitgevoerd, met zeer positieve beoordelingen over de communicatie door het Fonds. De wettelijk verplichte informatie werd tijdig verstrekt aan deelnemers (UPO's) en aan het Pensioenregister (t.b.v. Mijnpensioenoverzicht.nl).

Qua keuzebegeleiding werd er nauwelijks iets gewijzigd in het beleid, mede vanwege de aanstaande CWO naar PME. Overigens had de Pensioencommissie wel het keuzegedrag van de deelnemers bekeken: er bleken maar weinig deelnemers te zijn die gebruik maakten van de keuzemogelijkheden.

Het Fonds voldeed aan de wettelijke informatieverplichtingen door de verplichte items te publiceren op de website van het Fonds. Daarbij werd ook gebruik gemaakt van het Pensioen-1-2-3-principe.

In 2025 werden geen wijzigingen aangebracht in de wijze waarop klachten van deelnemers werden behandeld. Op de website van het Fonds werd de voor deelnemers relevante informatie kort en bondig opgenomen en waren links naar het reglement, de infographic en de website van de GIP beschikbaar. Op basis van de eigen invulling van de vragenlijst van de Pensioenfederatie over de naleving van de Gedragslijn goed omgaan met klachten behaald het Fonds in 2025 een score van 90%, hetgeen een verbetering was ten opzichte van de score in 2024 (85%). In 2025 waren er twee klachten, die door het Fonds zijn opgelost.

h. CWO en liquidatie

De visitatiecommissie concludeert dat het Fonds de collectieve waardeoverdracht (CWO) naar PME op een beheerste, transparante en zorgvuldig onderbouwde wijze heeft voorbereid en uitgevoerd. Het bestuur is reeds in 2023 gestart met een brede oriëntatie op scenario's voor de toekomst van het Fonds en heeft op basis van vooraf vastgestelde, objectieve en meetbare criteria in 2025 de afwegingen verder uitgewerkt, inclusief de consequenties onder de Wet toekomst pensioenen en de effecten voor bijzondere pensioensoorten. De besluitvorming en onderliggende afwegingen zijn vastgelegd in een verantwoordingsdocument.

Bij de besluitvorming over de CWO is aantoonbaar sprake geweest van evenwichtige belangenafweging; dit werd vastgelegd in een evenwichtigheidsdocument. Op basis van actuariële analyses werd geconcludeerd dat de CWO naar PME zou leiden tot een betere of minimaal gelijkwaardige uitkomst voor de betrokken deelnemersgroepen dan alternatieve scenario's. De wijze waarop het vermogensoverschot zou worden toegedeeld, werd expliciet beoordeeld en onderbouwd. De governance was zorgvuldig ingericht: het verantwoordingsorgaan heeft, na adequate informatievoorziening, positief geadviseerd en de sleutelfunctiehouders actuarieel, risicobeheer en interne audit hebben hun rol aantoonbaar vervuld en positief geoordeeld over proces, evenwichtigheid en risicobeheersing.

Daarnaast stelt de visitatiecommissie vast dat het risicomanagement bij de CWO toereikend was ingericht en dat de voorbereiding en uitvoering van de CWO volgens een planmatige en beheerste aanpak plaatsvonden. De risico's werden vastgelegd in een risico-selfassessment en beoordeeld ten opzichte van de risicobereidheid.

Ook de overdracht van administratie en vermogen is volgens plan verlopen, door goede samenwerking van betrokken partijen. Wet- en regelgeving en toezichtsrichtlijnen zijn gevolgd, waarbij constructief overleg met DNB heeft plaatsgevonden en in december 2025 zonder vertraging instemming werd verkregen. Het gezamenlijke communicatieplan met PME was zorgvuldig opgezet, werd gelaagd uitgevoerd en heeft tot beperkte vragen van deelnemers geleid. De visitatiecommissie onderschrijft op grond van de documentatie en gesprekken het oordeel van het Fonds dat voldaan is aan de normen voor een beheerste en procesmatige aanpak van de CWO per 1 januari 2026. De vereffenaars van het Fonds zullen zich in richten op de liquidatie van het Fonds die voorzien is in het derde kwartaal van 2026.

Badhoevedorp, 11 mei 2026
De visitatiecommissie

Eelco Blaauw,
Ronald Sijsenaar
Mariëtte Simons (voorzitter)

Reactie college

Het college heeft kennisgenomen van het verslag van de Visitatiecommissie en dankt de Visitatiecommissie voor haar inspanningen. Het college constateert dat de Visitatiecommissie geen aanbevelingen heeft gedaan.

Het college van vereffenaars van TDV heeft het jaarverslag en de jaarrekening 2025 vastgesteld op 8 juni 2026.

Het college van vereffenaars

W.J. Morkin, voorzitter

M. Bankers

A.M.J. de Bekker

B.R. van Doesburgh

W.J. Lugtenburg-Sanders

M.J.E.T. van der Marck, secretaris

H.D. Panneman

2. Jaarrekening 2025

2.1 Balans na bestemming van het saldo van baten en lasten

(bedragen x € 1.000)

Balans (activa)

De tussen haakjes vermelde cijfers zijn een verwijzing naar de toelichting in paragraaf 2.4.3.

	2025	2024
Beleggingen voor risico van het fonds (1)		
Vastgoedbeleggingen (2)	50.143	88.010
Aandelen (3)	0	226.632
Vastrentende waarden (4)	532.367	332.893
Derivaten (5)	2.670	4.124
Overige Beleggingen	32	36
Totaal beleggingen	585.212	651.695
Vorderingen en overlopende activa (6)		
Vordering uit hoofde van herverzekeringen (7)	0	487
Rekening courant werkgever	2.499	2.635
Dividendbelasting	293	304
Vorderingen	50.338	1.094
	53.130	4.519
Overige activa		
Liquide middelen (8)	958	1.371
Totaal activa	639.300	657.586

Balans (passiva)

	2025	2024
Stichtingskapitaal en reserves (9)		
Algemene reserve	149.303	158.186
Technische voorzieningen (10)		
Voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het fonds (VPV) (10a)	477.669	474.391
Voorziening operationele kosten	11.007	10.931
Overige technische voorzieningen	916	885
	489.592	486.187
Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Belastingen en premies sociale verzekeringen	0	0
Nog te betalen pensioenuitkeringen	0	441
Verplichtingen uit hoofde van beleggingen (5)	0	12.274
Overige schulden	405	497
	405	13.212
Totaal passiva	639.300	657.586

2.2 Staat van baten en lasten

(bedragen x € 1.000)

De tussen haakjes vermelde cijfers zijn een verwijzing naar de toelichting in paragraaf 2.4.4.

	2025	2024
Baten		
Premiebijdragen van werkgever en werknemers (12)	11.302	11.127
Beleggingsresultaten voor risico van het fonds (13)	7.446	40.210
Ontvangen waardeoverdrachten	817	2.636
Uitkeringen herverzekering	87	100
Overige baten	-1	0
	19.652	54.074
Lasten		
Beleggingskosten (14)	1.824	1.108
Pensioenuitkeringen (15)	21.479	20.506
Pensioenuitvoeringskosten (16)	962	801
Mutatie voorzieningen voor pensioenverplichtingen voor risico van het fonds (VPV)	3.298	35.725
- Pensioenopbouw	10.226	9.116
- Indexering en overige toeslagen	75.167	24.501
- Rentetoevoeging	11.198	15.311
- Onttrekking voor pensioenuitkering	-22.360	-20.899
- Wijziging marktrente	-72.304	6.828
- Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten	466	3.187
- Wijziging sterftegrondslagen	0	-1.142
- Overige mutaties	906	-1.178
Mutatie voorziening operationele kosten	77	842
Mutatie overige voorzieningen	30	-187
Uitgekeerde waardeoverdrachten	378	171
Mutatie vordering uit hoofde van herverzekeringen	487	103
	28.536	59.069
Saldo van baten en lasten	-8.884	-4.995
Bestemming van het saldo van baten en lasten		
Mutatie algemene reserve	-8.884	-4.995
Totaal saldo van baten en lasten	-8.884	-4.995

2.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)

	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	11.438	11.265
Ontvangen waardeoverdrachten	817	2.636
Uitkeringen herverzekeringen	87	100
Overig	0	-419
	12.342	13.582
Betaalde pensioenuitkeringen	-20.988	-20.451
Betaalde waardeoverdrachten	-378	-171
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.546	-1.393
	-22.912	-22.015
Saldo kasstroom uit pensioenactiviteiten	-10.570	-8.433
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	6.708	2.157
Verkopen en aflossingen van beleggingen	841.459	343.449
Aankopen beleggingen	-827.903	-338.698
Valutaverschil	70	0
Mutatie collateral	-8.793	0
Betaalde kosten vermogensbeheer	-1.384	-546
Saldo kasstroom uit beleggingsactiviteiten	10.157	6.362
Mutatie liquide middelen	-413	-2.071
Liquide middelen primo	1.371	3.442
Liquide middelen ultimo	958	1.371
	-413	-2.071

2.4 Toelichting op de jaarrekening 2025

2.4.1 Algemene toelichting

TDV is statutair gevestigd in Deventer. Het doel van TDV is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens voorziet het fonds in de voortzetting van de pensioenopbouw van arbeidsongeschikte deelnemers. TDV geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van Trivium Packaging Netherlands B.V. (Trivium) en haar rechtsvoorgangers.

Alle bedragen in de toelichting zijn opgesteld in euro's x 1.000.

Door afrondingsverschillen tellen in sommige tabellen van de toelichting op de jaarrekening de onderliggende onderdelen niet op tot de weergegeven som.

2.4.2 Waarderingsgrondslagen

2.4.2.1 Algemeen

De jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening zijn opgesteld in euro's x 1.000. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Aangezien de collectieve waardeoverdracht geen overdracht is die noodzakelijk is gelet op discontinuïteit van het pensioenfonds, maar het gevolg is van een bestuursbesluit na afweging van alternatieven waarbij gecontroleerde overdracht heeft plaats gevonden en verdere afwikkeling van het pensioenfonds plaats zal vinden, is de jaarrekening in overeenstemming met Richtlijn 170 *Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit* van de Raad voor de Jaarverslaggeving opgesteld zonder aanpassing naar liquidatiegrondslagen.

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting. Baten en lasten worden genomen in het jaar waarop ze betrekking hebben.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar met uitzondering van de schattingswijziging die hieronder is vermeld.

Presentatiewijziging

De per 1 januari 2025 geïntroduceerde RJ 610 schrijft voor dat pensioenfondsen een voorziening voor operationele kosten opnemen voor de toekomstige operationele kosten die samenhangen met pensioenuitkeringen. Deze voorziening moet in de jaarrekening 2025 afzonderlijk worden gepresenteerd onder de technische voorzieningen (RJ 610.244). Dit wijkt af van eerdere verslaggeving, waarbij de opslag voor toekomstige excassokosten onderdeel vormde van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen. De wijziging kwalificeert als een stelselwijziging en moet overeenkomstig RJ 140 Stelselwijzigingen worden verwerkt. Achterliggend doel is om zichtbaar te maken dat de operationele kosten niet drukken op de uitkeringen aan deelnemers die in de pensioenverplichtingen zijn opgenomen.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekening-posten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De continuïteitsveronderstelling kan worden gehandhaafd.

Opname van actief, verplichting, bate of last

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 daar-

van gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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.

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.

Saldering van activa en passiva

Activa en passiva 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.

Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

2.4.2.2 Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Het begrip marktwaarde is te beschouwen als synoniem van reële waarde. Onder waardering op marktwaarde wordt verstaan: het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn.

De waardering van participaties in beleggingsinstellingen geschiedt tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde beleggingsinstellingen is dit de marktnotering per balansdatum. De waardering in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen geschiedt tegen actuele waarde.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vastgoedbeleggingsfondsen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde vastgoedbelegging per balansdatum. De marktwaarde is gebaseerd op taxaties verricht door onafhankelijke deskundigen.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. De actuele waarde van niet-beursgeno-

teerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum.

Private Equity beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de intrinsieke waarde. Deze waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fundmanagers, gecorrigeerd voor de kasstromen in de periode tot balansdatum. Daarnaast wordt bij de waardering rekening gehouden met eventuele negatieve gevolgen van materiele gebeurtenissen in het verslagjaar na ontvangst van deze rapportages. De managers bepalen de waarde op basis van lokale wet- en regelgeving.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

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 marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijden. Hypotheken worden ook op deze manier gewaardeerd.

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

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingssystemen. Indien een derivatenpositie negatief is, wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingssystemen.

Securities lending

Het fonds neemt normaal gesproken deel aan een securities lendingprogramma, waarbij bepaalde effecten voor een korte periode worden uitgeleend aan andere marktpartijen. Beleggingen die in het kader van een securities lendingcontract worden uitgeleend, blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling zoals die geldt voor deze beleggingen. Als onderpand ontvangen geldmiddelen worden opgenomen onder beleggingen. Indien als onderpand ontvangen geldmiddelen zijn herbelegd, worden deze beleggingen opgenomen onder de desbetreffende beleggingscategorie. De schuld uit hoofde van de ontvangen zekerheden is opgenomen onder de overige schulden. Indien uit hoofde van een securities lendingprogramma als zekerheid beleggingen zijn ontvangen worden deze beleggingen en de daarmee samenhangende verplichtingen niet in de balans van het pensioenfonds opgenomen. Alle uit het securities lendingprogramma voortvloeiende baten en lasten worden volgens het toerekeningsbeginsel over de looptijd van de desbetreffende transacties verantwoord in de rentebaten of -lasten in de staat van baten en lasten.

Vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden tegen nominale waarde gewaardeerd. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingssystemen in de balans zijn opgenomen.

De statutaire reserves, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans

2.4.2.3 Technische voorzieningen

Technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds

De TV voor risico van het pensioenfonds worden 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. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. 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 salarisonwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

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:

Sterfte:	Volgens de AG Prognosetafel 2024 (startjaar 2026) van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (KAG), rekening houdend met de ervaringssterfte van TDV (2024: AG Prognosetafel 2024 (startjaar 2025)).
Leeftijdsvaststelling:	De leeftijd van hoofdverzekerden wordt vastgesteld in maanden nauwkeurig. Voor de leeftijdsvaststelling van meeverzekerden wordt een man drie jaar ouder verondersteld dan een vrouw en een vrouw twee jaar jonger dan een man.
Partnerfrequentie:	CBS 2022, inclusief samenwonend, waarbij verondersteld wordt dat 100% van de deelnemers op pensioendatum een partner heeft. Na de 67-jarige leeftijd wordt het bepaalde partnersysteem toegepast.
Wezenopslag:	De voorziening van het latente partnerpensioen van de nog niet gepensioneerde deelnemers wordt verhoogd met 0,6% in verband met het wezenpensioen.
Ervaringssterfte:	Gebaseerd op het model van Sprenkels 2022.
Interest:	De gehanteerde marktrente die gebaseerd is op de Ultimate Forward Rate (UFR) per ultimo 2025 (2024: per ultimo 2024)
Kosten:	Kostenopslag ter grootte van 2,3% (2024: 2,3%) van de TV in verband met de toekomstige administratie- en excassokosten.

Overige schulden en overlopende passiva

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

2.4.2.4 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

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 TV. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen van werkgever en werknemers

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Eventuele opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord.

2.4.2.5 Beleggingsresultaten voor risico van het fonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerea-

liseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

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

2.4.2.6 Mutatie technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Indexering en overige toeslagen

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de cao. De toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden.

Het pensioenfonds streeft ernaar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,33% (2024: 3,44%), op basis van de éénjaarsrente van de DNB-rentecurve aan het begin van het verslagjaar.

Ottrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoeringskosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de TV worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de TV herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd "Wijziging marktrente".

Wijzigingen 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 gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen, zowel voor de gehele bevolking als voor de populatie van het pensioenfonds.

De vaststelling van de toereikendheid van de TV is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het pensioenfonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten

Een resultaat op overdrachten kan ontstaan doordat de vrijval van de voorziening plaatsvindt tegen fondstarieven, terwijl het bedrag dat wordt overgedragen gebaseerd is op de wettelijke factoren voor waardeoverdrachten. De tarieven van het pensioenfonds wijken af van de wettelijke tarieven.

Overige mutaties technische voorzieningen

De overige mutaties ontstaan door mutaties in de aanspraken door overlijden, arbeidsongeschiktheid en pensioneren.

Waardeoverdrachten

De uitgekeerde en de ontvangen waardeoverdrachten betreffen respectievelijk de overgedragen dan wel overgenomen pensioenverplichtingen. De individuele waardeoverdrachten worden berekend volgens de wettelijke rekenregels.

Overige baten en lasten

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

2.4.2.7 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten. De kasstromen uit directe beleggingsopbrengsten zijn inclusief de derivatentransacties.

2.4.3 Toelichting op de balans (bedragen x € 1.000)

Beleggingen voor risico van het fonds (1)

	2025	2024
<i>Vastgoedbeleggingsfondsen, stand 1 januari</i>	88.010	86.068
Aankopen	59	19.200
Verkopen	-37.274	-19.491
Waardemutaties	-652	2.233
Stand per 31 december	50.143	88.010
<i>Aandelen, stand per 1 januari</i>	226.632	209.348
Aankopen	20.750	144.234
Verkopen	-266.707	-159.384
Waardemutaties	19.324	32.434
Stand per 31 december	0	226.632
<i>Vastrentende waarden inclusief fondsen stand, per 1 januari</i>	332.893	317.543
Aankopen	807.204	175.264
Verkopen	-601.011	-164.303
Waardemutaties	-5.071	4.170
Mutatie opgelopen rente	-1.649	219
Stand per 31 december	532.367	332.893
<i>Derivaten, stand per 1 januari (saldering debet- en creditsaldo balans)</i>	-8.150	-7.953
Aankopen	0	0
Verkopen	23.661	6.286
Waardemutaties	-12.841	-6.482
Saldo positie per 31 december	2.670	-8.150
<i>Overige beleggingen, stand per 1 januari</i>	36	49
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Waardemutaties	-4	-13
Stand per 31 december	32	36

	Genoteerde marktprijzen	Netto contante waarde	Niet genoteerde fondsen	Totaal
Vastgoedbeleggingsfondsen	0	0	50.143	50.143
Aandelen	0	0	0	0
Vastrentende waarden	494.619	0	37.748	532.367
Derivaten	0	2.670	0	2.670
Overige beleggingen	0	0	32	32
Totaal 2025	494.619	2.670	87.923	585.212
Totaal 2024	554.304	-8.150	93.267	639.421

Opgemerkt wordt dat schattingen naar hun aard subjectief zijn en dat de geschatte actuele waarden van financiële instrumenten derhalve inherent onderhevig zijn aan onzekerheden en waardeoordelen ten aanzien van volatiliteit, rentestand en kasstromen. Deze schattingen zijn momentopnames, gebaseerd op de marktomstandigheden en de op dat moment beschikbare informatie.

Vastgoedbeleggingen (2)

De beleggingen in vastgoed zijn als volgt onder te verdelen:

	2025		2024	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Indirecte vastgoedbeleggingen				
niet beursgenoteerd Nederland	39.882	79,5	44.715	50,8
niet beursgenoteerd Europa	10.260	20,5	22.291	25,3
beursgenoteerd	0	0,0	21.003	23,9
Totaal	50.143	100,0	88.010	100,0

Aandelen (3)

De beleggingen in aandelen zijn als volgt onder te verdelen:

	2025		2024	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Beleggingsfondsen (Actief)				
- Europa	0	0,0	47.577	21,0
- Emerging Markets	0	0,0	24.836	11,0
Beleggingsfondsen (Passief)				
- Europa	0	0,0	48.261	21,3
- Verenigde Staten (VS)	0	0,0	73.431	32,4
- Azië	0	0,0	21.583	9,5
Private Equity	0	0,0	10.944	4,8
	0	0,0	226.632	100,0

Beleggingen in aandelen betreffen beleggingsfondsen en Private Equity beleggingsfondsen. Er wordt niet rechtstreeks in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen belegd. In december zijn alle aandelenfondsen verkocht.

Vastrentende waarden (inclusief fondsen) (4)

De beleggingen in obligaties inclusief lopende interest zijn als volgt onder te verdelen:

	2025		2024	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Rating volgens S&P				
AAA	29.126	5,5	46.191	13,9
AA	31.816	6,0	87.062	26,2
A	107.687	20,2	83.098	25,0
BBB	0	0,0	51.980	15,6
Lager dan BBB	0	0,0	59.654	17,9
Geen rating	363.739	68,3	4.907	1,5
	532.367	100,0	317.543	100,0

	2025		2024	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Staatsobligaties	0	0,0	122.797	36,9
Bedrijfsobligaties	0	0,0	1.232	0,4
Hypotheekfondsen	18.625	3,5	25.990	7,8
Beleggingsfondsen in vastrentende waarden	513.742	96,5	182.874	54,9
Totaal	532.367	100,0	317.543	100,0

In december zijn alle beleggingen verkocht met uitzondering van een gedeelte van het hypotheekfonds. De opbrengsten zijn belegd in geldmarktfondsen.

Derivaten (5)

Rentefutures worden aangegaan om de duration van de portefeuille vastrentende waarden te verhogen of te verlagen. Aandelenfutures worden aangegaan in plaats van fysieke beleggingen of ter afdekking van het neerwaarts risico van fysieke beleggingen.

Renteswaps worden aangegaan ter vermindering van het verschil van de rentegevoeligheid van de bezittingen en verplichtingen (rentemismatch).

Het valutarisico van de Amerikaanse dollar (USD) wordt (gedeeltelijk) afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

	2025		2024	
	Contractpositie	Resultaat	Contractpositie	Resultaat
Aandelenfutures	0	0	0	0
Rentefutures	0	0	0	0
Renteswaps	0	0	45.157	-6.568
Valutatermijncontracten	0	2.670	98.933	-1.582

In bovenstaande tabel zijn debet- en credit contractposities gesaldeerd. Het resultaat is het ongerealiseerde resultaat per ultimo boekjaar.

Valutatermijncontracten betroffen de verkoop van USD 0 (2024: USD 104.387).

Beleggingen in bijdragende onderneming

Er wordt niet belegd in of er worden geen leningen verstrekt aan de bijdragende onderneming.

Vorderingen en overlopende activa (6)

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar. De vordering uit hoofde van beleggingen betreft verkopen die per het einde van het jaar nog niet afgerekend (gesetteld) waren.

Vordering uit hoofde van herverzekeringen (7)

	2025	2024
Stand per 1 januari	487	591
Uitkeringen	-104	-123
Overige mutaties	-383	19
Stand per 31 december	0	487

Het gaat hierbij om pensioenaanspraken die herverzekerd zijn bij Nationale-Nederlanden, maar waarvan de uitkering door het fonds wordt verzorgd. De vordering uit hoofde van herverzekeringen wordt vastgesteld op basis van de actuariële grondslagen van het fonds. Er is geen sprake van resultaatdeling. In verband met de overgang naar PME is de waarde van de herverzekering afgeboekt naar 0. Dit wordt met PME verrekend in de koopsom.

Liquide middelen (8)

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Zij worden onderscheiden van tegoeden die het karakter hebben van beleggingen (looptijd langer dan een jaar). Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking aan het fonds.

Stichtingskapitaal en reserves (9)

	2025	2024
Stand per 1 januari	158.186	163.181
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-8.884	-4.995
Stand per 31 december	149.303	158.186

In de bestuursvergadering van 8 juni 2026 heeft het bestuur besloten het resultaat over het boekjaar 2025 ad -€ 8.884 ten laste van de algemene reserve te brengen.

Solvabiliteit

	2025		2024	
Minimaal vereist eigen vermogen	20.257	4,2%	20.257	4,2%
Vereist eigen vermogen	69.720	14,2%	111.979	23,0%

Het vereist eigen vermogen wordt berekend met behulp van de standaardmethode. Van beleggingsfondsen waarvan geen cashflow beschikbaar is, wordt gerekend met de duration en niet met de cashflow. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de strategische assetmix in de evenwichtssituatie. Door de verkoop van de meeste beleggingen, is het Vereist eigen vermogen gedaald.

De dekkingsgraad bedraagt 130,5% en is als volgt berekend: pensioenvermogen gedeeld door de technische voorzieningen. De beleidsdekkingsgraad bedraagt 140,3%.

De reële dekkingsgraad per ultimo 2025 bedraagt 106,0% (2024: 107,2%). In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat TDV voldoende vermogen heeft om aan de pensioenverplichtingen te voldoen én om de pensioenen volledig te verhogen met de verwachte stijging van de prijzen. Bij een dekkingsgraad van 135,8% (2024: 135,6%) zouden de pensioenen volledig kunnen worden gecompenseerd voor de verwachte stijging van de prijzen (de toekomstbestendige indexatie-dekkingsgraad).

In %	2025
Stand per 1 januari	132,5
Premies (M1)	-0,6
Pensioenuitkeringen (M2)	1,5
Toeslagen (M3)	-23,7
Renteverandering (M4)	23,0
Overrendement (M5)	-2,0
Wijziging sterftegrondslagen (M6)	0,0
Overig (M6)	-0,2
Stand per 31 december	130,5

M verwijst naar een indeling die DNB gebruikt voor de analyse van veranderingen in de dekkingsgraad.

Per ultimo 2025 heeft TDV geen reservetekort.

Technische voorzieningen (TV) (10)

De TV worden weergegeven inclusief de voorzieningen voor herverzekerde rechten en operationele kosten.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds (10a)

	2025	2024
Stand per 1 januari	474.371	438.647
Bij:		
Toevoeging aan pensioenopbouw	10.226	9.116
Indexering en overige toeslagen	75.167	24.501
Rentetoevoeging	11.198	15.311
Wijziging rente	-72.304	6.828
Mutatie overdracht van rechten	466	3.187
Toekenning overgangsregeling TOP-SUM(O)	0	0
Af:		
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	21.857	20.429
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	503	470
Wijziging actuariële grondslagen	0	1.142
Overige mutaties	-906	4.121
Stand per 31 december	477.669	474.371

Overige mutaties betreft hoofdzakelijk het resultaat op sterfte. Er zijn in 2025 meer deelnemers overleden dan verwacht.

Korte beschrijving van de aard van de pensioenregelingen

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 67 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 1,76% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Tevens bestaat er recht op partner- en wezenpensioen. Jaarlijks beslist het bestuur over de mate waarin de opgebouwde aanspraken worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

Toeslagverlening

De indexatie van pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. De ambitie bestaat om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen.

Er is geen recht op toekomstige indexaties. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige indexaties en er wordt geen pensioenpremie voor betaald. Indexatie wordt uit toekomstig beleggingsrendement gefinancierd.

Inhaalindexaties

Indien in het verleden geen volledige indexatie heeft plaatsgevonden kunnen conform de wettelijke voorschriften inhaalindexaties worden toegekend. In 2025 maakte de financiële positie het mogelijk om een beperkte inhaalindexatie toe te kennen. Daarnaast is vanwege de overgang naar PME een inhaalindexatie van 50% van de individuele indexatieachterstand (per 1 januari 2026) toegekend.

De technische voorzieningen zijn naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	2025	2024
Voorziening voor actieve deelnemers	140.535	164.171
Voorziening voor gewezen deelnemers	66.143	78.581
Voorziening voor pensioengerechtigden	282.914	243.436
Totale TV	489.592	486.187

De TV zijn contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur per ultimo van het boekjaar zoals voorgescreven in het nieuw Financieel ToetsingsKader (nFTK). Voor het fonds bedroeg het gewogen gemiddelde van de rente op basis van deze rentetermijnstructuur 3,14% (2024: 2,18%).

De Overige TV betreffen de voorziening voor zieke deelnemers. Vanaf 2019 wordt door TDV 5% van de ontvangen premie toegevoegd aan deze voorziening. Na twee jaar valt de betreffende toevoeging vrij, waarna deze kan worden aangewend voor de verwachte schadelast die ontstaat door arbeidsongeschiktheid.

Kortlopende schulden en overlopende passiva (11)

Alle overige schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar met uitzondering van de post "Nog te betalen uitkeringen" (maximaal 5 jaar).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

TDV heeft met een aantal partijen voor onbepaalde tijd overeenkomsten afgesloten waar mogelijk betalingsverplichtingen uit voort kunnen vloeien. De belangrijkste overeenkomsten zijn die met AxyWare (inmiddels Lumera) (€ 60, maandelijks opzegbaar) en PQR (€ 30, 3 maandelijks opzegbaar). In totaal bedraagt de jaarlijkse verplichting met deze partijen € 90 (incl. BTW). Daarnaast loopt er een huur-overeenkomst tot 1 juli 2026 met een verplichting van € 35.

2.4.4 Toelichting op de staat van baten en lasten

Premiebijdragen van werkgever en werknemer (12)

	2025	2024
Basispensioenregeling	11.250	11.115
Ploegentoeslagregeling	9	9
Overige premies	44	3
Totale premiebijdragen	11.303	11.127
Te ontvangen premie conform ABTN (gedempte premie)	11.149	10.309
Zuiver kostendekkende premie	13.070	11.695

De minimaal te ontvangen premie (conform ABTN) is als volgt opgebouwd: actuariële kostprijs (€ 5.441) plus kostenopslag (€ 460) plus solvabiliteitsopslag VEV (€ 1.251) plus een opslag voor de voorwaardelijke onderdelen (€ 3.997).

De zuiver kostendekkende premie is als volgt opgebouwd: actuariële kostprijs RTS (€ 10.252 plus kostenopslag (€ 460) plus solvabiliteitsopslag VEV (€ 2.358).

Op advies van de actuaris wordt bij de vaststelling van de premie ten aanzien van de dekking van de pensioenuitvoeringskosten eerst de vrijval van excassokosten meegenomen. Mocht deze vrijval onvoldoende zijn om de pensioenuitvoeringskosten te dekken, dan dient er een kostenopslag toegevoegd te worden. In 2025 was dit het geval.

Bovengenoemde premies dienen vergeleken te worden met de ontvangen reguliere premiebijdragen.

De ontvangen premiebijdragen zijn lager dan de zuiver kostendekkende premie. Dat komt doordat TDV de premie berekent op basis van een gedempte premie. Hierbij wordt uitgegaan van een verwacht rendement voor de komende 5 jaar. Dit gemiddelde was per ultimo 2024 hoger dan de door DNB vastgestelde rentetermijnstructuur per ultimo 2024. De rentestanden per ultimo 2024 zijn de uitgangspunten voor de premie over 2025.

De feitelijk ontvangen reguliere premie (€ 11.127) was hoger dan te ontvangen premie conform ABTN (€ 10.309).

Beleggingsresultaten voor risico van het fonds (13/14)

Beleggingsresultaten voor risico van het fonds (13/14)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Beleggingskosten	Totaal
2025				
Vastgoedbeleggingen	2.668	-652	-204	1.812
Aandelen	8	19.320	-713	18.615
Vastrentende waarden	5.059	-5.070	-715	-727
Overige beleggingen	25	0	0	25
Derivaten	-1.052	-12.860	-192	-14.104
	6.708	738	-1.825	5.621
2024				
Vastgoedbeleggingen	1.951	2.233	-140	4.044
Aandelen	52	32.422	-499	31.975
Vastrentende waarden	6.033	4.170	-274	9.929
Overige beleggingen	9	0	0	9
Derivaten	-178	-6.482	-195	-6.855
	7.867	32.343	-1.108	39.102

Beleggingskosten (14)

	2025	2024
Bewaarloon en provisies	112	73
Vermogensbeheer	1.177	483
Salarissen / sociale lasten	271	341
Administratie en advies	235	169
Overige	31	42
	1.824	1.108

Naast bovengenoemde kosten, worden er ook kosten gemaakt door beleggingsfondsen waarin TDV belegt. Bij veel fondsen worden deze kosten rechtstreeks ten laste gebracht van de beleggingsresultaten en komen daardoor niet tot uitdrukking in bovenstaande opsomming.

Pensioenuitkeringen (15)

	2025	2024
Ouderdomspensioen	16.205	15.284
Partnerpensioen	5.118	5.016
Wezenpensioen	32	31
Afkopen	124	174
	21.479	20.506

Pensioenuitvoeringskosten (16)

	2025	2024
Salarissen / sociale lasten	551	341
Pensioenadministratie	134	171
Controle en advies	158	169
Overige	120	119
	962	801

De kosten zijn verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben. De pensioenuitvoeringskosten zijn gestegen doorat er een voorziening is getroffen voor niet opgenomen vakantiedagen.

Medewerkers

Bij TDV waren per 31 december 2025 7 personen werkzaam (2024: 6). Uitgedrukt in fte's bedroeg dit 5,6 (2024: 5,0). Deze medewerkers zijn in dienst van Trivium en gedetacheerd bij TDV. De loonkosten worden (voor 90%) aan TDV doorbelast. Alle werknemers zijn werkzaam in Nederland.

Kosten onafhankelijke accountants

In het boekjaar en voorgaand boekjaar zijn de volgende bedragen aan accountantshonoraria ten laste van het resultaat gebracht:

	Accountants	Overig net-werk	Totaal
2025			
Controle van de jaarrekening	90	0	90
Andere controlewerkzaamheden	12	0	12
Fiscale advisering	0	0	0
Andere niet-controlediensten	0	0	0
Totaal	102	0	102
2024			
Controle van de jaarrekening	84	0	84
Andere controlewerkzaamheden	0	0	0
Fiscale advisering	0	0	0
Andere niet-controlediensten	0	0	0
Totaal	84	0	84

De honoraria hiervoor betreffen de werkzaamheden die bij de stichting zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2025, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het pensioenfonds, de aangesloten onderneming en hun bestuurders. Behoudens premiefacturatie en kostenverrekeningen vinden er geen andere transacties tussen de aangesloten partijen plaats.

Voor zover van toepassing zijn transacties met verbonden partijen tegen marktconforme voorwaarden gerealiseerd.

Inzake de vergoedingen van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting onder "Vergoedingen". Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders.

Vergoedingen

Bestuursleden die niet in dienst zijn van Trivium ontvangen een vaste vergoeding. Voor 2025 bedroeg deze vergoeding in totaal € 30 (2024: € 30). Bestuursleden die in dienst zijn van Trivium ontvangen geen aparte vergoeding voor hun bestuurswerkzaamheden.

De vergoeding voor leden van het Verantwoordingsorgaan die niet in dienst zijn van Trivium bedroeg € 5 (2024: € 4) en die voor de leden van de beleggingsadviescommissie die niet in dienst zijn van Trivium € 20 (2024: € 17).

2.4.5 Risicoparaagraaf

(bedragen x € 1.000)

Solvabiliteitsrisico

TDV is onderhevig aan vele risico's. De belangrijkste doelstelling van TDV is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor de realisering van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit.

Het belangrijkste risico voor TDV is het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat TDV niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen.

Ter dekking van de verschillende risicofactoren dienen pensioenfondsen extra vermogen (buffers) aan te houden. Conform artikel 131 van de Pensioenwet, bestaan deze buffers uit het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en het vereist eigen vermogen (VEV).

Het MVEV is afhankelijk van de risico's die het fonds loopt. Het gaat hierbij om risico's met betrekking tot sterfte en arbeidsongeschiktheid, maar ook financiële risico's die worden gelopen over de beleggingen. TDV heeft het MVEV per ultimo 2024 berekend op 4,2%.

Onder het nFTK worden pensioenfondsen tevens getoetst op het VEV. De toets op het VEV leidt via een aantal risicofactoren uiteindelijk tot het VEV. Deze risicofactoren betreffen het renterisico, het risico zakelijke waarden, het valutarisico, het grondstoffenrisico, het kredietrisico en het verzekeringstechnische risico. Het VEV is bepaald aan de hand van het zogenaamde standaardmodel. Hierbij wordt uitgegaan van het maximum zoals berekend onder de strategische beleggingsmix en zoals berekend onder de feitelijke mix. Het VEV voor TDV bedraagt per ultimo 2025 14,2%. De samenstelling van het VEV ziet er als volgt uit:

	2025	2024
S1: Renterisico	15.208	20.491
S2: Zakelijke waarden risico	58.921	77.136
S3: Valutarisico	2	30.668
S4: Grondstoffenrisico	0	0
S5: Kredietrisico	3.761	28.991
S6: Verzekeringstechnisch risico	12.627	15.600
S10: Risico actief beheer	0	13.008
Totaal volgens wortelformule A	69.720	111.979
Technische Voorzieningen (B)	489.592	486.187
Vereist Eigen Vermogen (A / B)	14,2%	23,0%

Renterisico

Het renterisico is het risico dat pensioenfondsen lopen ten gevolge van de wijziging van de marktrente. Een daling van de marktrente betekent dat de pensioenverplichtingen hoger worden gewaardeerd en vice versa.

Indien de beleggingen in dezelfde mate zouden bewegen als de verplichtingen, zou er geen renterisico bestaan. Echter omdat de omvang van de verplichtingen groter is dan de omvang van de rentedragende bezittingen en veelal de looptijd van de verplichtingen langer is dan de looptijd van de rentedragende bezittingen, is dit meestal niet het geval en is er sprake van een mismatch tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en bezittingen.

De TV zijn per 1 januari 2026 overgedragen aan PME. Vanaf die datum loopt TDV geen renterisico meer.

Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de waarde van de bezittingen daalt door veranderingen in de markten waarin belegd wordt. Door de beleggingen over meerdere markten te spreiden wordt voorkomen dat het fonds sterk afhankelijk is van één markt. Wel is het zo dat een aantal markten een bepaalde samenhang vertonen, waardoor een daling van een markt ook leidt tot een daling van andere markten. Er zijn echter ook markten die juist tegengesteld op elkaar reageren. In het laatste kwartaal van 2023 vertoonden de meeste markten een grote samenhang. De rente daalde waardoor beleggingen in vast-rentende waarden stegen. De daling van de rente had ook een positieve uitwerking op meer risicovolle beleggingen. Deze stegen fors. TDV spreidt haar vermogen over een veelheid van markten en er zijn maxima gesteld aan het gewicht dat in één markt belegd mag worden.

Valutarisico

Valuta vormen een potentieel risico omdat alle verplichtingen in euro's luiden en een deel van de beleggingen genomineerd is in vreemde valuta. Bij TDV komt een groot gedeelte van het valutarisico voort uit posities in beleggingsfondsen. In veel van deze fondsen wordt geheel of gedeeltelijk in vreemde valuta belegd. Een aantal fondsen is genoteerd in buitenlandse valuta. TDV ontvangt regelmatig een opgave van de valutaire verdeling van deze fondsen. Het valutarisico van de dollar was over 2025 voor een groot gedeelte structureel afgedekt. Belangrijkste overblijvende valutarisico's betreffen valuta van Aziatische en opkomende landen. Per 31 december 2025 waren er geen beleggingen meer in valuta buiten de euro (2024: 30%).

Kredietrisico

Dit betreft het risico van financiële verliezen voor TDV als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop TDV vorderingen heeft. De grootste kredietrisico's voor TDV schuilen in potentie in de portefeuille vastrentende waarden. Er zijn echter strikte criteria gesteld aan de kwaliteit van de leningnemers. Voor de leningnemers zijn criteria aangelegd ten aanzien van de rating zoals vastgesteld door onafhankelijke ratingbureaus en is er een maximumpercentage van het vermogen dat geleend mag worden aan één geldnemer. Een overzicht van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille staat vermeld op pagina 53.

Bij het afhandelen van beleggingstransacties wordt in principe gehandeld op basis van levering tegen betaling. Hierdoor is het tegenpartijrisico minimaal. Bij een beperkt aantal beleggingsfondsen is dit overigens niet mogelijk. Het kredietrisico op een beleggingsfonds is echter geringer dan dat op een gewone tegenpartij.

Het risico bij handel in futures is sterk ingeperkt door dagelijkse afrekening via een bankrekening van TDV.

Bij het afsluiten van renteswaps is het kredietrisico beperkt tot de eventuele winst op de transactie. Hiertegenover staat onderpand dat de tegenpartij moet storten op een rekening van TDV.

Concentratierisico

Grote posten kunnen leiden tot concentratierisico. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2,5% van het balanstotaal uitmaakt.

Per 31 december 2025 betreft dit de volgende posten:

	2025	% vermogen
BlackRock ICS Euro Liq Agcy (A)	397.877	62,3%
Blk Ics Eur As Liq Envirally A	96.743	15,1%
CBRE Dutch Residential Fund II	39.882	6,2%

Verzekeringstechnische risico's

TDV hanteert voorzichtige grondslagen bij de bepaling van de TV. Er wordt gewerkt met de overlevingstafels van het Koninklijk Actuariel Genootschap (AG Prognosetafel 2024) rekening houdend met de ervaringssterfte van TDV. Echter, deze tafels kunnen niet actueel genoeg blijken te zijn. Dit is in 2009 en 2010 gebleken met de bekendmaking van nieuwe overlevingskansen door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) en de nieuwe AG Prognosetafels. Hierdoor heeft TDV moeten besluiten om de TV met in totaal € 27.600 te verhogen. De nieuwe prognosetafels houden rekening met een verdere stijging van de levensverwachting. Hierdoor zouden in de toekomst zulke grote correcties zoals zich in

2009 en 2010 hebben voorgedaan, niet meer voor moeten komen. Het kan echter goed zijn dat ook deze tafels te conservatief blijken te zijn. Dat bleek wederom in 2012 toen TDV opnieuw € 4.800 aan de TV moest toevoegen voor de hogere levensverwachting. Ontwikkelingen in de medische wetenschap spelen hierbij een belangrijke rol en deze zijn moeilijk te voorspellen.

Actief beheer

Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles die worden ingenomen ten opzichte van de strategische portefeuilles verstaan. De mate van actief beheer wordt doorgaans bepaald aan de hand van de tracking error. De tracking error meet de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en het rendement op een normportefeuille. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen norm ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van een norm afwijkt. Een hogere tracking error impliceert daarmee een hogere mate van actief risico.

Het VEV voor actief beheer wordt bepaald als het maximale verlies door actief beheer dat met een waarschijnlijkheid van 2,5% zal optreden. Dit verlies wordt bepaald met behulp van de (ex-ante) tracking error.

Liquiditeitsrisico

TDV keert pensioenen uit. Daarvoor zijn liquide middelen nodig. In het beleggingsbeleid wordt hiermee rekening gehouden door te streven naar een constante stroom aan beleggingsinkomsten. Mochten de inkomsten niet toereikend zijn, dan kan een gedeelte van de beleggingsportefeuille verkocht worden. Het merendeel van de beleggingen wordt dagelijks op de financiële markten verhandeld en kan dus dagelijks te gelde gemaakt worden. Voor een aantal beleggingsfondsen waarin belegd wordt, bestaat één keer per maand de mogelijkheid om te verkopen.

Bij een aantal niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen vergt liquidatie een langere periode. Bijzondere omstandigheden daargelaten kan minstens 70% van het belegd vermogen binnen één maand liquide gemaakt worden.

2.4.6 Actuariële analyse

	2025	2024
Resultaat op premies en koopsommen (17)		
Benodigde premies en koopsommen	-10.659	-9.801
Feitelijke premies en koopsommen	11.303	11.127
	644	1.326
Resultaat op toeslagen (18)		
Benodigd voor toeslagen	-75.167	-24.501
Resultaat op kosten (19)		
Beschikbaar door excasso-opslag en premie	962	801
Pensioenuitvoeringskosten	-962	-801
	0	0
Resultaat op levenskansen (20)		
Verzekeringen met langlevensrisico	2.311	-406
Verzekeringen met kortlevensrisico	-230	533
	2.081	127
Resultaat op interest (21)		
Benodigde interest	-11.198	-15.311
Wijziging marktrente	72.304	-6.828
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	7.446	40.210
Beleggingskosten	-1.824	-1.108
	66.727	16.963
Resultaat op arbeidsongeschiktheid (22)	-328	462
Overige resultaten (23)	-2.841	629
Totaal resultaat	-8.884	-4.995

Toelichting op de actuariële analyse

(bedragen x € 1.000)

Resultaat op premies en koopsommen (17)

Het resultaat op premies en koopsommen is het verschil tussen aan de ene kant de van werkgevers en werknemers in het boekjaar ontvangen nettobijdragen en aan de andere kant het voor de tijdsevenredige opbouw van de pensioenaanspraken benodigde bedrag.

Resultaat op toeslagen (18)

In zijn de opgebouwde pensioenaanspraken en de pensioenuitkeringen regulier verhoogd. Daarnaast zijn er twee inhaalindexaties toegekend, één regulier en één vanwege de overgang naar PME.

Resultaat op kosten (19)

De vrijval van de excasso-opslag uit de TV was onvoldoende om de werkelijke pensioen-uitvoeringskosten te dekken. Het verschil (€ 460) is als opslag aan de premie toegevoegd.

Resultaat op levenskansen (20)

Dit resultaat wordt verklaard doordat de werkelijke sterfte afwijkt van de verwachte sterfte. Het resultaat bestaat uit een positief resultaat op langlevens (ouderdomspensioen en ingegaan partnerpensioen) van € 2.311 en een negatief resultaat op kortlevens (nieuwe ingang van partnerpensioen) van € 230. Uit het positieve resultaat op langlevens kan worden geconcludeerd dat er bij het fonds meer verzekerden zijn overleden (dit betreft zowel gepensioneerden als partners van (oud) deelnemers) dan op grond van de gehanteerde overlevingstafels werd verwacht. Het negatieve resultaat op kort leven betekent dat er een hoger bedrag aan partnerpensioenen is ingegaan dan verondersteld.

In 2024 was resultaat op het langlevensrisico negatief en resultaat op kortlevens positief.

Resultaat op interest (21)

Het resultaat op interest is gelijk aan de behaalde netto beleggingsopbrengsten plus de mutatie in de TV vanwege de verandering van de marktrente gedurende het boekjaar (van 2,18% naar 3,14%) plus de technisch benodigde interest voor één jaar. De stijging van de rente zorgde voor een daling van de TV.

Resultaat op arbeidsongeschiktheid (22)

Het resultaat op arbeidsongeschiktheid wordt verklaard door invaliderings- en revalideringsgevallen, de wijziging van arbeidsongeschiktheidspercentages, het vrijvallen van een deel van de voorziening voor zieke deelnemers en de correctie voor de loonindex voor inactieve deelnemers. In 2025 is er een negatief resultaat op arbeidsongeschiktheid behaald. Vorig jaar was dit positief.

Overige resultaten (23)

In 2025 zijn niet opgevraagde pensioenen teruggeboekt in de administratie, is de pensioenrichtleeftijd van 67 jaar omgezet naar 68 jaar en is het alleenstaandenpensioen omgezet naar ouderdomspensioen. Doordat er een verschil zit tussen de grondslagen bij de mutatieverwerking (1 januari 2025) en die van de conversiefactoren die gebruikt zijn bij de omrekeningen, heeft dit tot een negatief (boekhoudkundig) resultaat van € 2,8 mio geleid.

2.4.7 Gebeurtenissen na balansdatum

Meteen na balansdatum zijn alle opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten door middel van een collectieve waardeoverdracht overgegaan naar PME. PME verzorgt vanaf 1 januari de pensioenuitkeringen.

In januari is een voorlopige koopsom aan PME betaald. Nadien zijn er nog diverse betalingen aan PME gedaan vooruitlopend op de vaststelling van de definitieve koopsom.

De nog resterende beleggingen zullen voor 30 juni 2026 verkocht worden of aan PME worden overgedragen.

De definitieve koopsom van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten op grondslagen van PME rekening houdend met de dekkingsgraad van PME ultimo 2025 zal in de loop van 2026 vastgesteld worden.

De middelen die overblijven na betaling van deze koopsom en de lopende kosten over 2026 zullen door PME in een apart toeslagendepot geadmistreerd worden. Op het moment dat PME overstapt naar het nieuwe pensioenstelsel (naar verwachting per 1 januari 2027) zal dit depot aangewend worden om de pensioenen en pensioenaanspraken van ex-TDV deelnemers te verhogen.

Het college van vereffenaars van TDV heeft de jaarrekening 2025 vastgesteld op 8 juni 2026 te Deventer.

Het college van vereffenaars,

W.J. Morkin, voorzitter

M. Bankers

A.M.J. de Bekker

B.R. van Doesburgh

W.J. Lugtenburg-Sanders

M.J.E.T. van der Marck, secretaris

H.D. Panneman

3. Overige gegevens

3.1 Resultaatbestemming

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het pensioenfonds. Het bestuur bepaalt jaarlijks de bestemming van het resultaat.

3.2 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie te Deventer is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaire ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie, 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 € 3.194.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 95.000 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 oordeel 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. 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 direct voor het moment van waardeoverdracht 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, voor zover van toepassing in verband met de afwezigheid van verplichtingen in het pensioenfonds per balansdatum.

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 TDV in liquidatie is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende aangezien op balansdatum geen verplichtingen meer aanwezig zijn in het pensioenfonds.

Amsterdam, 30 juni 2026
drs. J.J.M. Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

3.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds TDV

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie (hierna ook: "het pensioenfonds") te Deventer gecontroleerd.

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 TDV op 31 december 2025 en van de staat van baten en lasten over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de staat van baten en lasten over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Materialiteit

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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 3,1 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze relevant is voor de berekening van de (beleids)dekingsgraad. 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 zijn met het bestuur overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 96.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak frauderisico's en niet naleven van wet- en regelgeving

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het college van vereffenaars inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het toezichthoudend orgaan het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

In hoofdstuk 1.5 Risicobeheer paragraaf Fraude van het verslag van het college van vereffenaars beschrijft het college van vereffenaars de procedures ten aanzien van de risico's op fraude.

Onze frauderisico-analyse

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

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief wordt berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. De beleggingsopbrengsten bestaan uit directe en indirecte (gerealiseerde en ongerealiseerde) beleggingsopbrengsten. De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder significante schattingselementen.

Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsresultaten 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 inrichting van het proces en de daarbinnen aangestelde partijen. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden zijn van de waardering van de beleggingen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het college van vereffenaars.

Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het college van vereffenaars hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Ook hebben wij de uitkomsten van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het college van vereffenaars.

Onze specifieke controleaanpak voor het risico op het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM) doorgenomen. Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van vermoede non-compliance aan ons zijn gemeld.

Onze observaties

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

Controleaanpak continuïteit

Het college van vereffenaars heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de situatie dat het pensioenfonds op korte termijn wordt geliquideerd.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het college van vereffenaars besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat het verwachte liquidatieoverschot toereikend wordt geacht om aan de huidige en toekomstige verplichtingen te voldoen waarmee sprake is van "vrijwillige discontinuïteit". Onze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het college van vereffenaars met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van beleggingen De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit belangen in beleggingsfondsen en derivaten. In de algemene toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 2.4.2.2 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • beoordelen van de monitoring door het bestuur van de uitvoering van het beleggingsbeleid; • beoordelen van de effectieve werking van interne beheersingsmaatregelen bij het pensioenbureau. Met betrekking tot door het pensioenfonds uitbestede activiteiten hebben wij voor zover relevant en mogelijk gebruikgemaakt van de ontvangen ISAE 3402 type II rapportages; • voor beursgenoteerde effecten: toetsen van de juiste waardering van de beleggingen op basis van marktnoteringen; • voor de beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen overeenkomen met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens de laatste door een onafhankelijke accountant gecontroleerde jaarrekening overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde; • voor de derivaten: beoordelen of de gehanteerde waarderingsmethoden en technieken geschikt zijn om binnen de geldende verslaggevingsregels te komen tot de marktwaarde van deze beleggingen. Daarnaast uitvoeren van re-pricing waarvoor wij een eigen waarderingspecialist hebben ingeschakeld; • toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting in overeenstemming is met de geldende verslaggevingsregels.
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds. In de algemene toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. In paragraaf 2.4.2.3 zijn de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de technische voorzieningen uiteengezet.	Bij de vaststelling van de nauwkeurige waardering, waaronder de toereikendheid, van de technische voorzieningen hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerende actuaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerende actuaris, hebben wij zijn onafhankelijkheid in de rol van certificerende actuaris vastgesteld en hebben wij de bevindingen en het certificeringsrapport met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of: • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerende actuaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, daarvoor geschikt zijn; • de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; • de door het college van vereffenaars gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast;

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	administratieve gegevens zijn afgestemd met de opgave van externe partijen en de werkgever.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie bestaande uit het bestuursverslag, de overige gegevens en bijlagen.

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.

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het college van vereffenaars met betrekking tot de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het college van vereffenaars afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het college van vereffenaars de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het college van vereffenaars het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het college van vereffenaars moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle 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 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 het pensioenfonds;
- 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 college van vereffenaars gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds 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 het pensioenfonds 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 college van vereffenaars 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 bevestigen aan het college van vereffenaars dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het college van vereffenaars over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het college van vereffenaars 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. **Naleving vereisten 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. Dit 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.

Rotterdam, 30 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. C.A. Hartevelde RA

4. Bijlagen

4.1 Begrippenlijst

Actief beheer: Bij het beheer van het vermogen wordt afgeweken van de benchmark met de bedoeling om een hoger resultaat te bereiken dan het resultaat van de benchmark.

(Koninklijk) Actuarieel Genootschap ((K)AG): Vereniging van actuarissen.

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN): In deze, door de wet verplichtgestelde nota, worden naast de actuariële aspecten van de reglementaire pensioenen ook de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem, de uitvoeringsovereenkomst, de opzet van de administratieve organisatie en interne controle en het beleggingsbeleid beschreven.

Actuariële grondslagen: Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen en de pensioenpremie. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de kansstelsels en de kostenopslagen.

Actuaris: De actuaris combineert economische en wiskundige technieken en is gespecialiseerd in verzekeringswiskunde. De actuaris bepaalt koopsommen en premies voor pensioenverplichtingen, verricht risicoanalyses en bepaalt toekomstige pensioenverplichtingen.

Afkoop: Afkoop van pensioenrechten is het vervangen van de toekomstige betalingen door betaling van een bedrag ineens.

Algemene maatregel van bestuur (AMvB): Een algemene maatregel van bestuur (AMvB) is een besluit van de regering waarin regels uit een wet verder worden uitgewerkt

AOW (Algemene Ouderdomswet): De AOW is een volksverzekering die geldt voor alle ingezetenen van Nederland en voor degenen die in dienst zijn van een Nederlandse werkgever en wordt gefinancierd door middel van het omslagstelsel. De AOW voorziet in uitkeringen bij ouderdom.

Asset allocatie: De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën.

Asset Liability Management (ALM): ALM omvat het beleggings-, indexatie- en premiebeleid, waarbij rekening wordt gehouden met de ontwikkeling van de bezittingen (assets) en verplichtingen (liabilities) van het pensioenfonds in samenhang met de economische omstandigheden en de risicohouding van het pensioenfonds.

Autoriteit Financiële Markten (AFM): De AFM is de toezichthouder op het gedrag van en de informatieverstrekking door alle partijen op de financiële markten in Nederland.

Autoriteit Persoonsgegevens (AP): De AP is de onafhankelijke toezichthouder in Nederland die de bescherming van persoonsgegevens bewaakt.

Beleggingsfonds/-instelling: Een beleggingsfonds/-instelling verzamelt geld van meerdere beleggers en belegt dit namens hen.

Beleidsdekkingsgraad: Gemiddelde van de dekkingsgraad over de voorgaande 12 maanden.

Benchmark: Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen, ter vergelijking met de prestaties van beleggers.

Bewaarloon: Bedrag dat men aan zijn bank of commissionair verschuldigd is voor het hebben van een effectenrekening of effectendepot.

Buffer: Extra vermogen dat dient te worden aangehouden ter dekking van beleggingsrisico's.

Business Continuity Plan (BCP): In dit plan zijn de acties vastgelegd die dienen te worden uitgevoerd nadat een calamiteit is ontstaan.

CDC-regeling (Collective Defined Contribution-regeling): Pensioenregeling waarbij de werkgever jaarlijks de overeengekomen premie aan het fonds afdraagt, maar verder geen enkele andere verplichting jegens het fonds heeft.

Code Pensioenfondsen (Code): De Code bestaat uit 65 normen. Doel van de Code is om de kwaliteit van het functioneren van het pensioenfondsbestuur te verbeteren en daarbij het vertrouwen van alle direct belanghebbenden, maar ook van de maatschappij in het algemeen, te behouden en te versterken. De Code is te vinden op de website van de Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen <http://mcpf.nl/publicaties/>.

Collateral management: Beheer van onderpand. Manier om het kredietrisico op tegenpartijen uit hoofde van derivatentransacties te beperken. Het risico is dat de tegenpartij op afloopdatum niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Het collateral reduceert dit risico doordat er gedurende de looptijd van de transactie door de tegenpartij onderpand wordt gestort ter dekking van de marktwaarde van de transacties.

Compliance dienstverlener: Een onafhankelijke al dan niet interne toezichthouder die (actief) toetst of de gedragscode en/of wettelijke regelingen met betrekking tot koersgevoelige informatie en privé effectentransacties worden nageleefd.

Contante waarde: Het bedrag dat op dit moment nodig is om in de toekomst betalingen mee te kunnen verrichten, waarbij rekening is gehouden met de actuariële grondslagen.

CWO: Collectieve Waarde Overdracht.

Dekkingsgraad: De procentuele verhouding tussen het aanwezige pensioenvermogen en de technische voorzieningen.

Dekkingstekort: Een fonds heeft een dekkingstekort indien het eigen vermogen kleiner is dan 5% van de technische voorzieningen.

De Nederlandsche Bank (DNB): Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat onder andere de naleving van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten: Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel), een referentieprijs of een index (bijvoorbeeld de AEX-index). De bekendste vormen van derivaten zijn opties, futures contracten en forward contracten.

Digital Operational Resilience Act (DORA): DORA is een verordening met als doel dat financiële organisaties IT-risico's beter beheersen en daarmee weerbaarder worden tegen cyberdreigingen.

Duration: Aanduiding van de koersgevoeligheid van vastrentende waarden als gevolg van veranderingen in de rentestand in relatie tot de resterende looptijd.

Eigen Risico Beoordeling (ERB): De ERB is een instrument voor pensioenfondsen om inzicht te krijgen in de samenhang tussen de strategie, de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan voor tenminste de financiële positie, en de rechten van pensioengerechtigden en van (gewezen) deelnemers van het fonds.

Eigen vermogen: Pensioenvermogen minus de technische voorzieningen.

Ervaringssterfte: Correctiefactoren voor ervaringssterfte worden toegepast om de overlijdenskans van een verzekerde bij het fonds te verlagen.

European Central Bank (ECB): De ECB is de centrale bank voor de Europese gemeenschappelijke munt, de euro.

Excasso: Het verzorgen van uitbetalingen anders dan uit dienstverbanden, zoals pensioen-, VUT-, WAO/WIA- en lijfrenteuitkeringen.

Federal Reserve (Fed): Stelsel van federale banken in de VS welke fungeren als centrale bank voor de VS.

Fiduciair manager: Een fiduciair manager overziet en integreert alle aspecten van vermogensbeheer. Hij neemt een organisatie alle dagelijkse beheeractiviteiten uit handen.

Franchise: Het drempelbedrag (deel van het jaarsalaris) waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt.

Fte (Fulltime-equivalent): Een rekeneenheid waarmee de omvang van een functie of de personeelssterkte kan worden uitgedrukt.

Fund of Funds: Een beleggingsfonds dat in beleggingsfondsen belegt.

Future: Een verhandelbare overeenkomst tussen twee partijen om een bepaalde onderliggende waarde te kopen of te verkopen op een vooraf afgesproken tijdstip in de toekomst tegen betaling van een eveneens vooraf overeengekomen prijs. Futures contracten worden verhandeld op een beurs.

Gedragscodes: De code bevat voorschriften ter voorkoming van belangenconflicten en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie.

Haalbaarheidstoets (HBT): Deze toets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. In de HBT worden berekeningen gemaakt op basis van het deelnemersbestand over een periode van 60 jaar. Per geboortegaargroep wordt het verwachte pensioenresultaat uitgerekend.

Hedgefonds: Fonds waarbij gebruik wordt gemaakt van een breed scala aan beleggingsstrategieën en -instrumenten om onder alle marktomstandigheden een absoluut (positief) rendement te behalen.

Herstelplan: Plan om op termijn een reservetekort (lange termijn) en/of dekkingstekort (korte termijn) weg te werken.

Herverzekerde rechten: Pensioenverplichtingen die ondergebracht zijn bij een verzekeringsmaatschappij.

High Yield obligaties: Obligaties met een credit rating van BB en lager.

IORP II: Europese richtlijnen voor pensioenfondsen.

International Standard on Assurance Engagements (ISAE): ISAE is een internationale assurance standaard die klanten van een organisatie voorziet van een waarborg dat de organisatie voldoende interne controles heeft ingesteld.

Koopsom: Eenmalige betaling om een pensioenaanspraak mee in te kopen bij de uitvoerder van een pensioenregeling. De eenmalige betaling van een koopsom dient hetzelfde doel als de periodieke betaling van premies, namelijk de financiering van pensioenen.

Kostendekkende premie: Hiermee wordt de premie bedoeld die nodig is om volledig te kunnen voldoen aan de onvoorwaardelijke en - in voorkomende gevallen - voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst. Deze premie bestaat, kort samengevat, uit de actuariële benodigde premie voor de inkoop van het onvoorwaardelijk deel van de uit de pensioenovereenkomst voortvloeiende pensioenverplichting, een opslag voor solvabiliteit, een opslag voor uitvoeringskosten en de actuariële benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.

Liquide middelen: Gelden die niet belegd zijn en op rekening van het fonds bij een bankinstelling staan.

Matching-portefeuille: Beleggingen die worden ingezet om het renterisico van TDV te beperken.

Middelloodregeling: Pensioenregeling waarin de hoogte van het (behaalbare) ouderdomspensioen is gebaseerd op de gemiddelde pensioengrondslag die tijdens het deelnemerschap aan de pensioenregeling heeft gegolden.

Minimaal te ontvangen premie: Te ontvangen premie zoals beschreven in de ABTN.

Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV): Wettelijk minimum vereist eigen vermogen zoals vastgelegd binnen het nFTK.

Nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK): Benaming van het nieuwe toezichtregime dat van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen.

Normportefeuille: De inrichting van de beleggingsportefeuille naar verschillende beleggingscategorieën die in het jaarlijkse beleggingsplan staat. De normportefeuille geldt als richtlijn voor de beleg-

gingsportefeuille. De daadwerkelijke portefeuille mag binnen een vooraf vastgestelde bandbreedte ten opzichte van de norm afwijken.

Over-/onderweging: Een hoger of lager belang in een beleggingscategorie dan overeenkomt met de normportefeuille van het pensioenfonds.

Paritair bestuur: Het bestuur dat is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden.

Pensioenfederatie: De Pensioenfederatie behartigt namens de pensioenfondsen de belangen van deelnemers, gepensioneerden en gewezen deelnemers. De Pensioenfederatie is voortgekomen uit een samenwerking van de koepels voor ondernemings- (OPF), beroeps- (UvB) en bedrijfstakpensioenfondsen (VB).

Pensioengerechtigde: Persoon voor wie het pensioen is ingegaan.

Pensioengevend salaris: Het vaste jaarsalaris inclusief vakantietoeslag.

Pensioengrondslag: Pensioengevend salaris minus de franchise. De pensioengrondslag vormt de basis voor de berekening van het pensioen en de pensioenpremie. Voor de berekening van de pensioengrondslag wordt het pensioengevend salaris afgetopt.

Pensioenresultaat: Het totaal aan verwachte uitkeringen ten opzichte van de som van de verwachte uitkeringen bij volledige pensioenopbouw conform de pensioenregeling en volledige prijsindexatie. Dat wil zeggen dat bij een score van 100%, een deelnemer een volledig geïndexeerd pensioen mag verwachten.

Pensioenvermogen: Het saldo van de belegde middelen, vorderingen en schulden.

Pensioenwet (PW): Afkorting voor Pensioenwet, de wet waarin de wettelijke bepalingen zijn opgenomen die pensioenfondsen dienen na te leven.

Performance: Berekeningsmethode waarbij zowel de inkomsten als de gerealiseerde en niet-gerealiseerde vermogensmutaties worden uitgedrukt als percentage van het tijdsgewogen geïnvesteerde bedrag.

PME Pensioenfonds (PME): Het pensioenfonds dat de pensioenregeling uitvoert voor alle werknemers van ondernemingen binnen de bedrijfstak Metalektro, met uitzondering van grafici, vakantiewerkers en bestuurders van NV's en BV's. Voor ondernemingen bestaat de mogelijkheid dispensatie aan te vragen voor de verplichte deelname aan de bovengenoemde pensioenregeling.

Premie: De jaarlijkse bijdrage van werkgever en werknemers aan het pensioenfonds.

Private Equity: Beleggingen in niet ter beurze genoteerde ondernemingen.

Reële dekkingsgraad: In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat TDV voldoende vermogen heeft om aan de pensioenverplichtingen te voldoen én om de pensioenen volledig te verhogen met de verwachte stijging van de prijzen.

Renteafdekking: Vermindering/eliminatie van het renterisico.

Renterisico/-mismatch: Omdat de omvang van de verplichtingen groter is dan de omvang van de rentedragende bezittingen en veelal de looptijd van de verplichtingen langer is dan de looptijd van de rentedragende bezittingen, is er sprake van een mismatch tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en bezittingen.

Renteswap (Interest Rate Swap): Transactie waarbij leningen tegen elkaar worden geruild. De koper betaalt een korte rente en ontvangt een lange rente.

Rentetermijnstructuur (RTS): Tabel (of grafiek) die het verband geeft tussen de looptijd van een lening enerzijds en de rente van de lening anderzijds.

Reservepositie: Het verschil tussen het aanwezige pensioenvermogen en het vereist eigen vermogen.

Return-portefeuille: Beleggingen waarmee, met inachtneming van limieten die gesteld zijn aan het risico, een zo hoog mogelijk rendement nagestreefd wordt.

RPO: Risicoprefentieonderzoek.

Securities lending (verbruikleen): Het uitlenen van effecten waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen, maar het economische eigendom in bezit van het fonds blijft.

Service Level Agreement (SLA): Overeenkomst waarin de kwaliteit van de diensten die door een leverancier worden geleverd is vastgelegd.

Solvabiliteitstoets: Een door de actuaire opgestelde toets met betrekking tot de toereikendheid van het eigen vermogen om de aangegane pensioenverplichtingen op langere termijn te kunnen nakomen.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR): Set van regels voor financiële instellingen uitgevaardigd door de Europese Commissie. Doel van de regels is om beleggers inzicht te geven hoe duurzaam een belegging is. De regels verplichten financiële instellingen om een aantal zaken betreffende de duurzaamheid van hun beleggingen openbaar te maken.

Technische voorzieningen (TV): Voorziening voor pensioenverplichtingen plus alle overige verplichtingen van het fonds.

Toeslagen: Verhoging van een pensioen of van een aanspraak op pensioen op grond van een in het pensioenreglement omschreven regeling.

Uitvoeringsovereenkomst: Overeenkomst tussen Trivium Packaging Netherlands B.V. en Pensioenfonds TDV omtrent de uitvoering en financiering van de pensioenregeling(en).

Ultimate Forward Rate (UFR): DNB schrijft deze rente voor om de pensioenverplichtingen mee te berekenen. Bij de UFR-methode wordt de rekenrente voor de pensioenvoorzieningen boven een looptijd van 20 jaar nog maar deels bepaald door de marktrente. Het andere deel komt uit een model.

Uniform Pensioenoverzicht (UPO): Pensioenopgave zoals afgesproken tussen pensioenfondsen en verzekeraars om pensioenopgaven makkelijker vergelijkbaar en optelbaar te maken.

Verantwoordingsorgaan (VO): Het VO adviseert het bestuur over beleid en de gevolgen daarvan voor deelnemers. Het Verantwoordingsorgaan geeft vooraf advies, maar oordeelt ook achteraf of het bestuur goed gehandeld heeft.

Vereist eigen vermogen (VEV)/Vereiste dekkingsgraad: Het eigen vermogen/de dekkingsgraad waarbij met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder vermogen beschikt dan de hoogte van de TV.

Vereniging van Pensioengerechtigden van Pensioenfonds TDV (VPP-TDV): De VPP-TDV vertegenwoordigt pensioengerechtigden en gewezen deelnemers van Stichting Pensioenfonds TDV.

Visatiecommissie (VC): Commissie die het functioneren van het bestuur toetst. De VC wordt benoemd door het bestuur en bestaat uit ten minste drie onafhankelijke deskundigen.

Voorziening voor pensioenverplichtingen (VPV): Bedrag dat aanwezig moet zijn om samen met de toekomstige premieontvangsten aan de reeds bestaande pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

VRW: Vastrentende waarden.

Waardeoverdracht: Het conform de wettelijke overdrachtsregels overdragen van de contante waarde van pensioenaanspraken wanneer een werknemer van werkgever wisselt. Pensioenaanspraken worden afgekocht door de pensioenuitvoerder van de oude werkgever en de afkoopwaarde wordt rechtstreeks overgedragen aan de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever.

Wet Inkomen naar Arbeidsvermogen (WIA): Deze wet vervangt sinds 29 december 2005 de Wet op Arbeidsongeschiktheid (WAO). De WIA kent twee aparte regelingen: de WGA (Werkhervatting Gedeeltelijk Arbeidsgeschikten) en de IVA (Inkomensverzekering Volledig Arbeidsongeschikten).

Wet Toekomst pensioen (Wtp): De nieuwe pensioenwet die sinds 1 juli 2023 van kracht is.

Zuiver kostendekkende premie: Zie het begrip "kostendekkende premie".





Jaarverslag 2025

Uitgave:
Stichting
Pensioenfonds
TDV