



Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Bestuursverslag	
1 Kerncijfers	5
2 Voorwoord	7
3 Profiel	9
4 Organisatie	13
5 Bestuursstructuur	16
6 Bestuursbureau en uitbesteding	24
7 Governance	26
8 Algemene ontwikkelingen op pensioengebied	29
9 De pensioenregeling	31
10 Communicatie	34
11 Beleggingen	36
12 Risicomanagement	46
13 Statistische gegevens	55
14 Uitvoeringskosten	58
15 Financiële ontwikkelingen	63
16 Ontwikkelingen na afloop verslagjaar	69
17 Rapport raad van toezicht	70
18 Oordeel van het verantwoordingsorgaan	79
Jaarrekening	

19	Jaarrekening 2025	85
19.1	Balans	85
19.2	Staat van baten en lasten	86
19.3	Kasstroomoverzicht	87
19.4	Algemeen	89
19.5	Grondslagen	90
19.6	Toelichting op de balans	99
19.7	Risicobeheer	113
19.8	Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	124
19.9	Verbonden partijen	125
19.10	Toelichting op de staat van baten en lasten	126
19.11	Gebeurtenissen na balansdatum	131

Overige gegevens

20	Statutaire regelingen omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	133
21	Actuariële verklaring	134
22	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	136

Bijlagen

I	Aanvullende informatie bestuursorganen	155
II	SFDR Annex IV	159
III	Begrippenlijst	170
IV	Colofon	180

BESTUURSVERSLAG

1 Kerncijfers

Bedragen x € 1.000.000	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen (per eind van het jaar)					
Werkgevers	8.789	8.673	8.747	9.076	8.825
Deelnemers, actief en voortgezet	200.228	196.941	188.190	188.081	185.969
Gewezen deelnemers	343.285	326.030	318.559	311.731	397.383
Pensioengerechtigden	126.105	116.908	112.486	108.400	104.432
Totaal aantal deelnemers	669.618	639.879	619.235	608.212	687.784
Pensioenpremies, uitkeringen en kosten					
Premiebijdragen	1.514	1.438	1.413	1.334	1.129
(Zuivere) kostendekkende premie	1.518	1.354	1.273	1.832	1.804
Gedempte kostendekkende premie 'Toetspremie'	1.354	1.254	1.144	1.254	1.073
Pensioenuitvoeringskosten	28	26	22	22	22
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (in euro's)	84	82	75	75	76
Uitkeringen	728	682	603	538	481
Vermogen en solvabiliteit					
Aanwezig vrij beschikbaar eigen vermogen	7.993	3.653	2.273	2.671	3.975
Min. vereist eigen vermogen (art. 131 PW)	1.256	1.396	1.220	1.135	1.535
Min. vereist eigen vermogen in % van voorziening pensioenverplichtingen	4,3%	4,3%	4,3%	4,4%	4,3%
Vereist eigen vermogen (strategische mix, art. 132 PW)	5.504	5.901	5.559	4.718	5.758
Vereist eigen vermogen in % van voorziening pensioenverplichtingen	18,9%	18,3%	18,5%	18,2%	16,2%
Balanswaarde voor bep. dekkingsgraad (a)	37.082	35.976	32.379	28.605	39.520
Voorzieningen pensioenverplichtingen (b)	29.089	32.323	30.106	25.934	35.544
Actuele dekkingsgraad volgens FTK in % (a / b)	127,5%	111,3%	107,6%	110,3%	111,2%
Verwachte actuele dekkingsgraad in % ultimo boekjaar volgens het in dat jaar van toepassing zijnde herstelplan	113,3%	109,7%	112,7%	113,2%	105,2%
Beleidsdekkingsgraad in %	121,0%	111,6%	114,5%	111,1%	107,3%
Reële dekkingsgraad	86,5%	82,2%	83,2%	83,1%	86,3%
Beleggingen omvang, resultaten en kosten					
Balanswaarde (jaareinde, incl. derivaten passiva)	34.781	33.945	30.054	25.522	39.110
Beleggingsresultaten	-787	2.875	2.961	-11.451	242
Beleggingsrendement	-2,2%	8,9%	10,1%	-28,9%	0,6%
Kosten vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,29%	0,30%	0,31%	0,28%	0,26%
Z-score in jaar	-0,25	-0,13	-0,30	-0,22	0,09
Performancetoets over vijfjaarsperiode	-0,36	-0,10	0,14	0,16	0,53
Overig					
Saldo van baten en lasten boekjaar	4.340	1.380	-398	-1.305	2.714
Gemiddelde rentetermijnstructuur (DNB)	3,2%	2,1%	2,3%	2,5%	0,6%

Toelichting bij de kerncijfers

Gewezen deelnemers:

De stijging van het aantal werkgevers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in 2025 wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart per 1 december 2025.

Van een groot aantal gewezen deelnemers zijn in 2022 de pensioenaanspraken overgedragen naar andere pensioenuitvoerders. Het betrof hier zogenaamde 'kleine pensioenaanspraken'. Dit verklaart de sterke afname van het aantal gewezen deelnemers in dat jaar.

Aanwezig vrij beschikbaar eigen vermogen:

Balanswaarde voor bepaling dekkingsgraad minus voorziening pensioenverplichtingen.

Balanswaarde voor bepaling dekkingsgraad:

Balanstotaal minus negatieve waarde derivaten en overige schulden.

Performancetoets:

De toetswaarden zijn ten opzichte van de ondergrens van de performancetoets van -1,28 weergegeven.

2 Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2025 van Pensioenfonds Vervoer. Het bestuur legt in dit verslag verantwoording af over het boekjaar.

Een jaar van verandering in een onzekere wereld

Het jaar 2025 werd wederom wereldwijd gekenmerkt door grote geopolitieke onzekerheden. Handelsspanningen, internationale conflicten en politieke instabiliteit in diverse regio's zorgden voor schommelingen op de financiële markten en zetten economische verwachtingen onder druk. Deze dynamiek werkte door in rente- en inflatieontwikkelingen, wat van invloed is op de financiële positie van pensioenfonds. Pensioenfonds Vervoer volgt deze mondiale ontwikkelingen nauwgezet en past het beleid aan wanneer dit noodzakelijk is, met stabiliteit en evenwichtigheid als centrale uitgangspunten.

Een solide financiële positie

Ondanks de economische en geopolitieke onzekerheden ontwikkelde de financiële positie van het fonds zich in 2025 positief. Door een stijging van de rente was het netto beleggingsrendement in 2025 min 2,2%. De daling van de pensioenverplichtingen was door de stijging van de rente echter veel groter, waardoor de dekkingsgraad steeg van 111,3% naar 127,5%. In de dekkingsgraad van eind 2025 is al rekening gehouden met de toeslagverlening van 4,12% die Pensioenfonds Vervoer op 1 januari 2026 heeft toegekend.

De beleidsdekkingsgraad is in 2025 toegenomen van 111,6% naar 121,0%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden. Daarmee ligt de beleidsdekkingsgraad voor het eerst sinds lange tijd weer boven de vereiste dekkingsgraad (118,9%).

Pensioenfonds Vervoer heeft altijd voldoende geld vrij kunnen maken om alle uitkeringen te doen. Ook heeft het pensioenfonds op 1 juli 2022 (3,24%), 1 januari 2023 (3,09%), 1 januari 2024 (7,55%), 1 januari 2025 (0,4%) en 1 januari 2026 (4,12%) de pensioenaanspraken en uitkeringen kunnen verhogen. Tot op heden heeft Pensioenfonds Vervoer nooit hoeven verlagen. Maar bij een verslechtering van de financiële positie kunnen toekomstige verlagingen niet worden uitgesloten. De economische ontwikkelingen blijven immers onzeker.

Vorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel

De overgang naar de Wet toekomst pensioenen bleef een van de belangrijkste thema's van het verslagjaar. In 2025 heeft het bestuur onder andere:

- het Wtp-verantwoordingsdocument afgerond,
- de evenwichtigheid van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling definitief vastgesteld,
- de opdrachtaanvaarding geformaliseerd,
- het implementatieplan ingediend bij De Nederlandsche Bank en
- het communicatieplan ingediend bij de Autoriteit Financiële Markten.

De Autoriteit Financiële Markten heeft inmiddels laten weten dat het communicatieplan voldoet aan de wet.

Collectieve waardeoverdracht Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart

Een belangrijke gebeurtenis in 2025 was de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart. Na het vervallen van de verplichtstelling van dit fonds op 31 december 2024, zijn de pensioenen van deelnemers op 1 december 2025 overgedragen aan Pensioenfonds Vervoer. Hierdoor zijn de populatie en het belegd vermogen van Pensioenfonds Vervoer toegenomen. Beide fondsen hebben zich ervoor ingezet om de overdracht op een beheerste, integere en tijdige wijze te laten verlopen. Veel werkgevers vanuit de sector Rijn- en Binnenvaart hebben zich vervolgens vrijwillig bij Pensioenfonds Vervoer aangesloten. Het fonds blijft ook deze nieuwe deelnemers en werkgevers met zorg en aandacht ondersteunen.

Strategie

In 2025 zijn de strategische doelstellingen voor dit jaar, zoals vastgelegd in het strategisch plan 2025–2030, volledig en volgens planning gerealiseerd.

Het jaar stond voor een belangrijk deel in het teken van voorbereiding op de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast hebben we aandacht besteed aan de versterking van de relatie met belanghebbenden en zijn er verdere stappen gezet op het gebied van IT (DORA, AI, beveiliging). Op het gebied van duurzaam beleggen is er onder andere een uitgebreid onderzoek gedaan naar biodiversiteit. Het fonds blijft daarbij vasthouden aan een strategie die past bij een veranderende wereld, bij de behoeften van belanghebbenden en bij de maatschappelijke verantwoordelijkheid die Pensioenfonds Vervoer heeft.

Tot slot

Het bestuur dankt graag iedereen die in 2025 een bijdrage heeft geleverd aan het goed functioneren van het fonds. We kijken terug op een bewogen maar succesvol jaar en zien met vertrouwen uit naar de voortzetting hiervan in 2026.

Den Haag, 16 april 2026

Namens het bestuur,

Jeroen Spaans (voorzitter)

Eddy Veltink (plaatsvervangend voorzitter)

3 Profiel

Pensioenfonds Vervoer is een stichting die in 1964 is opgericht als een bedrijfstakpensioenfonds waarbij alle werkgevers in de sector Beroepsgoederenvervoer en het Kraanverhuurbedrijf, de sector Besloten busvervoer en de sector Zorgvervoer en Taxi aangesloten zijn. Naast de verplichtgestelde werkgevers kunnen werkgevers zich ook vrijwillig aansluiten.

Statutaire doelstelling

Het fonds heeft in de statuten als doel vastgelegd dat het aan de deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden van het fonds pensioenaanspraken en rechten op uitkeringen toekent bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid of overlijden. Dit doet Pensioenfonds Vervoer binnen de kring van de aangesloten werkgevers en volgens bepalingen van zijn statuten en de reglementen. De statuten zijn voor het laatst gewijzigd op 4 december 2024. Bij deze statutenwijziging is de naam van het pensioenfonds gewijzigd van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de Weg naar Stichting Pensioenfonds Vervoer.

Missie

Pensioenfonds Vervoer biedt een complete regeling, die voor een zo goed mogelijke uitkering zorgt in goede en slechte tijden. We richten ons volledig op de werknemers, werkgevers en pensioengerechtigden in de sector vervoer en logistiek. We houden altijd het belang van de mensen voor wie we werken in het oog. We hebben geen winstoogmerk. Alles voor een goed pensioen.

Visie

Werken en pensioen in de vervoerssector

Cao-partijen zorgen ervoor dat iedereen die in de vervoerssector werkt, recht heeft op een compleet pensioenpakket. Dat betekent dat je niet alleen een pensioen opbouwt voor jezelf, maar er ook een uitkering is geregeld voor je nabestaanden mocht je komen te overlijden. Word je arbeidsongeschikt, dan zorgen we ervoor dat je toch pensioen blijft opbouwen.

Werkgevers zien de pensioenregeling bij Pensioenfonds Vervoer als een waardevolle arbeidsvoorwaarde en een middel om hun werknemers van een inkomen te voorzien na hun werkzame leven.

Pensioen beweegt mee met de veranderende wereld

Pensioenfonds Vervoer zorgt ervoor dat je in staat bent een goed beeld te vormen van het pensioen dat je later ontvangt. Dat zal in het begin nog een ruwe inschatting zijn, maar naarmate je ouder wordt kun je steeds preciezer zien wat je inkomen is als je met pensioen bent.

We helpen bij het maken van keuzes

Belangrijke keuzes maak je niet van de ene op de andere dag. Daarom reiken we je de helpende hand. We attenderen je tijdig op de mogelijkheden die je hebt binnen onze regeling. En we laten helder zien wat de gevolgen zijn van iedere keuze. We doen dat op een manier die jij prettig vindt: bijvoorbeeld

online of via één van onze pensioenconsulenten. Door de keuzes die we je bieden, ontvang jij je pensioen wanneer het jou het beste uitkomt.

We maken het persoonlijk

We doen ons best om goed te begrijpen wat er speelt bij jou en je werkgever. Daar passen we onze dienstverlening zoveel mogelijk op aan. We willen graag dat je ervaart dat we er zijn voor jou, vanaf het moment dat je begint met de opbouw van je pensioen tot het moment dat je met pensioen gaat en daarna. Ook al werken we veel met getallen, we geloven niet in nummers maar in mensen.

We bewaken jouw belangen

We hebben te maken met veel invloeden van buitenaf. We voldoen natuurlijk aan alle regels, maar laten ons niet afleiden door de waan van de dag. We hebben een heel duidelijk doel voor ogen en stoppen er veel energie in om dat doel te bereiken. Iedere dag opnieuw. Wij zijn eerlijk, betrouwbaar en kostenbewust. We streven naar een goed rendement op de premie die we voor jou beleggen en nemen daarbij geen onnodige risico's.

Strategie

De missie, visie en strategie van Pensioenfonds Vervoer is gepubliceerd op de website van het fonds. Het bestuur beschikt over een beleids- en verantwoordingscyclus, waarmee de effectiviteit van het beleid doorlopend wordt getoetst, zodat het bestuur, indien nodig, kan bijsturen.

In 2024 ontwikkelde het bestuur het strategisch plan voor 2025-2030. De missie en visie van Pensioenfonds Vervoer vormen de voedingsbodem voor de strategie van het pensioenfonds. Daarbij heeft het bestuur een uitgebreide analyse gedaan van de externe demografische, economische, sociale, technologische, ecologische en politieke ontwikkelingen. Deze zijn geconfronteerd met de uitkomsten van de interne analyse. De uitkomsten daarvan hebben geleid tot conclusies die richting geven aan de strategie. Daarbij zijn de voorkeuren van de belanghebbenden van het fonds, zoals gebleken uit de in 2024 uitgevoerde enquêtes en de waarden meegenomen.

In de strategie voor de jaren 2025-2030 staan de volgende vijf speerpunten (die ook terug te vinden zijn op de website van het pensioenfonds) centraal:

1. Het gaat om jou!

We geloven in persoonlijk contact. Je kunt ons dus altijd iets vragen of iets met ons bespreken. En we maken elke actie zo makkelijk mogelijk. Ook helpen we je passende keuzes te maken. We spreken je zo persoonlijk mogelijk aan, in duidelijke taal. Verder willen we weten wat jij belangrijk vindt. Daarom luisteren we goed naar alle meningen en wensen en vragen we daar zelf ook actief naar.

2. Meegroeien met de diverse vervoerssectoren

We geloven dat het goed is dat iedereen die in het vervoer werkt via dezelfde regeling een pensioen opbouwt. Zo zorgen we voor een gelijk speelveld. We zien ook dat 'het vervoer' verandert. We zorgen ervoor dat onze pensioenregeling goed aansluit en aan blijft sluiten bij de vervoerssector en dat we een aantrekkelijk pensioenfonds zijn voor werkgevers en werknemers in deze sector.

3. We bereiden ons voor op de nieuwe regels voor pensioen

Werkgevers en werknemers hebben afspraken gemaakt over een nieuwe pensioenregeling. Die gaat uiterlijk 2028 gelden. De belangrijkste uitgangspunten die nu ook al gelden, blijven overeind. Daarbij houden we rekening met alle verschillende groepen waarvoor we werken. We werken aan een soepele

overstap naar de nieuwe pensioenregeling. En natuurlijk zorgen we ervoor dat iedereen goed geïnformeerd wordt.

4. We houden rekening met de wereld om ons heen als we de inleg voor je pensioen beleggen

Voorop staat een goed pensioen. Dat betekent dat we beleggen om rendement te behalen. Tegelijkertijd houden we rekening met de wereld om ons heen. Die verandert voortdurend. We houden alle ontwikkelingen daarom goed in de gaten en luisteren naar wat jij en je (oud-)collega's belangrijk vinden. Als het kan, dragen we een steentje bij aan een sociale en groenere wereld.

5. De digitale samenleving

We regelen en doen steeds meer online. We zien kansen, maar ook risico's. Bijvoorbeeld door aanvallen op onze systemen van buitenaf. Daarom besteden we veel aandacht aan de veiligheid van onze systemen en processen en de bescherming van jouw persoonlijke gegevens. We werken aan een steeds betere website en een MijnOmgeving waar je veel kunt bekijken en zelf regelen.

Realisatie strategie in 2025

In 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer alle strategische doelstellingen voor dit jaar, zoals afgeleid van bovenstaande speerpunten uit het strategisch plan 2025-2030, volledig en volgens planning gerealiseerd. Het jaar stond in het teken van de versterking van de relatie met onze belanghebbenden, van voorbereiding en van vernieuwing.

Veel tijd en aandacht hebben we, zoals voorzien, besteed aan de voorbereiding op de nieuwe pensioenregeling (speerpunt: 'We bereiden ons voor op de nieuwe regels voor pensioen'). We koersen op de overstap naar het nieuwe stelsel op 1 januari 2027.

In 2025 stond voor Pensioenfonds Vervoer met name de voorbereiding van de implementatie van de nieuwe pensioenregeling en de opdrachtaanvaarding centraal. Samen met onze uitbestedingspartijen bereiden we ons voor op onze overstap op het nieuwe pensioenstelsel. Zie ook in de paragraaf 'Wet toekomst pensioenen' in hoofdstuk 9 voor een nadere toelichting over welke stappen hiervoor zijn gezet.

Op 19 november 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer het invaardossier (met o.a. het implementatieplan) ingediend bij DNB en het communicatieplan bij de AFM. De AFM bevestigde eind december al dat ons communicatieplan voldoet aan de wet.

Als onderdeel van het speerpunt 'Het gaat om jou!' zijn de vooraf gestelde doelen voor 2025 bereikt. Zo is de 'Feedback manager klachten' bij TKP operationeel, waardoor de waardevolle terugkoppeling met onze belanghebbenden structureel wordt opgepakt. Ook heeft het bestuur stappen gezet om de structurele dialoog met belanghebbenden nog verder te versterken. Het bestuur heeft daarnaast de zorgambitie omtrent keuzebegeleiding geformuleerd, waarin kwetsbare groepen meer aandacht krijgen. Ondanks de beperkt beschikbare IT-capaciteit bij TKP vanwege de Wtp-transities van diverse klantfondsen vullen we de zorgambitie toch in.

Bij het speerpunt 'Meegroeien met de diverse vervoerssectoren' is het bestuur blij met het besluit van onze cao-partijen eind 2025 om per 1 januari 2027 over te stappen op het brutoloon als pensioengevend loon. Dit draagt bij aan gelijkheid voor al onze belanghebbenden. Meer hierover is beschreven in hoofdstuk 9.

In het kader van het speerpunt 'De digitale samenleving' heeft Pensioenfonds Vervoer, samen met de uitbestedingspartijen, de implementatie van DORA conform planning afgerond. Ook is het fonds actief aan de slag gegaan met AI-initiatieven, waarbij veel aandacht is besteed aan robuuste

beveiligingsmaatregelen en aan het opbouwen van kennis en bewustwording van cybersecurity bij medewerkers en bestuursleden.

In het kader van het speerpunt 'We houden rekening met de wereld om ons heen als we de inleg voor je pensioen beleggen' heeft Pensioenfonds Vervoer in 2025 onder meer uitgebreid onderzoek gedaan naar biodiversiteit. We hebben daarbij bekeken wat de kwetsbaarheden en kansen zijn voor natuur, maatschappij en de beleggingsportefeuille en wat dit voor ons beleid betekent.

Tot slot heeft het bestuur eind 2025, met gebruikmaking van de toeslag AMvB, kunnen besluiten om de pensioenen weer te verhogen met 4,12%.

Het bestuur kijkt met trots terug op een jaar waarin alle strategische doelstellingen voor 2025 zijn gerealiseerd. Voor verdere details verwijzen wij naar hoofdstuk 8 tot en met 12 van dit jaarverslag.

4 Organisatie

Het bestuur van Pensioenfonds Vervoer is paritair samengesteld. De samenstelling van de fondsorganen en commissies was in 2025 zoals hierna weergegeven.

Het cijfer dat achter de naam staat verwijst naar de belanghebbende partij die het betreffende bestuurslid voor benoeming heeft voorgedragen. De belanghebbende partijen zijn:

1. Transport en Logistiek Nederland
2. Koninklijk Nederlands Vervoer
3. Federatie Nederlandse Vakbeweging (FNV)
4. CNV

Het cijfer 5 achter de naam hieronder betekent dat het desbetreffende lid namens pensioengerechtigden is benoemd na organisatie van verkiezingen door het pensioenfonds. De twee onafhankelijke bestuursleden worden benoemd na het doorlopen van een wervings- en selectieprocedure, zonder voordracht.

Bestuur

Leden werkgevers:		Leden werknemers en pensioengerechtigden:	
Dhr. E. van Aggele	(1)	Dhr. F. Veltink (voorzitter 2025)	(3)
Mw. I.V. Hermans	(2)	Mw. J.G.E. van Leeuwen (plv. secretaris 2025)	(3)
Dhr. J. Spaans (plv. voorzitter 2025)	(1)	Mw. E.M.A. van der Weiden	(5)
Dhr. L.C.A. Scheepens (secretaris 2025)	(1)	Dhr. B.N. Truijens (vanaf 04-07-2025)	(4)
Onafhankelijke bestuursleden:			
Mw. W. Westerborg			
Dhr. P.A. Stork			

Technisch voorzitter:

Mw. C.P.M. Teunissen

Klachtencommissie

Leden werkgevers:		Leden werknemers en pensioengerechtigden:	
Mw. I.V. Hermans	(2)	Mw. J.G.E. van Leeuwen	(3)

Pensioencommissie individuele zaken

Leden werkgevers:		Leden werknemers en pensioengerechtigden:	
Dhr. E. van Aggele	(1)	Mw. E.M.A. van der Weiden (voorzitter)	(5)

Verantwoordingsorgaan

Leden werkgevers:		Leden werknemers en pensioengerechtigden:	
Mw. G.A.K. Richardson (voorzitter vanaf 01-11-2025, daarvoor plv. voorzitter)	(1)	Dhr. P.J.M. Benner (secretaris)	(3)
Dhr. A.P. Holwerda	(1)	Dhr. G. den Hertog	(4)
		Dhr. W. Verhaar (voorzitter, tot 01-11-2025)	
		Vacature namens pensioengerechtigden van 01-11-2025 tot 15-01-2026	

De heer Verhaar is in 2021 op voordracht van FNV benoemd als vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden.

Raad van toezicht

Leden:

Dhr. M.G. Jekel (voorzitter)

Mw. E.E.H.C. van den Bosch (plv. voorzitter)

Dhr. R.J. Schreur (secretaris)

Sleutelfunctiehouders

Actuariële functie:

Dhr. W. Hoekert (tot 01-07-2025)

Dhr. M.B.H. Ceelaert (vanaf 01-07-2025)

Risicobeheerfunctie:

Dhr. T. Pistorius

Interne auditfunctie:

Dhr. A. van der Veer

Adviserend actuaris

Mercer (Nederland) BV

Dhr. M. Heemskerk

Certificerend actuaris

Towers Watson Netherlands B.V.

Dhr. W. Hoekert (tot 01-07-2025)

Dhr. M.B.H. Ceelaert (vanaf 01-07-2025)

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Dhr. M. Ferwerda

Compliance officer

Nederlandse Compliance & Integriteit Professionals (NCIP) B.V.

Dhr. P. Westdijk

Functionaris voor de gegevensbescherming

ICTRecht B.V.
Dhr. P. Kager

Pensioenuitvoeringsorganisatie

TKP Pensioen B.V.	
Postadres:	Postbus 501 9700 AM Groningen
Telefoonnummer:	088 33 22 999 (voor werkgevers: 088 33 22 900)
E-mail:	pensioen@pfvervoer.nl (voor werkgevers: werkgever@pfvervoer.nl)
Website:	www.pfvervoer.nl

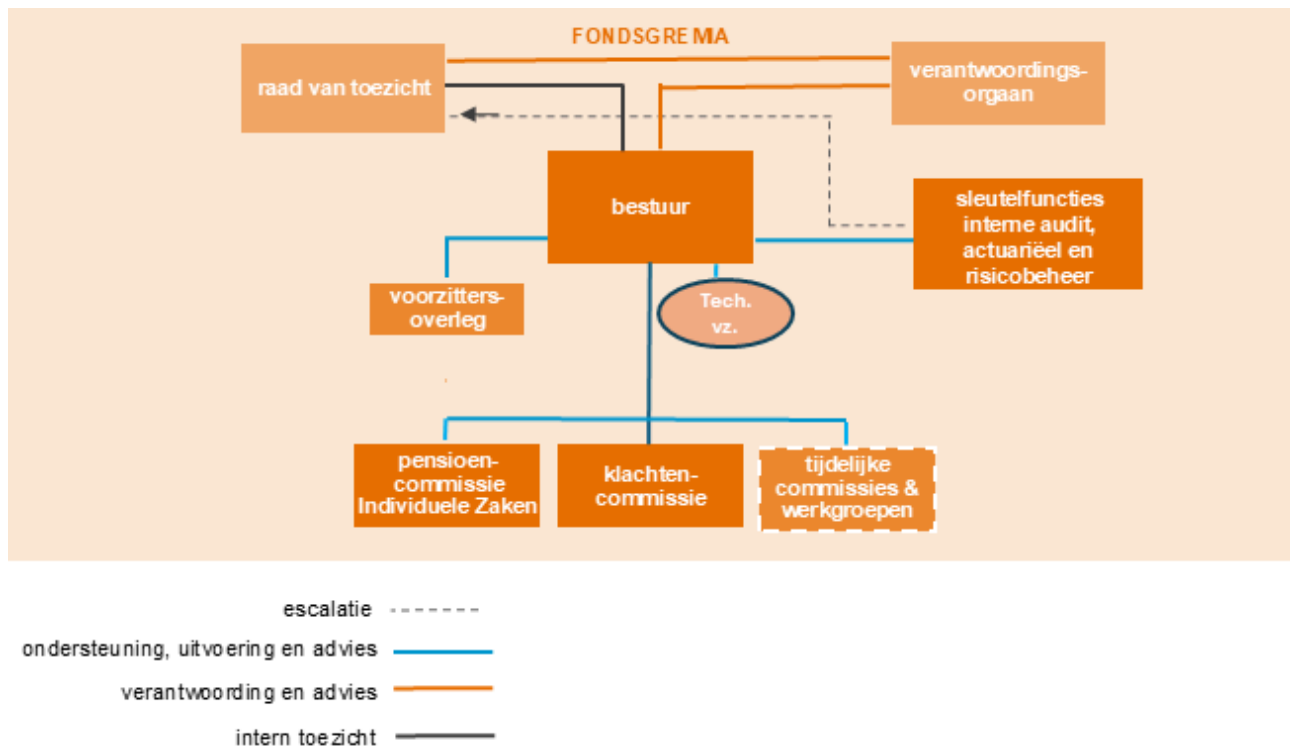
Directie bestuursbureau

Dhr. W. Brugman, algemeen directeur
Dhr. M.A.S. Ariaans, directeur vermogensbeheer

5 Bestuursstructuur

Dit hoofdstuk beschrijft hoe het bestuur, het toezicht en de verantwoording bij Pensioenfonds Vervoer is georganiseerd.

De organisatie van Pensioenfonds Vervoer was op 31 december 2025 als volgt:



Bestuur

Het bestuur bepaalt de strategie, het beleid, de kaders en de richtlijnen van Pensioenfonds Vervoer. Daarnaast zorgt het bestuur ervoor dat de bedrijfsprocessen conform de statuten, het uitvoeringsreglement en de pensioenreglementen en overige fondsreglementen worden uitgevoerd. Het bestuur vertegenwoordigt het fonds en is bevoegd tot alle daden van beheer en beschikking binnen de doelstelling van het fonds. Het bestuur weegt bij de beleidskeuzes steeds op evenwichtige wijze de verschillende belangen af van de groepen die bij Pensioenfonds Vervoer betrokken zijn.

Het bestuur van Pensioenfonds Vervoer bestaat uit tien bestuursleden en is paritair samengesteld. Drie bestuursleden vertegenwoordigen de werknemers, één heeft zitting namens de pensioengerechtigden en vier vertegenwoordigen de werkgevers. Daarnaast heeft het bestuur twee onafhankelijke bestuursleden.

Bestuursleden worden benoemd door het bestuur op voordracht van sociale partners en, waar het de onafhankelijke bestuursleden betreft, na het doorlopen van een werving- en selectieprocedure. Het bestuurslid namens pensioengerechtigden wordt benoemd na de organisatie van verkiezingen. De wijze van benoeming van bestuursleden is in de statuten vastgelegd.

Bestuursleden hebben zitting voor een periode van vier jaar en kunnen na afloop van deze termijn opnieuw voor eenzelfde periode worden benoemd. Benoeming voor een derde termijn van vier jaar is uitsluitend mogelijk indien het bestuur de aanleiding van deze derde termijn kan onderbouwen en deze onderbouwing deelt met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht.

Het bestuur heeft onderling de volgende aandachtsgebieden afgesproken:

- Governance
- Vermogensbeheer & risicomanagement
- Administratieve organisatie/interne controle (AO/IC) & finance
- Uitbesteding
- Pensioenen
- Communicatie
- ESG
- IT

Elk bestuurslid heeft een functieprofiel met één of meer van deze aandachtsgebieden. Dit houdt onder meer in dat een bestuurslid binnen het bestuur zorgdraagt voor de verdiepende deskundigheid die hoort bij het aandachtsgebied. De bestuursleden treden niettemin steeds gezamenlijk als bestuur beleidsbepalend en controlerend op.

Twee permanente bestuurscommissies ondersteunen het bestuur: de Pensioencommissie Individuele Zaken en de Klachtencommissie. De commissies bestaan uit bestuursleden en hebben een paritaire samenstelling. In de volgende paragrafen wordt beschreven wat de taken en werkzaamheden zijn van deze commissies.

Indien nodig stelt het bestuur een tijdelijke werkgroep in voor specifieke vraagstukken, als voorbereiding van de behandeling van dit vraagstuk buiten de bestuursvergadering naar verwachting effectief is.

Binnen het proces van gefaseerde besluitvorming (BOB-model) bevinden de taken van een werkgroep zich steeds in de beeldvormingsfase. De fases van oordeelsvorming en besluitvorming worden steeds met het voltallige bestuur doorlopen. Zodra de opdracht van de werkgroep afgerond is, heft het bestuur de werkgroep op.

Ook kan het bestuur een tijdelijke commissie instellen, bijvoorbeeld voor de organisatie van verkiezingen voor een bestuurslid namens pensioengerechtigden.

Om de (plaatsvervangend) voorzitter te ontlasten en het effectief vergaderen te bevorderen werkt Pensioenfonds Vervoer met een technisch voorzitter van de bestuursvergaderingen. De technisch voorzitter maakt geen deel uit van het bestuur en heeft geen stemrecht.

De technisch voorzitter zorgt ervoor dat op een effectieve wijze en in een goede sfeer wordt vergaderd, waardoor het bestuur zorgvuldig en slagvaardig kan opereren. Zij speelt een belangrijke ondersteunende rol in het besluitvormingsproces van het bestuur, onder meer door de fases van beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming te onderscheiden en te bewaken. Daarnaast zoekt de technisch voorzitter naar mogelijke verbinding tussen tegenstrijdige standpunten en richt zij zich op voortvarende besluitvorming die, gelet op de aard van Pensioenfonds Vervoer, in de regel alleen door consensus kan worden bereikt.

Het voorzittersoverleg wordt gevormd door de voorzitter en plaatsvervangend voorzitter van het bestuur. Het voorzittersoverleg vervult de werkgeversrol voor de medewerkers die in dienst zijn bij het fonds en werkzaam zijn op het bestuursbureau.

Het bestuur heeft in de regel twee keer per maand een reguliere vergadering. In de ene bestuursvergadering ligt de focus op pensioenen, in de andere op vermogensbeheer. Daarnaast heeft het bestuur vergaderingen gezamenlijk met (vertegenwoordigers van) andere bestuursgremia en studiedagen.

Het eigen functioneren is voor het bestuur van Pensioenfonds Vervoer een belangrijk aandachtspunt. Een reflectie op het functioneren van het bestuur als geheel en van de individuele bestuursleden is een belangrijk middel om de bestuurlijke effectiviteit te vergroten. Jaarlijks vindt een collectieve zelfevaluatie plaats, waarbij het functioneren van het bestuur als geheel wordt geëvalueerd. Daarnaast wordt jaarlijks ook het functioneren van de individuele bestuursleden geëvalueerd.

Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur, de werkgroepen en de commissies bij de uitvoering van hun taken. Het bestuursbureau zorgt voor het plannen en coördineren van de activiteiten op bestuurlijk niveau en heeft een beleidsvoorbereidende en adviserende rol.

Het bestuur in 2025

Samenstelling van het bestuur

In 2025 vond een wijziging in de samenstelling van het bestuur plaats. Het bestuur benoemde met ingang van 4 juli 2025 de heer B.N. (Bjorn) Truijens als bestuurslid namens werknemers, op voordacht van CNV. Hij volgde daarmee mevrouw U.S. (Mila) Kisoen op die op 1 december 2024 haar functie neerlegde. Het bestuur is blij met de komst van de heer Truijens in het bestuur.

Bijeenkomsten

In 2025 heeft het bestuur achttien keer vergaderd. De meeste bestuursvergaderingen werden in 2025 met een uur verlengd ten behoeve van korte kennissessies of oordeelsvorming over een Wtp-gerelateerd onderwerp. Daarnaast kwam het bestuur negen keer bij elkaar voor een studiedag. Het bestuur bracht een meerdaags bezoek aan TKP. Samen met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht legde het bestuur een bedrijfsbezoek af aan Achmea IM en aan het AH distributiecentrum in Delfgauw.

Naast de gezamenlijke jaarvergadering in april 2025 over de jaarstukken van 2024 kwamen de fondsorganen en de sleutelfunctiehouders bijeen om te spreken over de opdrachtaanvaarding en de evenwichtigheid van de totale transitie aan de hand van het Wtp verantwoordingsdocument.

Ook waren er in 2025 verschillende overleggen van bestuursdelegaties, al dan niet in de vorm van een werkgroep, over specifieke thema's, waaronder biodiversiteit, dialoog met belanghebbenden, pensioengevend loon, alphaconstructie binnen de beleggingsportefeuille en het risico van terugwerkende-kracht aansluitingen zonder premie.

De collectieve zelfevaluatie van het bestuur vond plaats op 4 juni 2025, onder begeleiding van een onafhankelijke externe moderator. Het bestuur deelde de conclusie van de collectieve zelfevaluatie met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan. In december 2025 zijn de individuele gesprekken gestart ter voorbereiding op de collectieve zelfevaluatie die in 2026 zal plaatsvinden.

Pensioencommissie individuele zaken

De pensioencommissie individuele zaken behandelt specifieke dossiers van individuele (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en individuele werkgevers. De commissie neemt besluiten over individuele zaken die buiten de bevoegdheid van de pensioenuitvoeringsorganisatie vallen. De pensioencommissie adviseert in voorkomende gevallen het bestuur. De commissie behandelt vooral verzoeken met betrekking tot coulance bij premievrije deelneming wegens arbeidsongeschiktheid en

aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen, coulance bij het in aanmerking komen voor VPL-overgangsaanspraken, vrijstelling van de verplichtstelling en langlopende betalingsregelingen. De pensioencommissie individuele zaken heeft in 2025 zeven keer vergaderd.

Klachtencommissie

Iedereen die bij het fonds pensioen opbouwt, heeft opgebouwd of pensioen van het fonds ontvangt kan een klacht indienen. Ook een werkgever die is aangesloten bij het fonds kan een klacht indienen. De klacht kan gaan over de dienstverlening of bejegening van of behandeling door het fonds. Een klacht kan ook gaan over een verschil van mening over een pensioenreglement of de statuten van het fonds, met gevolgen voor de rechtspositie van de belanghebbende.

De klachtencommissie van het fonds behandelt de klacht als een 'interne beroepsinstantie'. De klachtencommissie adviseert vervolgens het bestuur over de afhandeling van de klacht. Het bestuur besluit over de afhandeling van de klacht.

Behandeling van klachten in 2025

Pensioenfonds Vervoer volgt de Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' voor de behandeling van klachten die zijn ingediend door deelnemers. Voor klachten die zijn ingediend door werkgevers werkt Pensioenfonds Vervoer nog wel met een onderscheid tussen klachten en klantsignalen.

In 2025 zijn er 2.236 klachten van deelnemers ontvangen. Hiervan zijn er 2.086 direct afgehandeld, 150 klachten konden niet direct worden afgehandeld. Deze zijn door een casemanager afgehandeld.

De meeste klachten van deelnemers vallen volgens de rubricering van de Gedragslijn in de categorie 'Pensioenberekening en -betaling'. Dit gaat dan om bijvoorbeeld het niet hebben ontvangen van een aanvraagformulier, misverstanden over de pensioenrichtleeftijd in het pensioenreglement van 68 jaar of ongenoegen over het feit dat het pensioen niet automatisch ingaat, maar moet worden aangevraagd.

Bij de behandeling van klachten gaat het fonds zorgvuldig te werk. Pensioenfonds Vervoer behandelt de klacht in lijn met de uitgangspunten en doelstellingen van het fonds. Als gevolg hiervan worden nagenoeg alle klachten naar tevredenheid van de belanghebbende afgehandeld.

In tabelvorm:

Klachten en klantsignalen deelnemers en werkgevers	Aantallen	
Ingediende klachten en klantsignalen 2025:		2.759
- Waarvan ingediend bij de interne klachtencommissie (reeds gesloten)	2	
- Waarvan ingediend bij de Geschillen Instantie Pensioenen - GIP (nog in behandeling)	1	
Behandeld in 2025:		2.762

Onderwerpen klachten en klantsignalen deelnemers	Aantallen
Service en klantgerichtheid	14
Behandelingsduur	7
Informatieverstrekking	234
Deelnemersportaal	68
Keuzebegeleiding	0
Pensioenberekening en -betaling	1.283
Registratie werknemersgegevens/datakwaliteit	89
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	430
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	30
Financiële situatie	49
Duurzaamheid	1
Overig	31

Onderwerp klachten en klantsignalen werkgevers	Aantallen
Nota's en betalen	197
Loongegevens aanleveren	166
Website en communicatie	63
Aansluiten bij fonds	68
Overig	29

Als de belanghebbende niet tevreden is over de afhandeling van de klacht, kan hij of zij terecht bij de klachtencommissie van het fonds. Op deze mogelijkheid wordt iedere belanghebbende nadrukkelijk gewezen. In 2025 hebben twee belanghebbenden hun klacht voorgelegd aan de klachtencommissie. Deze klachten zijn ook in 2025 afgehandeld. Het bestuur heeft in beide zaken het advies van de klachtencommissie overgenomen.

Indien een belanghebbende het niet eens is met het besluit van het bestuur dan kan de belanghebbende zich vervolgens wenden tot de Geschillen Instantie Pensioenen (GIP). De GIP neemt een klacht alleen in behandeling als de interne klachtenprocedure bij het fonds is afgerond. In 2025 is één geschil voorgelegd aan de GIP over premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid. Dit geschil is niet door de GIP in behandeling genomen. Aangezien betrokkene de klachtenprocedure bij het fonds nog niet had doorlopen is de klacht terugverwezen naar het fonds. De klacht is vervolgens naar tevredenheid van de deelnemer afgehandeld binnen het klachtenproces.

De klachten hebben in 2025 geleid tot één aanpassing in de pensioenregeling en de aanpassing van enkele administratieve procedures.

Raad van toezicht

Het intern toezicht wordt uitgeoefend door de raad van toezicht (ook wel 'RvT'). De raad van toezicht heeft als taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Dit toezicht betreft in elk geval het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De raad staat het bestuur met raad ter zijde en stelt zich op als gesprekspartner van het bestuur.

De raad van toezicht heeft een goedkeuringsrecht voor een aantal specifiek benoemde onderwerpen. De raad legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van zijn bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan en via het jaarverslag. De wettelijke verantwoordingsplicht aan de werkgevers is belegd in de publicatie van het jaarverslag op de website.

De raad van toezicht bestaat uit drie onafhankelijke leden. Leden van de raad worden voor een periode van vier jaar benoemd door het bestuur na een bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan. Een lid van de raad van toezicht kan één keer worden herbenoemd. De raad van toezicht benoemt uit zijn midden een voorzitter, een plaatsvervangend voorzitter en secretaris. De raad van toezicht hanteert een rooster van aan- en aftreden.

De raad van toezicht heeft in hoofdstuk 17 van dit jaarverslag zijn verslag intern toezicht over 2025 geschreven. De reactie van het bestuur daarop is ook in dat hoofdstuk opgenomen.

Verantwoordingsorgaan

De verantwoordings- en medezeggenschapsfuncties zijn ondergebracht bij het verantwoordingsorgaan (VO). Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid om een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van de raad van toezicht. Ook kan het verantwoordingsorgaan een oordeel geven over het door het bestuur uitgevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst. Het bestuur stelt het verantwoordingsorgaan in de gelegenheid om zijn wettelijke bevoegdheid uit te oefenen om advies uit te brengen over specifiek benoemde onderwerpen, zoals het beloningsbeleid, de interne klachtenprocedure en het communicatiebeleid.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit vijf leden: twee vertegenwoordigers van de werknemers, twee namens de werkgevers en één namens de pensioengerechtigden. De leden worden benoemd door het bestuur op voordracht van de werkgeversverenigingen en de werknemersorganisaties die betrokken zijn bij het pensioenfonds. De leden namens werknemers en pensioengerechtigden kunnen ook worden benoemd na verkiezing indien dit wordt verzocht door ten minste 500 deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden of op eigen initiatief van het fonds.

Het verantwoordingsorgaan hanteert een rooster van aan- en aftreden. VO-leden hebben zitting voor een periode van vier jaar en kunnen na afloop van deze termijn opnieuw voor eenzelfde periode worden benoemd. Benoeming voor een derde termijn van vier jaar is uitsluitend mogelijk indien het bestuur de aanleiding van deze derde termijn kan onderbouwen en de raad van toezicht informeert over deze onderbouwing.

In hoofdstuk 18 beschrijft het verantwoordingsorgaan zijn activiteiten in 2025. Dat hoofdstuk bevat tevens het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het handelen van het bestuur in 2025 en het uitgevoerde beleid, inclusief een reactie van het bestuur daarop.

Sleutelfuncties

Pensioenfonds Vervoer heeft de volgende drie objectieve en onafhankelijke sleutelfuncties ingericht:

- De risicobeheerfunctie
- De actuariële functie
- De interne auditfunctie

Risicobeheerfunctie

De risicobeheerfunctie is verantwoordelijk voor een risicomanagementsysteem dat bestaat uit strategieën, methodes, processen en rapportageprocedures. Met dit systeem worden de risico's waaraan het pensioenfonds blootgesteld kan worden onderkend, op individueel en geaggregeerd niveau. De houder van de risicobeheersleutelfunctie bij Pensioenfonds Vervoer is de Chief Risk Officer

van het bestuursbureau. De houder van de risicobeheerfunctie rapporteert per vier maanden aan het bestuur op basis van vijf pijlers uit het integraal risicomanagementbeleid. De activiteiten van de risicobeheerfunctie zijn nader beschreven in hoofdstuk 12 van dit bestuursverslag.

De risicobeheerfunctie heeft in 2025 in het kader van de Wtp onder meer de volgende onderwerpen beoordeeld:

- Risicobeoordelingen voor de opdrachtaanvaarding en het verantwoordingsdocument:
 - Invaren
 - Compensatie
 - Risicohouding
 - Solidariteitsreserve
 - Evenwichtigheid totale transitie
- Risicobeoordelingen voor de implementatieplanfase:
 - Risicobeoordelingen implementatieplan
 - Eigenrisicobeoordeling Wtp

Actuariële functie

De actuariële functie heeft een beoordelende en controlerende taak met betrekking tot de actuariële activiteiten van het pensioenfonds. De functie maakt deel uit van het interne beheersingssysteem van het pensioenfonds. De houder van de actuariële sleutelfunctie bij Pensioenfonds Vervoer is ook de certificerend actuaaris van het fonds.

In 2025 heeft de actuariële functiehouder naast de reguliere aandachtsgebieden onder meer (extra) aandacht besteed aan:

- Transitie-effecten
- Risicohouding
- Financiële opzet, waaronder de solidariteitsreserve
- Evenwichtigheid van de totale transitie in het kader van de Wtp
- Plausibiliteitsbeoordeling in het kader van de Wtp
- Premiebeleid en andere voor de technische voorzieningen relevante ontwikkelingen en bestuursbesluiten

Interne auditfunctie

De interne auditfunctie evalueert onder meer of de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de integere en beheerste bedrijfsvoering, inclusief de uitbestede werkzaamheden, adequaat en doeltreffend zijn. De interne auditfunctie vormt het sluitstuk van alle waarborgen binnen het pensioenfonds wat betreft de beheerste en integere bedrijfsvoering.

Pensioenfonds Vervoer heeft de rol van sleutelfunctiehouder interne audit belegd bij een externe deskundige, die wordt 'geïnsourced' door het fonds. De interne auditsleutelfunctiehouder wordt ondersteund door een interne audit vervuller.

De interne auditwerkzaamheden zijn gebaseerd op een jaarlijks opgesteld interne auditplan dat rekening houdt met actuele ontwikkelingen en risico's. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van auditwerkzaamheden bij onze grootste uitbestedingspartijen. Tenslotte vinden ook 'multi-client audits' plaats. Klanten van een uitbestedingspartij geven dan gezamenlijk opdracht tot het uitvoeren van een audit op een specifiek onderwerp dat speelt bij of ten aanzien van de betreffende uitbestedingspartij. De interne auditfunctie rapporteert zijn bevindingen periodiek aan het bestuur.

In 2025 zijn de onder meer de volgende, in het Internal Auditplan 2025 opgenomen, audits uitgevoerd of aangevangen:

- Wtp: Implementatieplan
- Wtp: Evenwichtigheid van de totale transitie
- Wtp: Eigenrisicobeoordeling
- Wtp: Opdrachtaanvaarding
- CWO Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart: Datakwaliteit
- IT risicomanagement
- Transitieplanning bij TKP (multi client audit)
- Werking van de nieuwe pensioenadministratie bij TKP (multi client audit)

Bevindingen en aanbevelingen

De sleutelfunctiehouders rapporteren hun bevindingen en aanbevelingen schriftelijk aan het bestuur. De raad van toezicht ontvangt afschriften van de rapportages.

Vanzelfsprekend krijgen de bevindingen en aanbevelingen van de sleutelfuncties aandacht en vindt na afstemming met alle betrokken partijen de gewenste opvolging plaats.

In het theoretische geval dat het bestuur volgens een sleutelfunctiehouder geen passende corrigerende maatregelen zou treffen naar aanleiding van zijn rapportages en bevindingen, moet de sleutelfunctiehouder dit melden. In eerste instantie moet de functiehouder dit melden bij de voorzitter van het bestuur en de voorzitter van de raad van toezicht. Leiden de meldingen volgens de functiehouder nog steeds niet tot de benodigde maatregelen? Dan meldt de functiehouder dit bij DNB. Ook in 2025 is daarvan geen sprake geweest.

6 Bestuursbureau en uitbesteding

Uitbesteding

Het bestuur heeft een groot deel van de activiteiten van het pensioenfonds uitbesteed. Door middel van uitbesteding wordt beoogd bij te dragen aan een effectieve, efficiënte (kostenbewuste) en professionele bedrijfsvoering van het pensioenfonds. Vanuit strategisch oogpunt geeft uitbesteding het pensioenfonds toegang tot specialistische kennis en technieken die noodzakelijk zijn voor de uitvoering van de activiteiten van het pensioenfonds.

Uitbesteding betreft het door het pensioenfonds verlenen van een opdracht aan een derde tot het ten behoeve van het pensioenfonds verrichten van werkzaamheden die deel uitmaken van:

- Het uitoefenen van het bedrijf (kernactiviteiten); of
- De wezenlijke processen ter ondersteuning daarvan.

Door middel van uitbesteding wordt de verantwoordelijkheid primair overgedragen aan een uitbestedingspartij. De eindverantwoordelijkheid blijft altijd bij het bestuur liggen. Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur en is als 'spin in het web' betrokken bij alle processen van het pensioenfonds.

Pensioenfonds Vervoer beschikt over een 'Beleid Inkoop en Uitbesteding'. Dit beleid beschrijft onder andere hoe het pensioenfonds (toekomstige) activiteiten uitbesteedt. Denk hierbij aan het proces voor het selecteren en aanstellen van een uitbestedingspartij, de inrichting van de governance met de uitbestedingspartij, de monitoring en de evaluatie van een uitbestedingspartij. Uitbestedingspartijen worden geselecteerd op basis van ten minste kwaliteit, prijs, culturele fit, integriteit en continuïteit.

Uitbestedingspartijen kunnen zelf een deel van de activiteiten ook weer uitbesteden. Aan deze onderuitbesteding worden in beginsel dezelfde eisen gesteld als aan de primaire uitbesteding.

Organisaties waaraan activiteiten zijn uitbesteed dienen voldoende waarborgen te bieden voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het Beleid Inkoop en Uitbesteding beschrijft welke eisen van toepassing zijn per vorm van uitbesteding.

De verantwoordelijke lijnmanagers van het bestuursbureau monitoren de uitbestedingspartijen. Onder meer wordt beoordeeld of rapportages van uitbestedingspartijen juist, volledig en tijdig zijn. Het bestuursbureau rapporteert aan het bestuur over de uitkomst van de beoordeling en de afwikkeling van (openstaande) bevindingen.

Het inkopen van producten of diensten, het inhuren van adviseurs of externe medewerkers en de inschakeling van financiële marktpartijen worden niet aangemerkt als uitbesteding.

Het 'Beleid Inkoop en Uitbesteding' stelt ook eisen aan de selectie, monitoring en evaluatie van deze partijen.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO)

Pensioenfonds Vervoer beschikt over beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Dit staat los van het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Een toelichting op MVB vindt u in hoofdstuk 11 Beleggingen.

Het MVO beleid beoogt om:

- zichtbaar te maken hoe het pensioenfonds de pensioenregelingen op een maatschappelijk verantwoorde wijze uitvoert.
- handvatten te geven bij het maken van keuzes ten aanzien van MVO-vraagstukken en keuzes met MVO-elementen.

Het MVO beleid heeft betrekking op:

- de bestuursgremia
- het bestuursbureau
- de uitbestedingspartijen van het pensioenfonds

Binnen de bestuursgremia en het bestuursbureau wordt volop aandacht besteed aan:

- People:
Pensioenfonds Vervoer vindt het belangrijk dat medewerkers voldoening halen uit hun werk en zich optimaal kunnen ontplooiën in hun werk. Er wordt gezorgd voor veiligheid voor de medewerkers, maar ook voor richtlijnen om in voorkomende gevallen de juiste wegen te kunnen bewandelen.
- Planet:
Er is aandacht voor het zo min mogelijk belasten van het milieu.
- Profit:
Het pensioenfonds heeft geen winstoogmerk, maar streeft evenwichtige belangenbehartiging na voor de actieve en gewezen deelnemers en uitkeringsgerechtigden. De belangen van alle belanghebbenden zijn bepalend voor het handelen van het fonds.
Het financieel resultaat van het pensioenfonds wordt, al naar gelang wat van toepassing is, toegevoegd of onttrokken aan de solvabiliteitsreserve. Daarmee komt het resultaat altijd volledig toe aan de deelnemers.

Pensioenfonds Vervoer stelt aan zijn uitbestedingspartijen als eis dat deze beschikken over een adequaat eigen MVO-beleid. Voor de wijze waarop de uitbestedingspartijen daar invulling aan geven verwijzen wij naar de websites van de betreffende organisaties.

7 Governance

7.1 CODE PENSIOENFONDSEN

Pensioenfonds Vervoer onderschrijft het belang van goed pensioenfondsbestuur. Sinds het verschijnen van de Code Pensioenfonds (‘de Code’) streeft het fonds ernaar om de daarin opgenomen normen toe te passen. De naleving van de Code vormt voor Pensioenfonds Vervoer een continu proces. Minimaal één keer per jaar, aan het einde of vlak na afloop van elk kalenderjaar, bespreekt elk fondsorgaan de status van de naleving van de Code. Met dit jaarverslag leggen we verantwoording af over de naleving van de Code Pensioenfonds 2024.

Waar het fonds afwijkt van de Code Pensioenfonds leggen we dat volgens het ‘pas-toe-of-leg-uit’-principe expliciet uit in dit hoofdstuk. Eind 2025 week Pensioenfonds Vervoer alleen af van norm 35 (leeftijdsdiversiteit in het verantwoordingsorgaan).

Voorkeur voor belanghebbenden

In 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer opnieuw nadrukkelijk aandacht besteed aan de voorkeuren en opvattingen van zijn belanghebbenden. Norm 4 van de Code Pensioenfonds vraagt van pensioenfonds dat zij zich verdiepen in deze voorkeuren, deze actief betrekken bij het formuleren van strategische doelstellingen en beleidskeuzes én hierover de dialoog voeren met belanghebbenden. Hoewel deze norm pas sinds 2024 in de Code staat, sluit deze volledig aan bij de werkwijze die Pensioenfonds Vervoer al jaren hanteert.

Zo vormen de reguliere gesprekken en werkgeversbijeenkomsten van onze pensioenconsulenten een waardevolle bron van informatie. Deze gesprekken verschaffen het fonds inzicht in wat werkgevers, deelnemers en andere betrokkenen belangrijk vinden. In hoofdstuk 10, over communicatie, lichten we deze werkwijze verder toe.

Naast deze directe contactmomenten voert het fonds jaarlijks enquêtes uit onder werkgevers, actieve deelnemers, gewezen deelnemers, recent gepensioneerden en voor het eerst ook partners van deelnemers. De enquête van 2025 kende een zeer hoge respons onder partners, die deze uitvraag waardeerden en vroegen om meer inzicht in het partnerpensioen. We zagen een lichte verbetering in basiskennis onder de respondenten, zoals over het moment waarop pensioen ingaat en de opbrengst van de inleg. Toch leeft bij veel respondenten nog het idee dat pensioen automatisch ingaat, wat een belangrijk aandachtspunt vormt voor onze communicatie. Daarnaast blijven er hiaten in kennis bestaan, waardoor inzicht in de eigen pensioensituatie voor ons de hoogste prioriteit blijft. De inzichten uit de enquêtes nemen we, samen met de ervaringen die voortkomen uit alle andere contacten met belanghebbenden, integraal mee in de strategievorming (zie hoofdstuk 3) en beleidsontwikkeling van het fonds (hoofdstukken 8 tot en met 12).

Om de dialoog met belanghebbenden verder te structureren en te verduurzamen, heeft het bestuur eind 2024 een werkgroep ingesteld. Deze werkgroep heeft in 2025 onderzocht welke vorm van structurele dialoog het beste past bij Pensioenfonds Vervoer én bij de voorkeuren van onze belanghebbenden. Hierbij is tevens gekeken of er nog aanpassingen nodig waren in de bestaande praktijk. De werkgroep heeft enkele voorstellen gedaan om de dialoog met specifieke groepen belanghebbenden te versterken. Eén van de adviezen die naar voren is gekomen uit de werkgroep ‘Dialoog met belanghebbenden’ was het opzetten van een breder panel voor het stellen van vervolgvragen over uiteenlopende kwesties.

Op deze manier probeert Pensioenfonds Vervoer zorgvuldig en consistent invulling te geven aan het betrekken van belanghebbenden, zodat hun stem daadwerkelijk doorklinkt in de koers en de keuzes van het fonds.

Diversiteit en inclusie bij Pensioenfonds Vervoer

Pensioenfonds Vervoer hecht grote waarde aan diversiteit en inclusie binnen zijn organisatie. Dit is vastgelegd in het Beleid Diversiteit en Inclusie, waarin het bestuur zich verplicht om te zorgen voor een evenwichtige en inclusieve samenstelling van alle fondsorganen: het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht. Het doel is om een afspiegeling van de samenleving te realiseren, zodat de kwaliteit van besluitvorming en het draagvlak voor beleid worden vergroot. Het beleid gaat verder dan alleen representatie. Het fonds heeft duidelijke doelen geformuleerd op het gebied van maatschappelijke diversiteit, zoals geslacht en genderidentiteit, leeftijd, sociaal-culturele achtergrond, communicatiestijlen en het vermogen om creatief te denken. Deze variatie draagt bij aan complementariteit en een brede blik bij het nemen van beslissingen. In het beleid is ook beschreven hoe deze doelen in de praktijk worden gerealiseerd.

Bij het invullen van deze ambitie kijkt Pensioenfonds Vervoer nadrukkelijk naar de samenstelling van de fondspopulatie en hoe de belangen van alle groepen het best vertegenwoordigd kunnen worden. Dit sluit aan bij de bredere visie van het fonds op dialoog met belanghebbenden: een structurele vorm van gesprek die past bij het fonds en bij de voorkeuren van de betrokkenen. Het Beleid Diversiteit en Inclusie is op de website van Pensioenfonds Vervoer openbaar gemaakt.

Afgezien van het beleid is de bestaande praktijk bij de fondsorganen van Pensioenfonds Vervoer dat de leden een grote mate van diversiteit vertegenwoordigen en inbrengen. Alle fondsorganen voldoen aan de genderdiversiteit, er zijn zowel mannen als vrouwen lid. Het bestuur heeft daarnaast ook twee leden die jonger zijn dan 40 jaar.

Het verantwoordingsorgaan voldoet eind 2025 niet aan deze norm van leeftijdsdiversiteit. Dit is de enige afwijking van de Code Pensioenfonds (van norm 35).

Omdat vrijwel alle leden van het VO worden benoemd op voordracht van de bij het fonds betrokken cao-partijen is de invloed van het fonds op de werving en selectie evenwel beperkt. Het fonds spreekt tijdig de diversiteitswens uit aan de voordragende partijen. Daarnaast zorgt het fonds ervoor dat vacatures zo vroeg mogelijk bij voordragende organisaties kenbaar zijn zodat meer tijd is een geschikte kandidaat (vanuit het perspectief van diversiteit) te werven.

Het is de betrokken voordragende organisaties, ondanks grote inspanningen, evenwel niet gelukt om voor het VO een kandidaat te werven die jonger is dan 40 jaar. Het fonds acht dit evenwel acceptabel en laat daarbij het belang van kennis van de aangesloten sectoren en affiniteit met pensioenen zwaarder wegen dan de leeftijdsnorm.

Bij een volgende vacature in het VO zal het bestuur de desbetreffende voordragende instantie opnieuw verzoeken te trachten een kandidaat, jonger dan 40 jaar, te werven en selecteren.

Het bestuur van Pensioenfonds Vervoer is van mening dat binnen alle fondsorganen (het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht) sprake is van een open cultuur waarin ruimte is voor verschillen in identiteit en perspectief. Deze inclusieve omgeving wordt door het bestuur als essentieel beschouwd voor een goede samenwerking en besluitvorming.

Dit onderwerp komt jaarlijks expliciet aan bod tijdens de collectieve zelfevaluaties van het bestuur, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan. Tijdens deze evaluaties wordt besproken en beoordeeld in hoeverre de cultuur daadwerkelijk ruimte biedt voor diversiteit en inclusie.

Daarnaast zet het bestuur actief stappen om verschillen in perspectief te benutten bij de besluitvorming. Door onder meer te werken met een technisch voorzitter, waardoor de vergaderingen gestructureerd verlopen en alle invalshoeken optimaal tot hun recht komen.

7.2 NALEVING WET- EN REGELGEVING

Pensioenfonds Vervoer heeft ook in 2025 onverminderd aandacht besteed aan het onderwerp 'compliance', ofwel het voldoen aan wet- en regelgeving. Dit is een continu proces.

In de hoofdstukken 8 tot en met 12 van dit bestuursverslag vindt u informatie over de wijze waarop Pensioenfonds Vervoer invulling geeft aan de wet- en regelgeving op het gebied van pensioenbeheer, vermogensbeheer, risicomanagement en communicatie.

Ook in 2025 zijn aan Pensioenfonds Vervoer geen dwangsommen of boetes opgelegd. De toezichthouders De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) en/of de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) hebben geen aanwijzingen aan het fonds gegeven en hebben geen bewindvoerder aangesteld of de bevoegdheidsuitoefening van fondsorganen gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

De bestuursrechtelijke procedure tussen Pensioenfonds Vervoer en de AFM over de vraag of de communicatie richting jongeren over het indexatiebesluit van juli 2022 voldoende evenwichtig is geweest, heeft in 2025 geleid tot een uitspraak. Het beroep van Pensioenfonds Vervoer is niet-ontvankelijk verklaard. De rechtbank oordeelde dat er geen sprake was van een bestuursrechtelijk besluit waartegen bezwaar en beroep mogelijk is. Hierdoor kwam de rechtbank niet toe aan een inhoudelijke beoordeling van de beroepsgronden (zoals de vraag of Pensioenfonds Vervoer de wet zou hebben overtreden).

Het bestuur heeft om proceseconomische redenen afgezien van hoger beroep.

8 Algemene ontwikkelingen op pensioengebied

Toeslagverlening

Alle pensioenen zijn op 1 januari 2026 met 4,12% verhoogd. Dit is de maximale verhoging op basis van de pensioenregeling. Deze verhoging is gebaseerd op de loonontwikkeling in de cao's van de verschillende vervoerssectoren van 2 juli 2024 tot en met 1 juli 2025. Iedereen met een pensioen bij Pensioenfonds Vervoer heeft hier bericht van ontvangen.

De verhoging was mogelijk door een Algemene Maatregel van Bestuur vooruitlopend op de nieuwe pensioenregeling. Zonder de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zou de verhoging slechts 0,79% zijn geweest. In een zorgvuldig besluitvormingstraject heeft het bestuur alle belangen evenwichtig afgewogen. Van jong en oud en van gewezen deelnemers tot pensioengerechtigden. Ook is bekeken of bij het eventueel invaren in een nieuwe pensioenregeling in het nieuwe pensioenstelsel er nog geld genoeg is om een reserve aan te leggen om grote schommelingen in het verwachte pensioen op te vangen en/of om bepaalde groepen te kunnen compenseren als dat nodig is.

Naast bovengenoemde voorwaardelijke toeslagverlening was er voor deelnemers die voor 2010 meededen aan de excedentregeling een onvoorwaardelijke toeslagverlening. Voor meer informatie daarover verwijzen we naar hoofdstuk 15 Financiële ontwikkelingen.

Pensioenen Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart overgedragen

De verplichtstelling voor Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart is geëindigd op 31 december 2024. Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart heeft na een gedegen traject besloten de pensioenen over te dragen aan Pensioenfonds Vervoer. Deze collectieve waardeoverdracht heeft op 1 december 2025 plaatsgevonden.

Niet opgevraagde pensioenen

Pensioenfonds Vervoer doet er alles aan om opgebouwde pensioenen ook daadwerkelijk uit te kunnen keren aan de rechthebbenden. Allereerst door het zoveel als mogelijk vastleggen van juiste contactgegevens van deelnemers. Hiertoe wisselt Pensioenfonds Vervoer periodiek gegevens uit met diverse andere pensioenfonds, heeft het een rechtstreekse koppeling met de Basisregistratie Personen (BRP) en vraagt het werkgevers en deelnemers om e-mailadressen. Ondanks de vele brieven en e-mails die Pensioenfonds Vervoer verstuurt aan pensioengerechtigden blijft er een groep die bang is om het pensioen op te vragen. Bang om een belastingaanslag te krijgen of toeslagen te verliezen. Deze pensioengerechtigden worden gebeld. Maar er wordt ook langs de deur gegaan om uit te leggen dat het aanvragen van het pensioen onder de streep altijd gunstiger is dan het te laten liggen.

Vrijwillige aansluiting

Ondernemingen die zich met ander vervoer bezig houden dan over de weg kunnen zich vrijwillig bij Pensioenfonds Vervoer aansluiten. Voorwaarde is dat de onderneming zich niet bij een ander pensioenfonds verplicht moet aansluiten. Door het vervallen van de verplichtstelling van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart hebben veel ondernemingen in de sector Rijn- en Binnenvaart zich vrijwillig aangesloten bij Pensioenfonds Vervoer.

Uniform Pensioenoverzicht in jaar van pensioneren

Deelnemers ontvingen geen Uniform Pensioenoverzicht (UPO) meer in het jaar van pensioneren. Dit omdat deze deelnemers dan al de nodige andere communicatie ontvangen over de hoogte van hun (ingegaan) pensioen. Op grond van de wet moeten deze deelnemers echter wel een Uniform Pensioenoverzicht ontvangen. Pensioenfonds Vervoer heeft hiervan melding gedaan bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Inmiddels krijgt iedereen weer een Uniform Pensioenoverzicht.

9 De pensioenregeling

De pensioenregeling van Pensioenfonds Vervoer is een uitkeringsovereenkomst in de zin van artikel 1 van de Pensioenwet. Een uitkeringsovereenkomst is een pensioenregeling waarbij afspraken zijn gemaakt over de hoogte van de pensioenuitkering.

De pensioenregeling van Pensioenfonds Vervoer is op dit moment nog een middelloonregeling. Het pensioen hangt af van het aantal jaren dat de deelnemer in dienst is bij een aangesloten werkgever en de hoogte van het gemiddelde salaris gedurende deze periode.

De toetredingsleeftijd is 18 jaar en de pensioenrichtleeftijd is 68 jaar. Deelnemers bepalen zelf wanneer zij hun pensioen daadwerkelijk laten ingaan. Op zijn vroegst kan een deelnemer het pensioen laten ingaan op zijn of haar 55e. Het opbouwpercentage is 1,788%. De franchise is voor alle sectoren (Goederenvervoer, Zorgvervoer en Taxi, Besloten Busvervoer en Orsima) op 1 januari 2026 vastgesteld op € 17.283 (2025: € 16.655).

Het maximaal pensioengevend salaris in de basisregeling voor alle sectoren bedraagt per 1 januari 2026 € 79.409 (2025: € 75.864). De looncomponenten van het pensioengevend loon verschillen per sector.

De verdeling van de premies tussen werkgever en werknemer is de laatste jaren niet gewijzigd. De premieverdeling staat in de volgende tabel:

Premieverdeling pensioenregeling in 2025

	Premie	Werkgeversdeel	Werknemersdeel
Goederenvervoer	30,00%	19,84%	10,16%
Besloten Busvervoer	30,00%	17,81%	12,19%
Taxivervoer	30,00%	17,75%	12,25%
Orsima	30,00%	18,00%	12,00%

Deelnemers in de sectoren Goederenvervoer en Besloten Busvervoer betalen daarnaast in 2025 0,9% (2025: 0,8%) van de pensioengrondslag voor een WIA-aanvulling bij arbeidsongeschiktheid. In beide sectoren geldt dat de premie voor deze WIA-aanvulling voor rekening komt van de werknemer.

Wet toekomst pensioenen

De Wet toekomst pensioenen is op 1 juli 2023 in werking getreden. Cao-partijen en de pensioenfonds hebben volgens die wet tot 1 januari 2028 de tijd om een nieuwe pensioenregeling in te voeren. Pensioenfonds Vervoer richt zich op een overstap op 1 januari 2027 en bereidt zich in deelfases voor op de nieuwe pensioenregeling.

Cao-partijen

Cao-partijen hebben met het op 17 juli 2023 vastgestelde transitieplan Pensioenfonds Vervoer verzocht om de bestaande pensioenrechten en aanspraken in te varen in het nieuwe pensioencontract (solidaire premieregeling) onder het nieuwe stelsel. Ook hebben ze het fonds verzocht om een compensatieregeling te bieden en deze te financieren vanuit het fondsvermogen.

Medio 2025 hebben cao-partijen in een addendum op het transitieplan de vereiste bandbreedtes bij de

kwantitatieve maatstaven specifiek uitgewerkt en enkele nadere afspraken zoals een bovengrens aan de transitie-effecten, en een verduidelijking en uitbreiding van doelstellingen voor de solidariteitsreserve toegevoegd.

Een belangrijk vraagstuk waarover cao-partijen nog dienden te besluiten voorafgaand aan de start van de nieuwe regeling op 1 januari 2027 was de aanpassing van de definitie van het pensioengevend loon naar het brutoloon (zijnde het SV-loon plus pensioenpremie). Voor de transitie naar de nieuwe pensioenregeling, waarin in de uitvoering gebruik zal worden gemaakt van authentieke bronnen (de Loonaangifteketen) is deze aanpassing noodzakelijk. Cao-partijen hebben met ondersteuning van Pensioenfonds Vervoer in 2024 en 2025 de effecten hiervan in kaart gebracht en mogelijke dempende maatregelen onderzocht. In de tweede helft van 2025 hebben cao-partijen van de drie verplichtgestelde sectoren besloten om het brutoloon in te voeren als pensioengevend loon per 1 januari 2027. Deze afspraken zijn vervolgens in een tweede addendum op het transitieplan vastgelegd. Zowel het transitieplan als beide addenda zijn op de website van het pensioenfonds geplaatst.

Vorbereiding implementatie en aanvaarding van de opdracht

Het jaar 2025 stond voor Pensioenfonds Vervoer voorts in het teken van de opdrachtaanvaarding en de voorbereiding op de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. Door middel van gefaseerde besluitvorming en deelbesluiten kreeg het implementatieplan steeds verder vorm. Het VO en de RvT zijn in 2025 op verschillende momenten om advies respectievelijk goedkeuring gevraagd door het bestuur ten aanzien van enkele bestuursbesluiten met het oog op de transitie.

Risicohouding

Het bestuur had in 2024 de risicohouding inclusief de daarbij behorende maatstaven vastgesteld, onder meer na het overleg met het VO en de RvT. Dat was nodig om te kunnen komen tot een nieuw beleggingsbeleid. In 2025 heeft het bestuur de risicohouding beperkt herzien, opnieuw na overleg met het VO en de RvT. Voor de beleggingsportefeuille zijn de belangrijkste strategische keuzes afgerond en vonden in 2025 nog veel andere, veelal operationele analyses en uitwerkingen plaats.

Evenwichtigheid totale transitie

In september 2024 had het bestuur voorwaardelijk besloten over de evenwichtigheid van de totale transitie. De drie sleutelfunctiehouders waren vervolgens gevraagd om een definitieve opinie, het VO om advies en de RvT om goedkeuring. Deze opinies, dit advies en deze goedkeuring zijn in 2024 in voorwaardelijke vorm gegeven. Net als bij het bestuursbesluit gold hierbij de voorwaarde dat de informatie waarop in 2025 het fonds het invaarsjabloon daadwerkelijk zou invullen, niet zou leiden tot andere inzichten. In 2025 is deze voorwaarde vervuld en het besluitvormingsproces hierover afgerond. Alle eerder door het bestuur genomen deelbesluiten zijn in 2025 vastgelegd in één document, het Wtp-verantwoordingsdocument. Dit document beschrijft ook de context en de beschrijving van de gevolgde besluitvormingsprocedures en governance (waaronder sleutelfuncties, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht). In het verantwoordingsdocument wordt ook uitvoerig ingegaan op de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling. Het bestuur stelde op 3 juli 2025 het Wtp-verantwoordingsdocument voorwaardelijk vast. De sleutelfunctiehouders zijn vervolgens gevraagd om een opinie, het VO om advies en de RvT om goedkeuring ten aanzien van de evenwichtigheid van de totale transitie. Nadat deze waren verkregen en besproken en na de constatering dat dit niet had geleid tot andere inzichten stelde het bestuur op 6 november 2025 definitief vast dat de effecten van de voorgenomen transitie naar de nieuwe pensioenregeling als geheel en de voorgenomen wijzigingen ten aanzien van het pensioen als geheel niet tot onevenwichtig nadeel leiden voor deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden. Ook stelde het bestuur definitief vast dat de bij het pensioenfonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, pensioengerechtigden en de werkgevers zich door de transitie op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen.

Opdrachtaanvaarding

Gedurende 2025 werd de wijze waarop de nieuwe pensioenregeling wordt geïmplementeerd steeds duidelijker en werd het tijd voor het vraagstuk opdrachtaanvaarding. Daarmee diende Pensioenfonds Vervoer formeel te bepalen of het fonds de keuzes van cao-partijen kan uitvoeren: oftewel of Pensioenfonds Vervoer de opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenregeling (inclusief invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten) kan aanvaarden. Het pensioenfondsbestuur heeft hiervoor de opdracht in het transitieplan getoetst aan relevante wet- en regelgeving en de doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het fonds, waaronder de risicohouding. Ook toetste het bestuur de opdracht op de evenwichtige belangenafweging en de uitvoerbaarheid in een integere en beheerste bedrijfsvoering. Het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht zijn in de gelegenheid gesteld om de opdrachtaanvaarding te toetsen aan de doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding van het fonds en de drie sleutelfuncties hebben een opinie gegeven. Dit heeft ertoe geleid dat het bestuur op 6 november 2025 definitief tot opdrachtaanvaarding, inclusief invaren, heeft besloten. Cao-partijen zijn hiervan op de hoogte gesteld. Als sluitstuk van het opdrachtaanvaardingsproces zal de formele opdrachtbevestiging aan cao-partijen volgen. De opdrachtbevestiging zal grotendeels inhoudelijk gelijk zijn aan het opdrachtaanvaardingsdocument inclusief bijlagen.

Implementatieplan en communicatieplan ingediend

Nadat het bestuur op 6 november 2025 alle finale besluiten had genomen over onder meer de opdrachtaanvaarding, invaren en de evenwichtigheid van de transitie als geheel heeft Pensioenfonds Vervoer op 19 november 2025 het invaardossier (waaronder het implementatieplan) ingediend bij DNB. Op deze datum is ook het communicatieplan ingediend bij de AFM. De AFM heeft eind 2025 aan Pensioenfonds Vervoer bevestigd dat het communicatieplan voldoet aan de wet. De eerste maanden van 2026 staan in het teken van de gesprekken met DNB naar aanleiding van de beoordeling van het invaardossier.

Nieuws over de voortgang

Nieuws over de voortgang van de implementatie van de nieuwe pensioenregeling is te volgen op de website van Pensioenfonds Vervoer. Ook kunnen geïnteresseerden zich inschrijven voor de nieuwsbrief met steeds het laatste nieuws over de nieuwe pensioenregeling, dekkingsgraden en de financiële gezondheid van het fonds. Dit kan via deze link: www.pfvervoer.nl/voorkeuren (inloggen met DigiD).

10 Communicatie

Website en MijnOmgeving

Meer en meer mensen weten de weg te vinden naar de website van Pensioenfonds Vervoer. Ook de MijnOmgeving wordt steeds vaker bezocht. Of dit nu is voor het aanmelden van iemand waarmee samen wordt gewoond, het doorgeven van communicatievoorkeuren, het inzien van een historisch overzicht van de pensioenopbouw, het vastleggen van een pensioenplan of het aanvragen van pensioen. In 2025 is het pensioen 8.906 keer (2024: 7.603) via de MijnOmgeving aangevraagd. Dit is gemiddeld 24 keer per dag.

Voor anderstaligen biedt de website ondersteuning om documenten en webteksten eenvoudig te kunnen vertalen. We bieden deze uitleg in 6 talen (Engels, Duits, Frans, Pools, Turks en Spaans). De vertaling zelf kan in alle talen.

Onderzoek deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers

Ook in 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer weer onderzoek gedaan onder actieve deelnemers, gewezen deelnemers, onlangs gepensioneerden en werkgevers. In 2025 is er daarnaast onderzoek gedaan onder partners van deelnemers. Bij de onderzoeken kijken we naar kennis, houding en gedrag ten aanzien van pensioen en Pensioenfonds Vervoer. Er is tevens veel ruimte geweest voor suggesties vanuit de participanten van het onderzoek.

Het vertrouwen in Pensioenfonds Vervoer blijft ongewijzigd groot. Waar eerst nog enige twijfel was over en onbekendheid met het nieuwe pensioenstelsel is dit nu vooral nieuwsgierigheid. In het communicatieplan voor de overstap naar de nieuwe pensioenregeling is opgenomen hoe Pensioenfonds Vervoer de gewenste verheldering gaat brengen.

Uit het onderzoek onder partners van deelnemers is vooral de wens van partners gebleken inzicht te krijgen in de situatie na eventueel overlijden van hun partner (de deelnemer). In 2026 wordt hier invulling aangegeven door partners te informeren middels een eigen pensioenoverzicht. Hiervoor bestaat geen wettelijke verplichting. Pensioenfonds Vervoer gaat geven het belang en de belangstelling hier wel toe over.

Uit de participanten van het onderzoek is een klankbordgroep samengesteld ten behoeve van onderzoek in de toekomst. Dit kan bijvoorbeeld onderzoek zijn naar de wijze van communiceren rondom de overstap naar de nieuwe pensioenregeling.

Pensioenconsulenten

De consulenten worden onverminderd hoog gewaardeerd en zijn een belangrijk kanaal voor het kosteloos informeren het begeleiden van deelnemers bij het maken van passende keuzes bij bijvoorbeeld pensioneren, arbeidsongeschikt raken of terminaal ziek zijn. Dit kan met een videogesprek, telefonisch of fysiek op zes verschillende locaties verspreid over het land.

Evenementen en chauffeurscafédagen

Pensioenfonds Vervoer was ook in 2025 aanwezig op de Taxi Expo en het Truckstar festival. Daarnaast zijn er door het hele jaar heen chauffeurscafédagen bij verschillende truckstops. Voor werkgevers worden er pensioenworkshops gehouden.

11 Beleggingen

In dit hoofdstuk worden eerst de algemene ontwikkelingen op de financiële markten in kalenderjaar 2025 geschetst. De in deze paragraaf vermelde cijfers hebben niet specifiek betrekking op Pensioenfonds Vervoer.

Vervolgens worden de ontwikkelingen bij Pensioenfonds Vervoer beschreven. De in deze paragraaf opgenomen cijfers geven de rendementen van de beleggingsportefeuille van Pensioenfonds Vervoer weer.

11.1 ALGEMENE ONTWIKKELINGEN

Financiële markten

Inleiding

Terugblik 2025

Geopolitieke spanningen en handelshellingen domineren

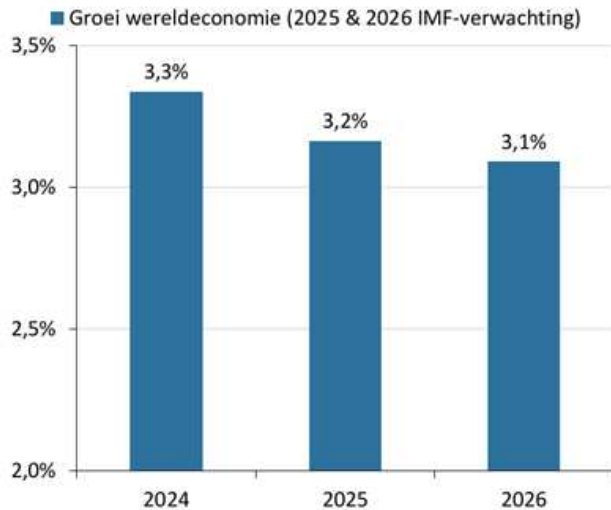
2025 stond in het teken van grote internationale politieke onrust. Het tweede kwartaal begon met een schok: op 2 april kondigde de Amerikaanse regering een omvangrijk pakket aan importheffingen aan, gericht op landen waarmee de VS grote handelstekorten op het gebied van goederen kent. Dit leidde tot een onmiddellijke escalatie van de handelsoorlog, omdat meerdere landen met tegenmaatregelen reageerden. De onrust veroorzaakte korte tijd paniek op de financiële markten. Na een reeks bilaterale onderhandelingen werden de meeste heffingen afgezwakt, waardoor de markten zich weer snel herstelden.

De geopolitieke spanningen namen verder toe. Israël voerde een aanval uit op Iraanse nucleaire installaties, waarbij later ook de VS betrokken raakte. Hoewel dit tot grote bezorgdheid leidde, bleef verdere escalatie uit en waren de effecten op de financiële markten beperkt. Ondertussen bleven bestaande conflicten, zoals de oorlog in Oekraïne, voortduren. Ook interne spanningen, zoals de langdurige Amerikaanse overheidsshutdown, zorgden voor verstoringen. In Europa leidde onder andere politieke instabiliteit in Frankrijk en de verlaging van de Franse kredietwaardigheid tot financiële onrust.

Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

De wereldwijde economische groei bleef in 2025 veerkrachtig, met een verwachte groei van 3,2%, slechts 0,1 procentpunt lager dan in 2024. Ondanks de handelsspanningen bleef een sterke daling van de economische groei uit. De inflatie stabiliseerde, maar lag nog altijd boven de doelstelling van centrale banken. Dit weerhield centrale banken er niet van hun beleid verder te versoepelen.

De Amerikaanse Federal Reserve verlaagde de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen tot een bandbreedte van 3,5% - 3,75%, mede vanwege een afkoelende arbeidsmarkt. De ECB verlaagde in de eerste helft van het jaar de depositorente in vier stappen naar 2%. Daarmee werd een duidelijke draai gemaakt naar een ruimer monetair beleid.

PLAAT: BBP GROEI WERELDECONOMIE

Bron: Bloomberg, Achmea IM

2025: positief voor risicovollere beleggingen, edelmetalen aan kop

De combinatie van robuuste economische groei, versoepeling van het monetaire beleid, afnemende zorgen over handelshellingen, sterke winstcijfers en aanhoudend optimisme over kunstmatige intelligentie zorgde voor een positief klimaat voor risicovolle beleggingen.

Hoewel geopolitieke gebeurtenissen voor spanningen zorgden, hielden financiële markten stand. Edelmetalen zoals goud en zilver waren absolute uitblinkers door de vlucht naar veilige havens, terwijl rendementen op staatsobligaties in ontwikkelde markten vaak laag of negatief waren door olopende lange rentes.

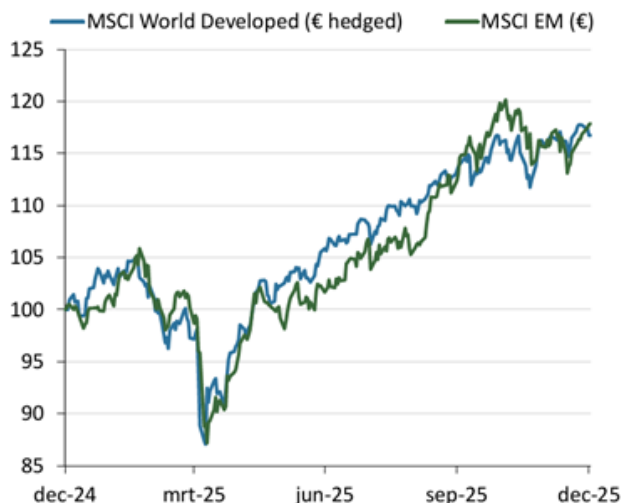
Wereldwijde aandelenmarkten profiteren van AI en versoepelend beleid

De wereldwijde aandelenmarkten sloten 2025 positief af. Ondanks een scherpe daling in april, veroorzaakt door de Amerikaanse handelstarieven, herstelden de markten snel toen deze heffingen werden afgezwakt. De rest van het jaar werden aandelen gesteund door stabiele economische groei, sterke winstontwikkeling en het vooruitzicht op verdere renteverlagingen door de Fed.

De stijging was breder gedragen dan in voorgaande jaren: niet alleen Amerikaanse aandelen, maar ook Japanse aandelen en aandelen opkomende markten noteerden stevige positieve rendementen. De MSCI World (ontwikkelde landen) steeg met bijna 17% (in euro's, afgedekt), terwijl de MSCI Emerging Markets Index (opkomende landen) bijna 18% hoger stond (in euro's). De technologiesector bleef opnieuw de drijvende kracht. Nvidia bereikte zelfs een marktwaarde van meer dan \$5 biljoen, een illustratie van de kracht van de AI-revolutie.

Ook binnen opkomende markten speelde AI een bepalende rol voor de rendementen. De snelle ontwikkelingen in datadiensten en chiptechnologie zorgden voor sterke prestaties van technologiebedrijven in landen als Taiwan en Zuid-Korea. De economische groei in veel opkomende landen bleef bovendien hoger dan in ontwikkelde markten, wat het beleggersvertrouwen versterkte.

Hoewel valuta's van opkomende landen vaak verzwakten ten opzichte van de euro, wisten aandelenkoersen in lokale valuta een solide winst neer te zetten dankzij hogere winstmarges, sterke exportcijfers en gunstige demografische trends.

GRAFIEK: AANDELENMARKTEN

Bron: Bloomberg, Achmea IM

Niet-beursgenoteerd vastgoed presteerde wederom positief in 2025

In 2025 bleef in Nederland de vraag naar huurwoningen onverminderd sterk, gedreven door structurele tekorten, demografische ontwikkelingen en aanhoudende urbanisatie. Het aanbod bleef echter achter door hoge bouw- en financieringskosten, vergunningen- en stikstofbeperkingen en een tekort aan personeel in de bouw. De voortgaande verkoop van huurwoningen door beleggers verkleinde het beschikbare huuraanbod verder. Deze mismatch tussen vraag en aanbod leidde tot hoge bezettingsgraden en stijgende huurinkomsten. De regulering van het middenhuursegment bleef van kracht; deze zorgde voor meer voorspelbaarheid, maar drukte het aanvangsrendement van woningen in dit specifieke huursegment. Wel nam de juridische en beleidsmatige onzekerheid af, wat positief werd ontvangen door beleggers.

De Nederlandse winkelmarkt ontwikkelde zich in dezelfde richting als in eerdere jaren en concentreerde zich verder in sterke binnensteden en dominante wijk- en buurtcentra. Secundaire locaties kampten met structurele leegstand, terwijl op A-locaties bezoekersaantallen en omzetten stabiliseerden of verbeterden. Dit vertaalde zich in oplopende huren op de beste locaties, al blijven deze gemiddeld onder het niveau van voor de coronacrisis. Faillissementen en herstructureringen bleven deel uitmaken van het marktbeeld, maar werden deels opgevangen door nieuwe winkelformules en internationale retailers.

De Europese vastgoedmarkt stabiliseerde in 2025, gesteund door een verbeterend economisch klimaat en afnemende financieringsdruk. Beleggers richtten zich vooral op toekomstbestendige, hoogwaardige segmenten. Woningvastgoed bleef solide presteren door structurele tekorten op de woningmarkt. De kantorenmarkt bleef sterk gesegmenteerd: moderne, energie-efficiënte kantoren op goede locaties waren in trek, terwijl verouderde objecten onder druk stonden. Logistiek vastgoed bleef profiteren van structurele trends zoals e-commerce en ketenherstructurering. Winkelvastgoed liet een voorzichtig herstel zien op dominante locaties. Duurzaamheid speelt een grote rol in waarderingen, waarbij strengere energie-eisen aanvullende investeringen noodzakelijk maken, vooral bij verouderde panden. Regionale verschillen blijven zichtbaar, maar kernmarkten bleven aantrekkelijk voor institutionele beleggers.

Lange eurorentes in de lift

De combinatie van geopolitieke onzekerheid, hogere schulduitgiften en een sterkere groei in de eurozone zorgde voor een duidelijke stijging van de rente. De Duitse 10-jaarsrente klom met circa 50 basispunten naar 2,85%, het hoogste niveau in jaren. De yieldcurve versteilde fors, het verschil tussen

de 10- en 30-jaarsrente nam met ruim 40 basispunten toe. De verstelling van de curve kwam vooral door de ECB renteverlagingen, verwachtingen rond hogere schulduitgiftes en de verwachte aanpassingen in het pensioenstelsel (Wtp). Tegelijkertijd convergeerden de renteversillen tussen eurolanden verder. Obligaties van landen aan de periferie van de eurozone, met relatief sterkere groei en gezondere begrotingssituaties, leverden de beste rendementen binnen de eurozone. De ECB verlaagde haar depositorente in 2025 in totaal vier keer naar 2% omdat de inflatie stabiel rond de 2% doelstelling bleef. Hiermee lijkt de versoepelingscyclus ten einde te zijn gekomen.

GRAFIEK: 10 JAARS RENTE STAATSOBLIGATIES EUROPESE LANDEN



Bron: Bloomberg, Achmea IM

Kredietobligaties profiteren van dalende risico-opslagen

De risico-opslagen op kredietobligaties daalden in 2025 over de hele linie. Investment-grade bedrijfsobligaties uit de eurozone realiseerden een positief rendement van ruim 2%. Risicovollere categorieën presteerden nog beter: high-yieldobligaties profiteerden van lagere risico-opslagen en een dalende Amerikaanse rente, wat resulteerde in een totaalrendement van circa 6% (euro hedged).

Obligaties uit opkomende landen in harde valuta (EMD HC) stegen zelfs 12% (euro hedged). Obligaties in lokale valuta kenden een lager rendement door de sterke euro ten opzichte van valuta's uit opkomende landen.

Amerikaanse dollar verliest terrein, euro is de winnaar

In tegenstelling tot 2024 was 2025 een sterk jaar voor de euro.

De euro steeg 13% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, doordat beleggers het vertrouwen in de VS-dollar zagen afnemen onder invloed van Amerikaanse beleidsinstabiliteit en geopolitieke onzekerheid. Ook ten opzichte van de Japanse yen (+13%) en het Britse pond (+5%) won de euro aan waarde.

Dit had een aanzienlijk effect op niet-afgedekte internationale beleggingen: terwijl wereldwijde aandelen bijna 17% stegen in euro's (afgedekt), bedroeg de stijging zonder afdekking slechts 7%.

11.2 PENSIOENFONDS VERVOER

Beleggingsbeleid

Binnen de aandelenportefeuille hebben diverse analyses ertoe geleid dat de portefeuille in 2025 iets meer naar een regioverdeling volgens marktkapitalisatie heeft bewogen. In 2025 is hiertoe een nieuwe manager aangesteld om een verhoging naar de Verenigde Staten door te voeren ten opzichte van de andere regio's. Daarbij is nadrukkelijk rekening gehouden om de impact van de dominantie van de Magnificent 7 aandelen niet te veel te laten toenemen. Daarnaast is een wijziging doorgevoerd binnen de Japanse aandelenportefeuille.

Binnen de vastrentende waarden portefeuille is binnen de categorie high yield overgestapt op wereldwijde mandaten in plaats van regionale mandaten.

Het pensioenfonds heeft zich op verschillende momenten verdiept in de geopolitieke gebeurtenissen in de wereld en de mogelijke gevolgen voor de beleggingsportefeuille. Dit blijft een belangrijk onderwerp voor de (nabije) toekomst.

Het pensioenfonds dekt het renterisico van de verplichtingen gedeeltelijk af. Doordat de dekkingsgraad sterk steeg in 2025, nam de rentegevoeligheid van de dekkingsgraad toe. Om het renterisico niet te ver te laten toenemen, heeft het Pensioenfonds Vervoer de renteafdekking per eind 2025 licht verhoogd.

Net als in de voorgaande jaren, is er ook in 2025 veel aandacht besteed aan de Wet toekomst pensioenen en in het bijzonder aan de strategie om succesvol en gecontroleerd, ook qua beleggingsbeleid, in te varen in het nieuwe pensioencontract.

Rendement in 2025

Onderstaande tabel geeft per beleggingscategorie een overzicht van de behaalde bruto rendementen, de bijbehorende normrendementen en de (bijdrage aan de) performance. Omdat de rendementen gedurende het gehele jaar ontstaan, zijn deze afgezet tegen de gemiddelde allocatie van het vermogen.

Bruto rendementen per beleggingscategorie

	Gemiddelde allocatie x € 1 miljoen	Gemiddelde allocatie in %	Portefeuille rendement in %	Benchmark rendement in %	Out- performance in %	Bijdrage aan rendement in %
Aandelen	12.329	34,7	8,1	9,2	-1,1	2,8
Vastrentende beleggingen	12.935	36,4	-0,1	-0,3	0,2	-0,1
Vastgoed	2.565	7,2	8,3	7,7	0,6	0,6
Totaal exclusief afdekking	27.829	78,2	4,3	4,6	-0,4	3,3
Valuta afdekking	127	0,4	2,9	2,9	0,0	2,9
Rente afdekking	7.613	21,4	-31,7	-31,7	0,0	-8,2
Totaal portefeuille	35.569	100,0	-2,0	-1,7	-0,3	-2,0

In 2025 heeft de beleggingsportefeuille een bruto rendement van -2,0% opgeleverd. De categorie aandelen behaalde een rendement van ruim 8%, gemeten in euro. Daarmee bleef deze portefeuille wel achter bij de benchmark; alleen in de regio opkomende markten werd een beduidend hoger rendement behaald dan de benchmark. Er loopt een onderzoek naar factoren die de underperformance hebben veroorzaakt. Ook de categorie vastgoed liet een rendement zien van meer dan 8%.

De vastrentende portefeuille bestaat uit de rente overlay- en onderpand portefeuille (ROOP) en uit overige vastrentende beleggingen. De ROOP heeft als belangrijkste doel om het renterisico af te dekken en deze portefeuille bestaat uit staatsobligaties, rentederivaten en liquiditeiten. Als de rente daalt, dan neemt de waarde van de verplichtingen toe en andersom. In 2025 steeg de 30-jaars(euroswap)rente met meer dan 1%-punt (van 2,15% naar 3,25%). De ROOP portefeuille behaalde onder andere daardoor een rendement van ruim -31%, in bovenstaande tabel weergegeven als 'Rente afdekking'. De verplichtingen daalden echter harder in waarde, waardoor het effect op de dekkingsgraad per saldo zeer positief was. De overige vastrentende beleggingen behaalden op zich een positief rendement, gemeten in lokale valuta. Rapportierend in euro's werd dat echter meer dan teniet gedaan doordat de dollar in 2025 sterk in waarde daalde ten opzichte van de euro.

De beschreven waardedaling van de dollar versus de euro had een navenante impact op het beleggingsresultaat van diverse beleggingscategorie waarvan de beleggingen wereldwijd gespreid zijn. Pensioenfonds Vervoer heeft het valutarisico dat gepaard gaat met internationale beleggingen echter voor een belangrijk deel afgedekt. De valutaoverlay behaalde een rendement van bijna 3% ter compensatie van de waardedaling van (met name) de Amerikaanse dollar.

Conform het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Vervoer staan in deze tabel onder vastrentende waarden alleen de obligaties die géén deel uitmaken van de rente overlay- en onderpand portefeuille (ROOP). De in de ROOP opgenomen staatsobligaties staan in deze tabel gerubriceerd onder de rente afdekking. Dit in tegenstelling tot verderop in de jaarrekening. Daar staan alle obligaties gerubriceerd onder de vastrentende waarden.

Alle cijfers in bovenstaande tabel zijn bruto, dat wil zeggen: voor aftrek van kosten. Het netto rendement, na aftrek van vermogensbeheerkosten, bedraagt -2,2% op totaalniveau. Onderstaande tabel toont de rendementen na aftrek van de vermogensbeheerkosten.

Netto rendementen per beleggingscategorie

	Gemiddelde allocatie x € 1 miljoen	Gemiddelde allocatie in %	Portefeuille rendement in %	Benchmark rendement in %	Out- performance in %	Bijdrage aan rendement in %
Aandelen	12.329	34,7	7,8	9,2	-1,4	2,7
Vastrentende beleggingen	12.935	36,4	-0,3	-0,3	0,0	-0,2
Vastgoed	2.565	7,2	8,0	7,7	0,3	0,5
Totaal exclusief afdekking	27.829	78,2	4,0	4,6	-0,6	3,1
Valuta afdekking	127	0,4	2,9	2,9	0,0	2,9
Rente afdekking	7.613	21,4	-31,7	-31,7	0,0	-8,2
Totaal portefeuille	35.569	100,0	-2,2	-1,7	-0,5	-2,2

Verantwoord beleggen

In 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer verdere stappen gezet in het ontwikkelen en implementeren van het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)beleid. Daarnaast is in 2025 het MVB-beleid geactualiseerd. Graag verwijzen we u naar het volledige MVB-beleid op onze website. U treft daar ook de MVB-halfjaarverslagen aan.

Themabepaling

In het MVB-beleid richt Pensioenfonds Vervoer zich op een aantal specifieke thema's. Deze zijn mede gebaseerd op de uitkomsten van deelnemersonderzoek. Deze thema's zijn werknemersrechten, klimaatverandering en milieu. Het thema milieu omvat biodiversiteit, water en afval. In 2025 is een verdieping gemaakt op het thema biodiversiteit.

Draagvlak voor MVB-beleid

In het deelnemersonderzoek van 2025 is, net zoals in voorgaande jaren, het draagvlak voor verantwoord beleggen onderzocht. Deelnemers gaven daarbij aan dat ze het belangrijk vinden dat Pensioenfonds Vervoer rekening houdt met mens en milieu binnen het beleggingsbeleid. Uiteraard proberen we zo veel mogelijk rekening te houden met deze voorkeuren in ons beleid.

Uitsluitingen

Pensioenfonds Vervoer publiceert elk half jaar de uitsluitingslijst op zijn website. In 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer het uitsluitingscriterium voor tabak verder aangescherpt. Bedrijven die tabak telen of tabaksproducten maken worden volledig uitgesloten. Ook worden bedrijven die meer dan 20% van hun omzet halen uit de verkoop van tabak uitgesloten van beleggingen, net als bedrijven die speciale apparatuur of diensten verlenen aan tabaksbedrijven.

ESG-integratie

Met ESG-integratie wordt bedoeld het meenemen van ESG (environmental, social & governance)-aspecten in het beleggingsproces. Pensioenfonds Vervoer bevraagt al zijn vermogensbeheerders over de wijze waarop zij ESG-integratie beoefenen en spoort hen aan om hierin verdere stappen te zetten. Een van de onderwerpen die wordt meegenomen bij ESG-integratie betreft CO₂-reductie van de beleggingsportefeuilles. Pensioenfonds Vervoer spoort de vermogensbeheerders aan werk te maken van CO₂-reductie en legt de afspraken hieromtrent vast in de contracten met de vermogensbeheerders. In 2025 is een deel van vermogensbeheerders tevens bevraagd hoe zij omgaan met het verlies van biodiversiteit in de beleggingsportefeuilles. In 2026 geven we hier een vervolg aan.

In 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer de PRI (Principles for Responsible Investments)-rapportages van alle vermogensbeheerder waar we mee werken opgevraagd en geanalyseerd. De analyse is toegespitst op de volgende onderwerpen:

1. Ondertekening van de PRI door de vermogensbeheerder
2. Beoordeling van Strategy, Policy & Governance van de vermogensbeheerder
3. Beoordeling van de relevante beleggingsstrategieën van de vermogensbeheerder die gevoerd worden voor Pensioenfonds Vervoer

Bijna alle vermogensbeheerders van Pensioenfonds Vervoer hebben op alle drie de beoordelingscriteria een goede beoordeling. Slechts twee beleggingsstrategieën presteren onder de mediaan van de referentiegroep. Dit betreft echter passieve aandelenstrategieën, waarin de vermogensbeheerders weinig vrijheidsgraden hebben. Ook op deze mandaten passen wij ons eigen uitsluitingsbeleid, stembeleid en engagementbeleid toe. Dit betekent dat de feitelijke ESG-kenmerken van deze mandaten beter zijn dan de score van de PRI impliceert.

Screening van de beleggingsportefeuilles

Pensioenfonds Vervoer laat zijn beleggingsportefeuilles periodiek screenen. Uit de screening volgt of de ondernemingen waarin wordt belegd niet in overtreding zijn met internationale normen en standaarden, zoals verwoord in de UN Global Compact en/of de OESO-richtlijnen. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen neemt Pensioenfonds Vervoer actie wanneer nodig. Bijvoorbeeld door het uitsluiten van een onderneming of het starten van een dialoog met een onderneming.

Dialoog met het management van ondernemingen (engagement)

Pensioenfonds Vervoer heeft twee engagementprogramma's die complementair zijn: het normatieve engagementprogramma en het thematische engagementprogramma. Binnen het normatieve engagementprogramma wordt gesproken met ondernemingen die controverses hebben op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of anticorruptie. Het doel van de dialoog is dat de onderneming de controverses opheft en maatregelen treft, zodat een controversie in de toekomst niet meer plaatsvindt. Bijvoorbeeld door het wijzigen van beleid en procedures bij de ondernemingen. Per eind 2025 zijn er binnen het normatieve engagementprogramma 153 (in 2024: 148) lopende dialogen met ondernemingen. Met deze ondernemingen wordt gesproken over één of meerdere controverses (met een aantal ondernemingen worden meerdere dialogen gevoerd over verschillende thema's). Zo worden 50 dialogen gevoerd op het gebied van mensenrechten, 53 over controverses met arbeidsnormen, 40 over controverses op het gebied van milieu en 10 over corruptie. In 2025 zijn 13 dialogen afgerond.

Naast het normatieve engagementprogramma neemt Pensioenfonds Vervoer deel aan het thematisch engagementprogramma, waarin tien sociale en milieuthema's zijn opgenomen: Reductie CO₂-uitstoot PLUS, Kleding en circulariteit, Access to Healthcare, Goede Voeding, Nature Action, Klimaattransitie Luchtvaart, Just Transition Water impact en afhankelijkheid, Klimaattransitie Chemie, Preventie Mensenrechtenrisico's en Ontbossing.

De volgende thema's zijn afgerond: Reductie CO₂-uitstoot, Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen en Mensenrechten & Governance. In totaal wordt de dialoog gevoerd met 77 (in 2024: 87) ondernemingen. In 2025 zijn 20 dialogen afgerond.

Collectieve initiatieven

Pensioenfonds Vervoer heeft in 2024 besloten om op een structurele manier deel te nemen aan collectieve initiatieven die gerelateerd zijn aan maatschappelijk verantwoord beleggen. Onder collectieve initiatieven verstaan wij het ondertekenen van investorstatements en het deelnemen aan collectieve engagements. Pensioenfonds Vervoer heeft 6 investorstatements ondertekend. De periodieke rapportage over het ondertekenen van investorstatements en collectieve engagements vindt plaats in het MVB halfjaarverslag.

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

In 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer op 1.819 aandeelhoudersvergaderingen gestemd. De aandeelhoudersvergaderingen vonden wereldwijd plaats. Pensioenfonds Vervoer stemde op circa 19% van de agendapunten tegen het management. Dit betrof veelal de volgende onderwerpen: benoeming van bestuurders van ondernemingen (niet onafhankelijk waar dit wel geëist of gewenst is) en beloningsbeleid (excessief, ontbrekende link met prestatiecriteria, of niet transparant genoeg). Pensioenfonds Vervoer voert een eigen stembeleid. Het pensioenfonds maakt bij het uitoefenen van de stemrechten mede gebruik van stemanalyses en stemadviezen van Institutional Shareholder Services. Op onze website treft u van elk kwartaal een stemrapportage aan. Ook vindt u daar een tool waarin u kunt zien hoe wij op elke vergadering gestemd hebben.

Doelinvesterings

Doelinvesterings zijn investeringen die een aannemelijk positieve bijdrage kunnen leveren aan het verwezenlijken van bepaalde doelen, zoals bijvoorbeeld de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties. Pensioenfonds Vervoer heeft verschillende doelinvesterings opgenomen in de beleggingsportefeuille. Pensioenfonds Vervoer belegt onder andere in green bonds, een klimaatfonds en een fonds dat leningen verschaft aan financiële instellingen in opkomende- en ontwikkelingslanden. Door middel van de beleggingen wordt naast een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel ook een positieve SDG-impact nagestreefd.

Externe beoordelingen

Pensioenfonds Vervoer is ondertekenaar van de Principles for Responsible Investment (PRI). Ondertekenaars van de PRI worden tweemaal per jaar getoetst op de kwaliteit, reikwijdte en toepassing van deze principes. In 2025 heeft opnieuw een toetsing voor Pensioenfonds Vervoer plaatsgevonden. Pensioenfonds Vervoer is op de 6 getoetste deelgebieden beoordeeld met vier van de vijf sterren. Daarmee presteert Pensioenfonds Vervoer ruim boven de PRI-mediaan.

Duurzaamheidswetgeving EU

Omdat wij rekening houden met duurzaamheidsaspecten in ons beleggingsbeleid betekent dit dat ons fonds onder artikel 8 van de SFDR valt. Over 2025 voldeed 85,2% van de beleggingsportefeuille aan de volgende E/S kenmerken (E/S kenmerken zijn opgenomen in precontractuele en periodieke informatie): ESG-integratie, CO2-reductie, Uitsluitingsbeleid en Doelinvestering duurzame aandelen. De indicatoren waarmee wij dit meten zijn over 2025 verbeterd. Een volledige toelichting is opgenomen in de verplichte rapportage. De verplichte rapportage treft u aan als bijlage bij dit jaarverslag. Pensioenfonds Vervoer is ervan op de hoogte dat er wijzigingen in de SFDR voorbereid worden. Wij volgen deze wijzigingen nauwgezet en zullen hierop acteren waar nodig.

Ontwikkeling van de z-scores en de performancetoets

De performancetoets geeft een indicatie van de mate waarin het beleggingsrendement van het pensioenfonds overeenkomt met het rendement van referenties uit de markt (benchmarks). Als de performancetoets onder minus 1,28 uitkomt, staat het aangesloten bedrijven vrij om, met inachtneming van een aantal andere randvoorwaarden, een alternatief te zoeken voor de uitvoering van de verplicht gestelde bedrijfstakpensioenfondsieregeling.

De performancetoets wordt berekend op basis van de z-scores van vijf opeenvolgende jaren. De toetswaarde is de som van de z-scores gedeeld door de wortel van 5. De z-score geeft per jaar de afwijking aan van het door het pensioenfonds behaalde rendement ten opzichte van dat van de vooraf bepaalde normportefeuille, waarbij gecorrigeerd wordt voor kosten en risico.

In onderstaande tabel treft u een overzicht van de z-scores en toetswaarden aan over de afgelopen 5 jaar / 5-jaarsperiodes.

Ontwikkeling van de z-scores en de performancetoets

Jaar	Z-score	Periode	Toetswaarde
2025	-0,25	2021-2025	-0,36
2024	-0,13	2020-2024	-0,10
2023	-0,30	2019-2023	0,14
2022	-0,22	2018-2022	0,16
2021	0,09	2017-2021	0,53

De z-score voor het jaar 2025 is minus 0,25. Pensioenfonds Vervoer behaalde over de periode 2021-2025 een toetswaarde van minus 0,36 voor de uitvoering van de beleggingen. Dit is hoger dan het vereiste minimum van minus 1,28. Pensioenfonds Vervoer is daarmee geslaagd voor de performancetoets.

Overigens wordt veelal een 'presentatiecorrectie' gehanteerd, waarbij 1,28 bij de uitkomst en de norm van de performancetoets wordt opgeteld. De vereiste ondergrens van de performancetoets bedraagt dan nul. Op die wijze gemeten bedraagt de uitkomst van de performancetoets over 2021-2025: plus 0,92.

12 Risicomanagement

Beleid integraal risicomanagement

Risicomanagement maakt integraal onderdeel uit van de beheerste en integere bedrijfsvoering van Pensioenfonds Vervoer. Het pensioenfonds baseert het integraal risicomanagementbeleid op de eerste plaats op het COSO-ERM raamwerk. Het COSO-ERM raamwerk helpt het pensioenfonds bij het beoordelen en verbeteren van het interne beheersingssysteem. Daarnaast baseert het pensioenfonds zich onder meer op het Three Lines Model, toezichthouderuitingen en IORP II.

In het integraal risicomanagementbeleid zijn uitgangspunten voor het risicomanagement van het pensioenfonds beschreven. Het dient bij te dragen aan de doelstellingen en de strategie van het pensioenfonds. Omdat risico's (en kansen) zich overal in de organisatie voordoen, heeft risicomanagement een brede kijk op zaken.

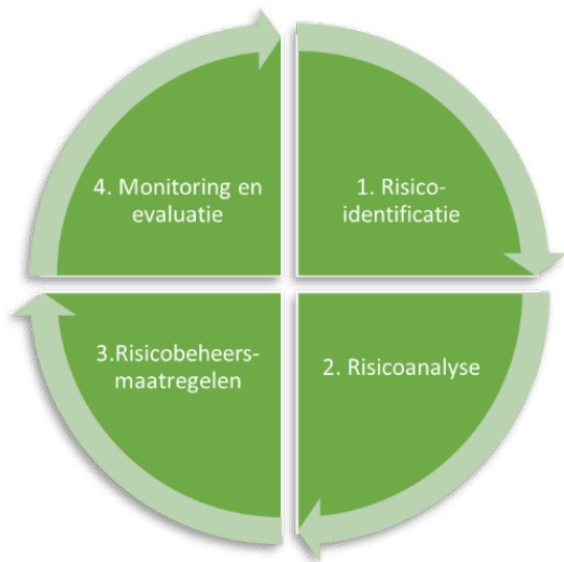
Voor een nadere uitwerking van de risico's van het pensioenfonds verwijzen wij u naar paragraaf 19.7 van de jaarrekening.

Uitgangspunten van het risicomanagement zijn:

- Inzicht verschaffen in de risico's en de mate van werking van de beheersmaatregelen.
- Risico en rendement aan elkaar te koppelen: zowel voor het vermogensbeheer, als de inzet van middelen voor beheersmaatregelen en hun effectiviteit.
- Toetsen van de risicobereidheid aan de strategie en de strategische doelen.
- Bewaken van de activa, de bezittingen, en de reputatie van het pensioenfonds.
- Bijdragen aan het vergroten van de operationele efficiency en effectiviteit.
- De waarschijnlijkheid vergroten dat de strategische en operationele doelen worden gehaald.
- Voldoen aan wettelijke en toezichtseisen.
- Het verbeteren van het lerend vermogen en de veerkracht van de organisatie.
- Het verhogen c.q. op peil houden van het risicobewustzijn en de risicovolwassenheid van de organisatie.
- Het verhogen van het zelfinzicht van de organisatie om betere besluitvorming en organisatie-inrichting mogelijk te maken.
- Het voorkomen of verminderen van risico's bij activiteiten die geen voordeel halen uit het dragen van risico's.

Risicomanagementproces

De bronnen en uitgangspunten van voor het risicomanagement vormen de basis voor het cyclisch proces van de uitvoering van het risicomanagement. Het cyclisch proces is in de afbeelding hieronder weergegeven.

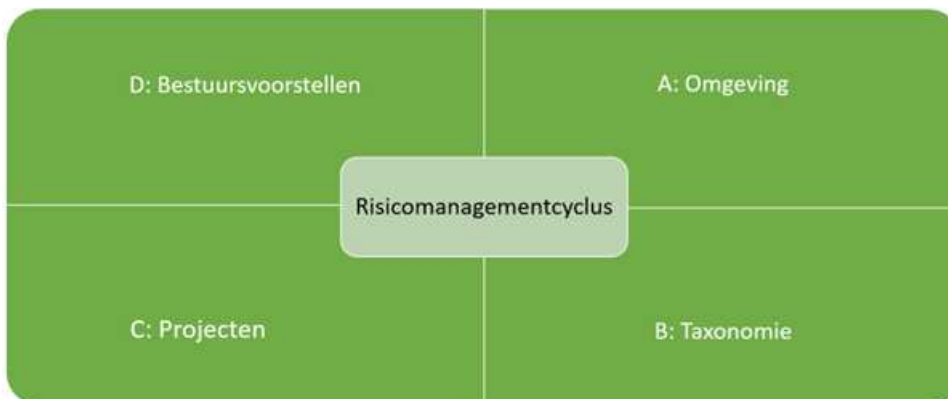


De cyclus kent de volgende vier stappen:

1. In de eerste stap staat het identificeren van de risico's die de organisatie in haar strategische of operationele doelen belemmeren centraal.
2. De volgende stap in de cyclus is de analyse van de risico's. De manier van analyseren moet aansluiten bij het type risico. Een risico kan meer 'standaard' zijn, nieuw of uniek, of concreet of onduidelijk.
3. Na de analysestap komt de reactie op de risico's. Dit houdt in het bepalen van de maatregelen die nodig zijn om met het risico om te gaan. De opties daarvoor zijn: risicovermijding (stoppen met de activiteit), risicoacceptatie (geen maatregelen instellen), risicobeheersing (wel maatregelen nemen) of risico's overdragen (verzekeren van risico's).
4. De laatste stap is die van monitoring van de risico's (kans, impact, omvang) en de werking van de genomen beheersmaatregelen en de evaluatie daarvan.

De cyclus is voor alle soorten risico's te gebruiken en zorgt voor een gestructureerd proces. Pensioenfonds Vervoer onderscheidt de onderstaande vier toepassingen (zie afbeelding hieronder) waarvoor de cyclus wordt gebruikt.

- A. Omgevingsrisico's ofwel externe ontwikkelingen die de strategie van het pensioenfonds bedreigen of beïnvloeden.
- B. De risicogebieden uit de risicotaxonomie van het pensioenfonds.
- C. De projectmatige risico's van verandertrajecten.
- D. De risico's die zijn verbonden aan beleids- of uitvoeringsvoorstellen voor het bestuur.



Risicodomeinen en risicotaxonomie

Pensioenfonds Vervoer heeft zijn risicoprofiel samengevat in vijf risicodomeinen:

1. Besturingsfilosofie(gedrag, leiderschap en cultuur)
2. Kapitaalmanagement(solvabiliteit, liquiditeit en rentabiliteit)
3. Reputatiemanagement (imago, identiteit en integriteit)
4. Product & regeling (uitbesteding, processen en IT)
5. Strategische verandertrajecten (o.b.v. de strategie)

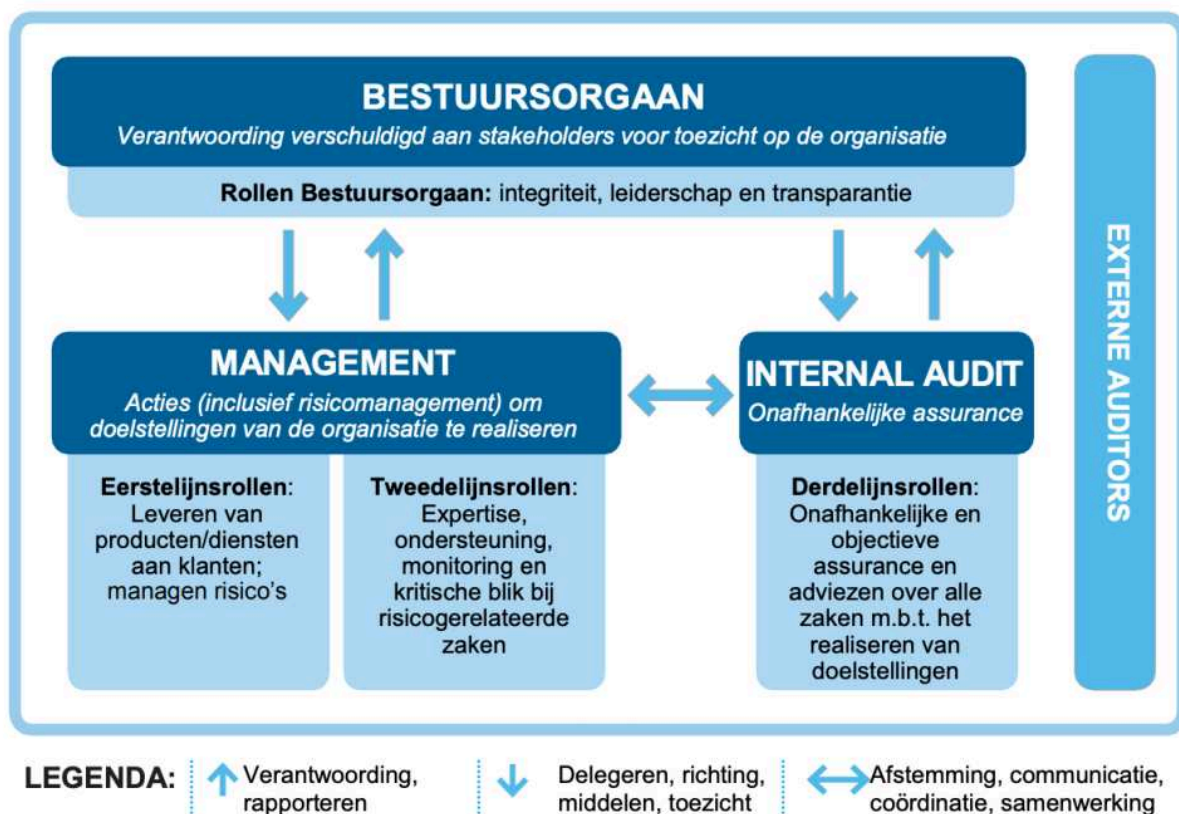
De risicodomeinen zorgen ervoor dat het brede spectrum aan risico's in beeld is. De risicodomeinen zijn nader uitgewerkt in een risicotaxonomie. Het pensioenfonds onderkent ruim dertig risicogebieden in zijn risicotaxonomie.

Bestuursbureau Control Framework

Pensioenfonds Vervoer zorgt ook voor een adequate interne beheersing op het niveau van het pensioenfonds zelf. Hiervoor is het Bestuursbureau Control Framework in gebruik genomen. Een passende interne beheersing geeft op transparante wijze inzicht in de opzet, het bestaan en de werking van beheersmaatregelen voor het in-control zijn over de diverse sleutelprocessen. De sleutelprocessen van het bestuur en het bestuursbureau hebben betrekking op het beleid, de regie en monitoring van de uitbesteding, de bestuursondersteuning en overige zaken die vanuit wet- en regelgeving specifiek moeten worden geborgd.

Governance van het risicomanagement

Het Three Lines Model van het IIA (Institute of Internal Auditors, zie de volgende afbeelding) is toegepast voor de inrichting van het risicomanagement bij het pensioenfonds. In de afbeelding zijn de rollen en verantwoordelijkheden en hun wisselwerking (de pijlen inclusief hun betekenis) in het Three Lines Model inzichtelijk gemaakt.



Het bestuur is als opdrachtgever aan de lijnorganisatie eindverantwoordelijk voor het beleid en de uitvoering van de bedrijfsprocessen van Pensioenfonds Vervoer. De bestuursleden treden gezamenlijk beleidsbepalend en controlerend op. Dit betekent dat het bestuur eindverantwoordelijk is voor de risicobeheersing tot op het niveau van de operationele uitvoering. Het bestuur vervult hierbij ook een monitorende rol op de risicobeheersing.

Bij het pensioenfonds zijn de meeste operationele processen uitbesteed. De eerste lijn van het bestuursbureau is verantwoordelijk voor het risicomanagement van de uitbestede (operationele) processen. Periodiek wordt gecontroleerd of de wijze waarop de uitbestedingspartij de uitbestede werkzaamheden uitvoert nog overeenkomt met de gemaakte afspraken, zoals vastgelegd in de uitbestedingsovereenkomst en in meer detail in de SLA. De monitoring en controle van de uitbestede werkzaamheden is onderdeel van de interne controlecyclus van het pensioenfonds. Het beleid inkoop- en uitbesteding van het pensioenfonds gaat verder in op taken en verantwoordelijkheden rond uitbesteding. Daarnaast is de eerste lijn van het bestuursbureau verantwoordelijk voor het risicomanagement van de eigen activiteiten op het bestuursbureau.

De afdeling risicomanagement van het bestuursbureau heeft een onafhankelijke tweedelijnsrol. De Chief Risk Officer van het bestuursbureau is ook houder van de risicobeheersleutelfunctie en heeft een onafhankelijke escalatielijns naar de voorzitters van het bestuur en de voorzitter van de RvT.

Voorname risico's

Voorafgaand aan de toelichting per risicodomein staan hieronder de voorname risico's van Pensioenfonds Vervoer. In de volgende tabel is vermeld hoe wordt gereageerd op het risico en of de risico's zich hebben gemanifesteerd in 2025. De benoemde risico's kunnen van toepassing zijn op meerdere van de daarna toegelichte risicodomeinen.

Voorname risico's van het pensioenfonds:

Risico's	Wat is de risicoreactie?	Heeft het risico zich voorgedaan?
Nieuw pensioenstelsel: grote stelselwijziging waarin veel soorten risico's samenkomen.	Gemitigeerd met een projectmatige en gefaseerde aanpak met risicoanalyses en ondersteuning door externe deskundigen. Omdat sprake is van projectmatige risico's zullen deze normaal gesproken in de tijd afnemen, omdat de activiteiten vorderen en onzekerheden verminderen.	Ja, het risico van het uitlopen van de planning heeft zich voorgedaan. Zie hoofdstuk 9.
Strategisch veranderrisico: dit gaat over belangrijke verandertrajecten, zoals de vernieuwing van de pensioenadministratie.	Gemitigeerd via nauwe betrokkenheid bij het Wtp-programma van de pensioenuitvoeringsorganisatie. Omdat sprake is van projectmatige risico's zullen deze normaal gesproken in de tijd afnemen, omdat de activiteiten vorderen en onzekerheden verminderen.	Ja, de planning is uitgelopen.
Dekkingsgraadrisico: een gedaalde dekkingsgraad kan leiden tot korten.	Geaccepteerd binnen risicohouding.	Nee.
Klimaatrisico: consequenties voor de waarde van de beleggingen en de reputatie.	Gemitigeerd via een klimaatbeleid als onderdeel van het MVB-beleid en risicometing.	Geen significante invloed op de beleggingsportefeuille waargenomen.
Geopolitieke onzekerheid: de onzekerheid door internationale spanningen en verschuivingen die impact kunnen hebben op de economie en financiële markten.	Onderzocht met onder andere scenarioanalyses, bewustwording/kennisdeling en stresstesting van de portefeuille.	Ja, per saldo heeft dit geen direct impact op de dekkingsgraad gehad.
Technologische risico's: IT, AI, informatiebeveiliging & cybercrime en third party risk management	Gemitigeerd met onder andere een afdeling IT & informatiebeveiliging, informatievoorzieningsbeleid, ICT BCM beleid, ICT incidentprocedure en uitbestedingsbeleid ICT dienstverleners, afspraken met uitbestedingspartijen en monitoring op de naleving van de afspraken.	De beheersmaatregelen voor de IT- en informatiebeveiligingsrisico's hebben toereikend gewerkt. In 2025 hebben zich geen ernstige impact incidenten voorgedaan.

Ontwikkelingen per risicodomein

Besturingsfilosofie

Besturingsfilosofie behandelt onderwerpen zoals gedrag, leiderschap, houding, cultuur, governance en voldoen aan wet- en regelgeving. Niet alleen het hebben van beleid en een goed ingericht bestuursbureau zijn van belang. Ook dient de uitvoering van dat beleid aantoonbaar door het bestuursbureau te worden gewaarborgd. Hiervoor is het Bestuursbureau Control Framework geïmplementeerd. In 2025 is een herijking uitgevoerd op de sleutelbeheersmaatregelen in het Bestuursbureau Control Framework. Wijzigingen zijn onder meer verwerkt naar aanleiding van de implementatie van de Digital Operational Resilience Act (DORA).

Het pensioenfonds signaleert nieuwe wet- en regelgeving en monitort of het voldoet aan de huidige wet- en regelgeving. Belangrijke thema's hierbij zijn het voldoen aan de EU-wetgeving over cyberweerbaarheid en kunstmatige intelligentie. Dit betreffen de zogenoemde Digital Operational Resilience Act (DORA) en de Artificial Intelligence Act (AI Act).

Uit de monitoring van de besturingsrisico's kwamen in 2025 geen belangrijke bevindingen naar voren.

Kapitaalmanagement

De financiële risicohouding volgens het wettelijk kader (het FTK) is vastgesteld in afstemming met de sociale partners. De risicohouding zoals hier bedoeld is de mate waarin een fonds, na overleg met sociale partners en na overleg met de organen van het fonds, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds (beleggings-)risico's kan lopen, gegeven de kenmerken van het fonds. De risicohouding vormt de basis voor het vaststellen van het strategisch (beleggings-)beleid. De financiële risicobereidheid van het pensioenfonds onder het Ftk laat zich in dit kader kortweg formuleren als: het voorkomen van korten is belangrijker dan het niet (volledig) kunnen indexeren.

In hoofdstuk 15 Financiële ontwikkelingen wordt de zogenoemde korte en lange termijn risicohouding kwantitatief toegelicht. De korte termijn risicohouding komt tot uiting in het zogenoemde Vereist Eigen Vermogen, dat wordt bepaald op basis van het risicomodel van DNB. Dit model bevat de belangrijkste financiële risico's van het pensioenfonds en wordt, evenals de betreffende risico's zelf, toegelicht in de jaarrekening hierna. De lange termijn risicohouding betreft de zogenoemde haalbaarheidstoets.

De twee grootste financiële risico's voor de dekkingsgraad van het pensioenfonds zijn het niet afgedekte deel van het renterisico van de pensioenverplichtingen en het risico van zakelijke waarden zoals aandelen.

De volgende financiële schokmatrix geeft inzicht in de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor renteveranderingen en waardeveranderingen van zakelijke waarden.

Het renterisico staat op de verticale as, en wordt weergegeven in basispunten renteverandering. Een basispunt is een meeteenheid die gelijk is aan 1/100ste van 1 procent. Het zakelijke waarden-risico staat op de horizontale as, weergegeven in procentuele waardeverandering.

Rente in bps	Zakelijke waarden						
	-50%	-30%	-10%	0%	10%	30%	50%
150	103	120	136	145	153	169	186
100	101	116	131	139	146	162	177
50	98	112	126	133	140	154	168
0	96	109	121	128	134	147	159
-50	93	105	116	122	128	140	151
-100	91	101	112	117	122	133	143
-150	88	97	107	112	116	126	135

De risico's in de externe financiële verslaggeving en de financiële risico's van het fonds worden in detail beschreven in de jaarrekening. In het zogenoemde Limietenkader legt het fonds onder andere de grenzen voor de risico's op balansniveau vast. Het bestuur monitort de financiële risico's onder andere via het maandelijkse dashboard financiële risico's. De bespreking van rapportages vindt sinds najaar 2025 niet meer maandelijks maar per kwartaal plaats. Daarbij worden dan meerdere maanden gezamenlijk besproken met extra aandacht voor wat opvalt. Bij relevante ontwikkelingen die eerder aandacht verdienen wordt het bestuur pro-actief door het bestuursbureau geïnformeerd.

ESG (environment, social en governance)-risico's houden verband met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. Pensioenfonds Vervoer heeft als langetermijnbelegger te maken met de consequenties van ecologische, economische of maatschappelijke ontwikkelingen op de toekomstige waarde van de beleggingen. Het ESG-risico gaat daarnaast over reputatierisico. Dit hangt ook samen met de diverse (EU-)wet- en regelgeving waaraan Pensioenfonds Vervoer moet voldoen en codes waaraan het fonds zich vrijwillig committeert. Het pensioenfonds heeft een breed scala aan beheersmaatregelen (MVB-beleid voor onder meer engagement, sanctiescreening van beleggingen, stembeleid en uitsluitingen en diverse rapportages hierover) om het ESG-risico te mitigeren. In het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) beleid is ook het Klimatrisicobeleid en ESG-beleid opgenomen. Ook is vastgelegd hoe het pensioenfonds invulling heeft gegeven aan de Good Practice ESG-risicobeheer van DNB.

Reputatiemanagement

Voor het pensioenfonds is het reputatierisico één van de belangrijkste risico's. Het beheersen van reputatierisico's vormt dan ook een onderdeel van de totale risicohouding. Reputatiemanagement omvat naast het imago van het pensioenfonds de onderwerpen integriteit (incl. frauderisico) en privacy. Het zo goed mogelijk waarborgen van integriteit en het voldoen aan privacywet- en regelgeving, vormen pijlers om mogelijke reputatierisico's voor het pensioenfonds te beheersen.

De monitoring van reputatierisico's via de incidentenprocedure, de rapportage van de tweedelijns externe compliance officer, de rapportage van de afdeling risicomanagement of anderszins bracht geen significante risico's aan het licht.

Integriteit en frauderisico

Het pensioenfonds beschikt over een interne gedragscode. Het bestuur heeft daarin de gewenste cultuur vastgelegd. Alle verbonden personen dienen deze gedragscode te ondertekenen. Daarmee verklaren zij dat ze integer handelen.

De gedragscode bevat onder meer regels over het omgaan met vertrouwelijke gegevens, het omgaan met relatiegeschenken en nevenfuncties en het omgaan met financiële belangen in zakelijke relaties van het fonds. Verbonden personen vermijden elke vorm en elke schijn van persoonlijke bevoordeling of belangenverstrengeling met een partij waarmee het fonds een band heeft, op welke manier dan ook.

De compliance officer van het fonds toetst jaarlijks de naleving van de gedragscode aan de hand van een door alle verbonden personen in te vullen vragenlijst (nalevingsverklaring). Het bestuur bespreekt de rapportage over de naleving van de gedragscode. In de gedragscode zijn mogelijke sancties opgenomen voor de niet-naleving. De statuten bevatten daarnaast adequate maatregelen die het bestuur kan treffen wanneer mogelijk sprake is van (schijn van) belangenverstrengeling.

Het bestuur van het pensioenfonds voert iedere twee jaar een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit om te bepalen of er (nieuwe)integriteitsrisico's zijn die een mogelijke bedreiging vormen voor het pensioenfonds. Naast integriteitsrisico's zoals cultuur & gedrag, corruptie(omkoping) en witwassen, maken fiscale fraude, interne fraude en externe fraude expliciet onderdeel uit van de SIRA. Daarnaast

kan fraude zich voordoen als gevolg van andere risico's in de risicotaxonomie, zoals: cybercrime en privacyrisico.

Dit komt tot uitdrukking door bijvoorbeeld: identiteitsfraude, CEO-fraude, Whatsapp-fraude en phishing. De uitkomst van de SIRA 2024 is dat het pensioenfonds een breed scala aan maatregelen heeft getroffen om het integriteitsrisico te beheersen. In de SIRA 2024 is het netto risico voor externe fraude hoger ingeschat dan voorheen vanwege de ontwikkeling van kunstmatige intelligentie. Er bestaan diverse beheersmaatregelen om dit risico in de toekomst te beperken. Geen van de netto risico's uit de SIRA 2024 is als 'zeer hoog' beoordeeld.

Fraude kan een gevaar vormen voor de integere en beheerste bedrijfsvoering. Daarom heeft het pensioenfonds beheersmaatregelen getroffen om de kans op en de impact van fraude te beperken. Voor de beheersing van integriteitsrisico's in brede zin maakt het pensioenfonds onderscheid tussen 'zachte' maatregelen zoals aandacht voor gedrag, cultuur en het bevorderen van gewenst gedrag en 'harde' maatregelen en normen (zoals vastgelegd in beleid, procedures en codes). Uitgangspunt is het vertonen van gewenst gedrag door het pensioenfonds en alle personen die hieraan verbonden zijn, inclusief de uitvoerders.

In het Bestuursbureau Control Framework van het pensioenfonds zijn sleutelbeheersmaatregelen voor de beheersing van frauderisico's opgenomen. De externe vertrouwenspersoon voor integriteit van het pensioenfonds draagt zorg voor de opvolging van eventuele meldingen door klokkenluiders. De incidentenprocedure van het fonds zorgt voor de opvolging van fraudesignalen. In 2025 zijn geen vermoedens van fraude geconstateerd.

Privacyrisico

Voor de beheersing van het privacyrisico heeft het fonds een tweedelijns externe functionaris gegevensbescherming (FG) aangesteld. In 2025 heeft een voortdurende toetsing plaatsgevonden om privacyrisico's te identificeren, te voorkomen en waar mogelijk te mitigeren. De FG rapporteert zijn bevindingen eens per halfjaar aan het bestuur.

De opinie van de FG over 2025 luidt als volgt:

"De verplichtingen rondom zorgvuldige omgang met gegevens, privacy en voldoen aan wet- en regelgeving op dat gebied zijn in 2025 adequaat ingevuld. Het fonds besteedt doorlopend aandacht aan deze onderwerpen. De eerste en tweede lijn houden elkaar daarin scherp, weten elkaar te vinden wanneer nodig en begrijpen elkaars functies en belangen.

Wet- en regelgeving op privacygebied blokkeert het gebruik van innovaties niet, maar dwingt het fonds wel om voortdurend scherp en kritisch te blijven. Binnen het fonds is men zich bewust van deze noodzaak en is daar doorlopende aandacht voor. De komst van kunstmatige intelligentie is daar het afgelopen jaar een tekenend voorbeeld van geweest.

Naast nieuwe technieken zijn bestaande en al eerder ingerichte processen en procedures in 2025 ook gevolgd om periodiek met elkaar af te stemmen wat de stand van zaken van het fonds was op het gebied van privacycompliance. Deze combinatie van het borgen van bestaande en gemaakte afspraken en het steeds weer zoeken naar nieuwe mogelijkheden en toepassingen binnen de kaders van het toelaatbare hebben in 2025 wederom gezorgd voor een volwassen organisatie waarin veel waarde wordt gehecht aan het herkennen en adequaat beheersen van risico's."

Product & regeling

De uitvoering van de pensioenregelingen en het vermogensbeheer bij de uitvoerders vereist goed ingerichte processen met behulp van passende IT-voorzieningen. Als de uitvoering van de pensioenregeling niet adequaat is, verhoogt dit het risico dat deelnemers en werkgevers ontevreden

zijn, bijvoorbeeld vanwege fouten in de uitkeringen of een gebrek aan klantgerichtheid. Het vermogen van Pensioenfonds Vervoer is ontstaan uit ingelegde premies, gedane uitkeringen, gemaakte kosten en gerealiseerd beleggingsrendement. Dit vermogen moet goed beheerd worden.

Het pensioenfonds heeft diverse beheersingsmaatregelen ingesteld om de kwaliteit van de pensioen- en vermogensbeheeruitvoering te monitoren en zo mogelijk bij te sturen:

- Reguliere eerstelijns monitoring van het bestuursbureau van de pensioen- en vermogensbeheeruitvoering en de rapportages van de pensioenuitvoeringsorganisatie en integraal manager vermogensbeheer;
- Incidentenbeleid dat wordt uitgevoerd op het bestuursbureau;
- Beoordeling van de risico- en assurancerapportages van uitbestedingspartijen en monitoring van opvolging van bevindingen;
- Beoordeling van de strategische risico's van de uitbestedingspartijen (zoals continuïteit, kwaliteit en verandervermogen);
- Overleg met het tweedelijns risicomanagement van de pensioenuitvoeringsorganisatie en integraal manager vermogensbeheer;
- Tweedelijns risicomanagement rapportage integraal risicomanagement per vier maanden voor het bestuur.

In 2025 hebben zich geen ernstig impact incidenten voorgedaan bij Pensioenfonds Vervoer of in de dienstverlening van uitbestedingspartijen aan het pensioenfonds.

Strategische verandertrajecten

Strategische verandertrajecten zijn de eigen activiteiten, die zijn gericht op majeure veranderingen om de strategie van Pensioenfonds Vervoer te realiseren. Kenmerkend is dat deze een verhoogd risico qua impact en complexiteit vormen. Daarom vereisen de strategische veranderingen een projectgovernance en eventueel specifieke expertise. Het bestuur is nauw betrokken bij strategische verandertrajecten.

Het nieuwe pensioenstelsel vormt momenteel de grootste bron van dit risico. Het pensioenfonds heeft hiervoor een projectgroep ingesteld. Met behulp van een externe projectbegeleider voert deze projectgroep een gefaseerd projectplan uit, monitort de ontwikkelingen en rapporteert hierover aan het bestuur.

Belangrijkste onzekerheden

Pensioenfonds Vervoer vindt het van groot belang om gestructureerd na te blijven denken over de mogelijke veranderingen in de omgeving van het fonds en het effect daarvan op onze strategie.

Uit de jaarlijkse herijking van de omgevingsrisico's kwamen als belangrijkste onzekerheden naar voren:

- Wet toekomst pensioenen
- Cyberdreiging
- Geopolitieke onzekerheid
- Maatschappelijke ontwikkelingen en nieuwe inzichten voor ESG en duurzaam beleggen
- Toepassing van AI en andere technologieën
- Economische scenario's
- Europese regelgeving met betrekking tot de verplichtstelling en eis van dienstbetrekking

Geplande ontwikkeling risicomanagement in 2026

Het risicomanagement heeft, naast de bestaande werkzaamheden in 2026, de volgende speerpunten:

- Risicobeheersing Wtp
- Eigen Risico Beoordeling (ERB) 2026
- Evalueren operationele en andere prestatie indicatoren
- Oefenen en testen crisismanagement en crisiscommunicatie

13 Statistische gegevens

Aantal werkgevers verplicht tot premiebetaling en aantal deelnemers

	31-12-2025	31-12-2024
Werkgevers verplicht tot premiebetaling	8.434	8.415
Werkgevers vrijwillig aangesloten	355	258
Totaal aantal aangesloten werkgevers	8.789	8.673
Deelnemers, actief en voortgezet	200.228	196.941
Gewezen deelnemers	343.285	326.030
Pensioengerechtigden	126.105	116.908
Totaal aantal deelnemers	669.618	639.879

Werkgevers verplicht tot premiebetaling

In 2025 is het aantal werkgevers dat verplicht is tot premiebetaling toegenomen met 19.

Het aantal vrijwillig aangesloten werkgevers is toegenomen met 97. Deze toename wordt hoofdzakelijk verklaard door de vrijwillige aansluiting van werkgevers die zijn overgekomen van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart. Het totaal aantal aangesloten werkgevers is daarmee in 2025 gestegen met 116.

Aantal vrijgestelde ondernemingen en werknemers

Op 31 december 2025 zijn de volgende vrijstellingen verleend:

- vrijstelling voor het hele personeel:
22 ondernemingen (2024: 21 ondernemingen);
- vrijstelling voor een groep van het personeel of afwikkelings-/individuele vrijstelling voor één of meer werknemers:
5 ondernemingen (2024: 4 ondernemingen);
- vrijstelling voor het arbeidsongeschiktheidspensioen:
4 ondernemingen (2024: 7 ondernemingen).

Deelnemersaantallen

In 2025 is het aantal actieve en gewezen deelnemers en pensioengerechtigden toegenomen. De toename hangt hoofdzakelijk samen met de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart.

Faillissementen

Het aantal werkgevers dat onder de verplichtstelling van het pensioenfonds valt en dat in staat van faillissement werd verklaard, is ten opzichte van 2024 met 103 gestegen tot 222 werkgevers. Volgens het CBS is de oorzaak daarvan onder andere een verminderde productie in de industrie, achterblijvende bouw en het teruglopen van internationale handel.

Faillissementen in de afgelopen vijf jaar

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal	222	119	214	110	41

Aantal vrijwillige individuele voortzettingen

In 2025 zijn 6 aanvragen (2024: 8 aanvragen) voor vrijwillige voortzetting na afloop van de verplichte deelneming toegekend en van 15 deelnemers (2024: 0 deelnemers) beëindigd. Eind 2025 zijn er 26 deelnemers (2024: 35 deelnemers) die vrijwillige voortzetting hebben.

Aantallen werkgevers, deelnemers en gewezen deelnemers in de afgelopen 5 jaar

Jaar	Werkgevers	Deelnemers	Gewezen deelnemers met rechten
2025	8.789	200.228	343.285
2024	8.673	196.941	326.030
2023	8.747	188.190	318.559
2022	9.076	188.081	311.731
2021	8.825	185.969	397.383

Premie-inning

Ultimo 2025 was aan premiedebiteuren nog te ontvangen een bedrag van € 297 miljoen (ultimo 2024: € 283 miljoen). Dit is na aftrek van de voorziening dubieuze debiteuren groot € 5 miljoen (ultimo 2024: € 9 miljoen). Van de premiedebiteuren was ultimo 2025 voor een bedrag van € 250 miljoen de vervalltermijn nog niet verstreken (ultimo 2024: € 228 miljoen).

Specificatie van de vastgestelde en gefactureerde premie ten gunste van het boekjaar x € 1 miljoen		
	2025	2024
Pensioenregeling		
- Verplichte bijdrage	1.479	1.404
- Aanvullende arbeidsongeschiktheidsverzekering	35	34
Totaal	1.514	1.438

Onderstaande tabel geeft de premieontvangsten en premie (x € 1 miljoen) weer ten laste van het pensioenfonds voor arbeidsongeschikte deelnemers in de afgelopen 5 jaar.

	Premieontvangsten (excl. Ao-ers, Anw, prepensioen, VUT en VPL) (1)	Premie t.l.v. pensioenfonds voor arbeidsongeschikte deelnemers (2)	Totale premie (4) = (2) in procenten van (3)
			(3) = (1) + (2)
2025	1.479	35	2,3
2024	1.404	32	2,2
2023	1.351	40	2,9
2022	1.265	30	2,3
2021	1.150	27	2,3

Pensioen en andere uitkeringen

In 2025 is aan pensioenen en overige (eenmalige) uitkeringen een bedrag van € 728 miljoen uitbetaald, tegen € 682 miljoen in het jaar daarvoor. De stijging wordt verklaard door de toename van het aantal pensioengerechtigden, de deelnemers afkomstig van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart en de verhoging van de uitkeringen in verband met de indexatie per 1 januari 2025.

Pensioen en andere uitkeringen x € 1 miljoen

Pensioen en andere uitkeringen x € 1 miljoen		
	2025	2024
Ouderdomspensioen	569	530
Partnerpensioen	112	104
Wezenpensioen	3	3
Aanvullende arbeidsongeschiktheidsverzekering	28	29
Prepensioen-uitkeringen	4	5
Afkopen	12	11
Totaal	728	682

14 Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten bestaan uit kosten van pensioenbeheer en kosten van vermogensbeheer. De kosten van pensioenbeheer (PB) bestaan vooral uit de kosten van de werkzaamheden van TKP aan wie de uitvoering van de regeling is uitbesteed, de inhuur van pensioenbeheer gerelateerde externe adviseurs en een pro rata deel van de kosten van bestuursgremia, het bestuursbureau en de kosten van het toezicht.

De kosten van vermogensbeheer (VB) bestaan met name uit de kosten van de integraal vermogensbeheerder, de vermogensbeheerders die uitvoering geven aan de beleggingsmandaten, de kosten van beleggingsfondsen, de kosten van de depotbank (custodian), de inhuur van vermogensbeheer gerelateerde externe adviseurs en een pro rata deel van de kosten van bestuursgremia, het bestuursbureau en de kosten van toezicht.

De toerekening van kosten vindt als volgt plaats:

- De evident op PB betrekking hebbende kosten worden 100% aan PB toegerekend.
- De evident op VB betrekking hebbende kosten worden 100% aan VB toegerekend.
- De overige indirecte kosten worden aan PB en VB toe te rekenen op basis van kostenverdeelsleutels.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de wijze waarop de kostenverdeling plaatsvindt.

	% PB	% VB
Direct toewijsbaar aan pensioenbeheer	100	0
Direct toewijsbaar aan vermogensbeheer	0	100
Bestuursgremia	50	50
Bestuursbureau: algemeen directeur	50	50
Bestuursbureau: (fonds)secretariaat	50	50
Bestuursbureau: afdeling Risicomanagement	50	50
Bestuursbureau: afdeling Technology & Security	50	50
Bestuursbureau: afdeling Finance & Control	33,33	66,67
DNB, AFM en andere externe toezichthouders	50	50
Pensioenfederatie en andere niet direct aan PB of VB toewijsbare belangenorganen en adviseurs	50	50
Onafhankelijke accountant, IORP II Interne Auditor en Vervuller	50	50
Certificerend actuaaris en IORP II Actuarieel sleutelhouder	75	25
Adviserend actuaaris	75	25

Presentatie van de kosten

Bij de presentatie van de kosten is verder aansluiting gezocht bij de richtlijnen zoals beschreven in de Pensioenwet, waarbij de kosten als volgt worden vermeld:

- Administratieve uitvoeringskosten, opgenomen als totaalbedrag en als bedrag per actieve deelnemer of uitkeringsgerechtigde;
- Kosten van vermogensbeheer als totaalbedrag en als percentage van het gemiddeld belegde vermogen;
- Transactiekosten als totaalbedrag en als percentage van het gemiddeld belegde vermogen.

Kostenbenchmarking (boekjaar 2024)

Pensioenfonds Vervoer neemt vanaf dit jaar deel aan het jaarlijks kostenbenchmarkingonderzoek van Bell pension consultants & actuaries (BELL). Daarbij worden per kostensoort de cijfers gebruikt van de relevante peergroep.

De in dit jaarverslag opgenomen benchmarkcijfers hebben betrekking op het jaar voorafgaand aan dit boekjaar. Bell kan de rapportages over een boekjaar immers pas opleveren nadat de cijfers van pensioenfonds beschikbaar zijn. Het jaarverslag van Pensioenfonds Vervoer van dit boekjaar is dan al vastgesteld. U treft daarom hieronder de cijfers van 2024 aan.

Kosten pensioenbeheer en vermogensbeheer (exclusief transactiekosten)

	Pensioen- uitvoering	Pensioen- uitvoering	Vermogens- beheer	Vermogens- beheer
	2025	2024	2025	2024
Kosten volgens aanbevelingen Pensioenfederatie x € 1 miljoen	28	26	103	102
Som aantal actieve deelnemers en uitkeringsgerechtigden	326.333	313.849		
Kosten in € per deelnemer	84	82		
Gemiddeld belegd vermogen x € 1 miljoen			35.530	33.841
Kosten in % van gemiddeld belegd vermogen			0,29%	0,30%

Kosten Pensioenbeheer

De kosten van pensioenbeheer (PB) bestaan vooral uit de kosten van de werkzaamheden van TKP aan wie de uitvoering van de regeling is uitbesteed, de inhuur van pensioenbeheer gerelateerde externe adviseurs en een pro rata deel van de kosten van bestuursgremia, het bestuursbureau en de kosten van het toezicht.

Ontwikkeling kosten 2025

De kosten pensioenbeheer zijn in 2025 met 6,8% gestegen naar € 28 miljoen (2024: € 26 miljoen).

De kosten per deelnemer zijn met 2,7% gestegen van € 82 naar € 84, door de toename van het aantal deelnemers is de procentuele stijging van de kosten per deelnemer verhoudingsgewijs lager dan de stijging van de kosten pensioenbeheer.

De kosten in verband met Wtp bedroegen in 2025 € 3,9 miljoen (2024: € 1,0 miljoen). Dit is circa 12 euro per deelnemer (2024: € 3). Verwacht wordt dat de kosten in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel in de jaren 2026 en 2027 hoger uitvallen.

Benchmark 2024

We hebben onze kosten per deelnemer over 2024 vergeleken met de kosten van pensioenfondsen van vergelijkbare grootte.

Onze kosten per deelnemer van 82 euro waren daarbij fors lager dan de gemiddelde kosten per deelnemer van 150 euro bij de peergroup uit de BELL-rapportage (22 pensioenfondsen met tussen de 40.000 en 500.000 deelnemers en pensioengerechtigden).

Pensioenfonds Vervoer is in het voordeel vanwege het relatief groot aantal deelnemers. Verder is het bij het vergelijken van de uitkomsten belangrijk om essentiële verschillen in acht te nemen tussen bijvoorbeeld het aantal en de complexiteit van de regelingen die een pensioenfonds uitvoert, de samenstelling van de populatie deelnemers en het geboden serviceniveau.

In vergelijking met de peergroep zijn de Wtp-kosten lager dan alle andere vergelijkbare fondsen. BELL geeft aan dat vergelijking van deze kosten met andere fondsen erg lastig is omdat de hoogte van deze kosten afhankelijk is van de fase waarin het fonds zich bevindt in het implementatieproces

Toelichting en oordeel bestuur

Het bestuur acht de pensioenbeheerkosten passend en gecontroleerd. We hebben in 2025 extra kosten gemaakt voor verbeteringen in de uitvoering en naleving van wet- en regelgeving, maar blijven profiteren van onze schaal. De kosten per deelnemer zijn de laatste jaren relatief stabiel, wat aangeeft dat de groeiende deelnemerspopulatie de kostenstijgingen gedeeltelijk heeft gecompenseerd. We benadrukken dat deze kosten bijdragen aan betrouwbare administratie en service. De lichte stijging in 2025 is verklaarbaar en geaccepteerd gegeven de missie, visie en strategie van Pensioenfonds Vervoer.

Kosten vermogensbeheer

De kosten van vermogensbeheer (VB) bestaan met name uit de kosten van de integraal vermogensbeheerder, de vermogensbeheerders die uitvoering geven aan de beleggingsmandaten, de kosten van beleggingsfondsen, de kosten van de depotbank (custodian), de inhuur van vermogensbeheer gerelateerde externe adviseurs en een pro rata deel van de kosten van bestuursgremia, het bestuursbureau en de kosten van toezicht.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten) en de transactiekosten over 2025 per beleggingscategorie. Deze zijn uitgedrukt in de gemiddelde vermogensallocatie over 2025.

Kosten 2025 per beleggingscategorie

	Gemiddelde allocatie x € 1 miljoen	Gemiddelde allocatie in %	Kosten in € 1 miljoen	Kosten in % van gem. allocatie	Transactiekosten in € 1 miljoen	Transactiekosten in % van gem. alloc
Aandelen	12.314	34,7	36,7	0,30	15,3	0,12
Vastrentende beleggingen	12.931	36,4	44,5	0,34	17,1	0,13
Vastgoed	2.529	7,1	18,1	0,72	4,5	0,18
Totaal exclusief afdekking	27.774	78,2	99,3	0,36	36,9	0,13
Valuta afdekking	111	0,3	1,2	1,08	0,1	0,09
Rente afdekking	7.645	21,5	2,9	0,04	1,8	0,02
Totaal portefeuille	35.530	100,0	103,4	0,29	38,8	0,11

Deze verdeling in beleggingscategorieën is gemaakt op basis van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. De tabel sluit aan op staat J402 van de FTK Jaarstaten. De verdeling wijkt echter op onderdelen af van die in de jaarrekening, waar de vanuit de regelgeving voor het jaarverslag vereiste rubricering wordt gevolgd. Dat heeft uiteraard geen invloed op de totaaluitkomsten.

Conform het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Vervoer staan in deze tabel onder vastrentende waarden alleen de obligaties die géén deel uitmaken van de rente overlay- en onderpand portefeuille (ROOP). Deze ROOP wordt gevormd door staatsobligaties en financiële derivaten. De in de ROOP opgenomen staatsobligaties staan in deze tabel gerubriceerd onder de rente-afdekking. Dit in tegenstelling tot verderop in de jaarrekening. Daar staan alle obligaties gerubriceerd onder de vastrentende waarden.

In het kader van de SRD2-wetgeving (toelichting: zie begrippenlijst) merken we op dat de omloopsnelheid en de daarbij behorende transactiekosten van de aandelenportefeuilles in lijn liggen met de lange termijn doelstelling van het pensioenfonds.

Ontwikkeling kosten 2025

De kosten van vermogensbeheer zijn in absolute zin met 1,0% gestegen van € 102 miljoen naar € 103 miljoen. In relatieve zin zijn de kosten gedaald van 0,30% naar 0,29%.

Pensioenfonds Vervoer betaalt zijn beheerders volgens een overeengekomen vast vergoedingenschema. Er worden geen variabele vergoedingen toegekend

Benchmark 2024

We hebben de gemiddelde vermogensbeheerkosten over de periode 2022 tot en met 2024 vergeleken met de kosten van pensioenfonds van vergelijkbare grootte (35 pensioenfonds met een pensioenvermogen eind 2024 tussen € 5 en € 85 miljard). Onze vermogensbeheerkostenratio van 0,30% ligt onder gemiddelde van 0,37% van de peer group uit de BELL-rapportage.

Toelichting en oordeel bestuur

Het bestuur is tevreden dat de vermogensbeheerkosten onder het sectorgemiddelde liggen. Daarbij moet wel aangetekend worden dat dit deels verklaard wordt doordat Pensioenfonds Vervoer bijvoorbeeld niet belegt in private equity, een beleggingscategorie met hogere kosten vermogensbeheer. Wij toetsen daarnaast periodiek of de betaalde beheerkosten in redelijke verhouding staan tot de prestaties van de vermogensbeheerders. De huidige kosten worden als gerechtvaardigd gezien, gezien de brede spreiding van de portefeuille en onze deels passieve invulling. We blijven inzetten op transparantie en het scherp onderhandelen van tarieven, in lijn met onze fiduciaire verantwoordingsplicht.

Transactiekosten vermogensbeheer

Transactiekosten zijn de kosten die gepaard gaan met het aankopen en verkopen van beleggingen. Een deel van de transactiekosten kan lastig precies zichtbaar worden gemaakt omdat deze kosten, met name bij de vastrentende waarden en financiële derivaten, versleuteld zitten in de transactiekoersen. In die gevallen hebben de vermogensbeheerders van Pensioenfonds Vervoer aangegeven wat de omzet en de daarmee gepaard gaande kosten zijn geweest. Voor zover de transactiekosten niet precies of aannemelijk bepaald konden worden, is gebruik gemaakt van een schattingsmethode, die in lijn ligt met de eerdergenoemde aanbevelingen van de Pensioenfederatie

Ontwikkeling kosten 2025

De (deels geraamde) transactiekosten komen over 2025 uit op 0,11% (2024: 0,13%) van het gemiddeld belegd vermogen. Het aangegeven percentage heeft niet alleen betrekking op de zichtbare kosten, maar ook op de kosten die een niet zichtbaar deel uitmaken van transactiekoersen. Ook zijn

inbegrepen de zichtbare en niet zichtbare transactiekosten die voortvloeien uit transitie, voortvloeiend uit het gefaseerd omzetten van de portefeuille op grond van het door het bestuur bepaalde beleggingsbeleid, het switchen van vermogensbeheerder indien de uitvoering van het beleid daartoe aanleiding geeft, en het stroomlijnen van de rekeningenstructuur met betrekking tot de diverse beleggingen. Daarnaast zijn in het transactiekostenpercentage de kosten inbegrepen van zogenaamde 'restrikes'. Dit betreft het veranderen van derivatenposities die worden aangehouden voor het afdekken van het renterisico, om binnen vooraf afgesproken bandbreedtes te blijven.

Benchmark 2024

We hebben de gemiddelde transactiekosten over de periode 2022 tot en met 2024 vergeleken met de kosten van pensioenfondsen van vergelijkbare grootte (35 pensioenfondsen met een pensioenvermogen eind 2024 tussen € 5 en € 85 miljard). Onze transactiekosten van 0,13% liggen boven die van de vergelijkbare fondsen (0,09%) uit de BELL-rapportage.

Het Bell-rapport concludeert ook dat er grote variatie is in transactiekosten tussen fondsen, afhankelijk van strategie en marktomstandigheden.

Toelichting en oordeel bestuur

Het bestuur erkent dat de transactiekosten hoger waren in de periode 2022-2024 dan gemiddeld. Dit was grotendeels te verwachten gegeven de strategie met actief beleid en bepaalde transitie die hebben plaats gevonden. We vermijden waar mogelijk onnodige transacties en zoeken steeds naar efficiënte oplossingen om de omloopkosten te beperken.

Beleggingsrendement en verhouding kosten ten opzichte van rendement

Ontwikkeling 2025

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Beleggingsrendement	14,30%	0,60%	-28,90%	10,10%	8,90%	-2,20%
Kosten vermogensbeheer in % belegd vermogen	0,27%	0,26%	0,28%	0,31%	0,30%	0,29%

Benchmark 2024

Zoals hierboven toegelicht zijn de kosten voor vermogensbeheer als % van het belegd vermogen lager dan gemiddeld voor andere pensioenfondsen in de benchmark. Een reden ligt voor een deel in het niet hebben van bepaalde beleggingscategorieën die hogere kosten kennen zoals private equity en infrastructuur. De keerzijde is dat Pensioenfonds Vervoer ook een lager netto resultaat heeft behaald met zijn beleggingsportefeuille dan het gemiddelde in de benchmark. Dit heeft met name te maken met de samenstelling van de portefeuille op basis van het gekozen risicoprofiel. De relatieve performance van managers is ondergeschikt aan de absolute performance die veroorzaakt wordt door keuzes van beleggingscategorieën. De kosten van het vermogensbeheer zijn passend bij de vermogensbeheermandaten.

Toelichting en oordeel bestuur

Het bestuur beoordeelt periodiek of de gemaakte kosten opwegen tegen het behaalde rendement. Belangrijke vraag daarbij is of duurder beleggingen voldoende extra rendement (of risicoreductie) opleveren. Pensioenfonds Vervoer houdt de kosten laag door een efficiënte uitvoering, er zijn geen aanwijzingen dat kostendruk onze rendementen heeft beperkt. Het bestuur blijft de beleggingsstrategie evalueren. Het bestuur blijft daarbij zowel op kosten sturen als op een verantwoorde beleggingsinzet voor de toekomst.

15 Financiële ontwikkelingen

Financiële positie van het pensioenfonds

Financiële positie van het pensioenfonds

De dekkingsgraad wordt vastgesteld als het pensioenvermogen gedeeld door de totale technische voorzieningen. De dekkingsgraad op basis van de door DNB vastgestelde rentetermijnstructuur is op 31 december 2025 uitgekomen op 127,5%. Eind 2024 was de dekkingsgraad 111,3%. Bij de toename van de dekkingsgraad in 2025 moet in acht worden genomen dat hier de indexatie met 4,12% per 1 januari 2026 al in verwerkt is.

De toetsingsgrootheid in het Financieel Toetsingskader (FTK) is de beleidsdekkingsgraad. Dit is de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 12 maanden. In 2025 is de beleidsdekkingsgraad gestegen van 111,6% naar 121,0%.

Het pensioenvermogen wordt berekend als het eigen vermogen (ook wel genoemd: het weerstandsvermogen) vermeerderd met de technische voorzieningen. Het pensioenvermogen op 31 december 2025 bedroeg € 37,1 miljard (eind 2024: € 36,0 miljard). De technische voorzieningen (ook wel genoemd: de voorziening pensioenverplichtingen) bedroegen eind 2025: € 29,1 miljard (eind 2024: € 32,3 miljard). Het pensioenvermogen gedeeld door de technische voorzieningen leidt (als niet de afgeronde maar de exacte cijfers worden gebruikt) tot eerdergenoemde dekkingsgraad van 127,5% (eind 2024: 111,3%).

Bij de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen worden schattingselementen gehanteerd. Deze schattingselementen zijn gebaseerd op veronderstellingen ten aanzien van bijvoorbeeld sterftekansen, rente en kosten. Gedurende het boekjaar wijken de werkelijke ontwikkelingen onvermijdelijk af van deze veronderstellingen, waardoor er ten opzichte van de veronderstellingen winst of verlies wordt gerealiseerd.

Onder het FTK worden twee toetsingsgrenzen gedefinieerd: minimaal vereist vermogen en vereist vermogen.

Het minimaal vereist vermogen is gelijk aan de voorziening pensioenverplichtingen verhoogd met een opslag ('minimaal vereist eigen vermogen') voor algemene risico's. Op 20 mei 2019 heeft het Actuarieel Genootschap een leidraad gepubliceerd, waarmee pensioenfondsen een eenduidige methode wordt aangereikt inzake de vaststelling van het minimaal vereist eigen vermogen. De vaststelling van het minimaal vereist vermogen van Pensioenfonds Vervoer is gebaseerd op deze leidraad. De uitkomst als percentage van de technische voorzieningen bedroeg eind 2025: 104,3% (eind 2024: 104,3%).

Op 31 december 2025 was de aanwezige beleidsdekkingsgraad 121,0% (eind 2024: 111,6%). Dat was hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3% (eind 2024: 104,3%). Er is dus geen sprake van een 'dekkingstekort'.

Het vereist vermogen is gelijk aan de voorziening pensioenverplichtingen, verhoogd met een zodanige opslag ('vereist eigen vermogen'), dat de kans maximaal 2,5% is dat de aanwezige dekkingsgraad van het pensioenfonds in een periode van één jaar lager wordt dan 100%. Voor de vaststelling van deze

opslag is wettelijk een standaardtoets voorgeschreven. Deze standaardtoets wordt ook bij Pensioenfonds Vervoer toegepast. Met name het renterisico en het zakelijke waarden risico zijn bepalend voor de uitkomst van deze toets.

Het vereist vermogen op basis van de strategische portefeuille is leidend. Als percentage van de technische voorzieningen kwam de vereiste dekkinggraad van eind 2025 uit op 118,9% (eind 2024: 118,3%). De aanwezige beleidsdekkinggraad van 121,0% (eind 2024: 111,6%) is in 2025 hoger dan de vereiste dekkinggraad, zodat er geen sprake is van een reservetekort.

Voor de volledigheid vermelden we het vereist vermogen tevens op basis van de feitelijke beleggingsmix. De uitkomst op 31 december 2025 als percentage van de technische voorzieningen is dan 120,0% (eind 2024: 118,9%). Het verschil met het vereist vermogen op basis van het strategische beleggingsbeleid komt met name door een hogere allocatie naar zakelijke waarden dan strategisch beoogd.

Herstelplan/overbruggingsplan

Begin 2024 heeft het bestuur besloten om met ingang van dit boekjaar toe te treden tot het transitie-FTK. Het transitie-FTK is gericht op het bereiken van een evenwichtige overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarmee moet voorkomen worden dat fondsen in de jaren tot de transitie maatregelen moeten treffen die voor evenwichtig invaren niet nodig zijn. Gedurende de periode tot transitie worden met dit toetsingskader extra beleidsmogelijkheden geboden (onder voorwaarden) ten aanzien van kortings- en toeslagregels en wijziging van het strategisch beleggingsbeleid.

In 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer een herstelplan ingediend bij DNB. Dit is een verplichting als de beleidsdekkinggraad van een pensioenfonds lager is dan de vereiste dekkinggraad. De beleidsdekkinggraad was eind 2024 111,6%, terwijl de vereiste dekkinggraad 118,3% bedroeg. Het ingediende herstelplan laat zien dat Pensioenfonds Vervoer na 6 jaar aan het vereiste niveau voldoet.

Inmiddels hebben we geconstateerd dat de beleidsdekkinggraad ultimo 2025 hoger is dan de vereiste dekkinggraad. Er is dus geen herstelplan meer nodig.

Ontwikkeling dekkinggraad

Onderstaande tabel geeft inzicht in het daadwerkelijke verloop van de dekkinggraad in 2025 ten opzichte van het verloop zoals geschat in het herstelsjabloon.

Verloop dekkinggraad in 2025

Verloop dekkinggraad in 2025			
	Feitelijk	Herstelsjabloon	Vershil
Dekkinggraad per 31 december 2024	111,3%	111,3%	
Verandering van de dekkinggraad als gevolg van:			
Nieuwe premies	0,2%	0,2%	0,0%
Gedane uitkeringen	0,3%	0,2%	0,1%
Toeslagverlening	-3,8%	-0,4%	-3,4%
Wijziging rente (RTS)	28,2%	0,0%	28,2%
Rendement	-4,9%	1,9%	-6,8%
Overige oorzaken (o.a. wijzigingen grondslagen)	-3,8%	0,1%	-3,9%
Dekkinggraad per 31 december 2025	127,5%	113,3%	14,2%

Premiedekkingsgraad

De premiedekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de betaalde premie voor de nieuw in te kopen aanspraken en de TV die het pensioenfonds vaststelt voor deze nieuwe aanspraken (zuivere premie, dus op basis van de rentetermijnstructuur). Een premiedekkingsgraad van 100% is precies voldoende voor de fondsreservering, waarbij dan geen rekening wordt gehouden met een opslag voor het Vereist Eigen Vermogen. Bij een premiedekkingsgraad lager dan de actuele dekkingsgraad, loopt de actuele dekkingsgraad terug en vice versa.

De ex-post premiedekkingsgraad bedraagt 117,9%. Dit is lager dan de premiedekkingsgraad in 2024 (125,8%) maar hoger dan de actuele dekkingsgraad op 1 januari 2025 (111,3%). De premie heeft daarmee bijgedragen aan herstel van de dekkingsgraad in 2025. De dekkingsgraad is hierdoor in 2025 met 0,2%-punt gestegen.

Overlevingsgrondslagen / sterfte

De grondslag sterfte bestaat uit de combinatie van de overlevingstafel, de op de hieruit voortvloeiende sterftekansen toegepaste correctiefactoren en de risicopremies voor de dekking van de toe te kennen nabestaandenpensioenen (partner- en wezenpensioenen).

Op grond van het FTK dient wettelijk gezien rekening te worden gehouden met de voorzienbare toename in overlevingskansen (sterftetrend). Dit gebeurt door de voorziening pensioenverplichtingen vast te stellen op basis van een door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde prognosetafel. Sinds de inwerkingtreding van het FTK is de prognosetafel diverse malen geactualiseerd, in de regel gebeurt dit tweejaarlijks.

Ultimo 2025 is de voorziening vastgesteld op basis van de Prognosetafel AG2024. Bij deze tafel worden fondsspecifieke correctiefactoren toegepast die in 2025 zijn herijkt.

Het sterfterisico is te splitsen in twee soorten, te weten het langlevensrisico en het overlijdensrisico:

- Het langlevensrisico doet zich voor bij de verzekeringen waarbij het verrichten van een uitkering afhankelijk is van het in leven blijven van de verzekerde, zoals ouderdomspensioenverzekeringen.
- Het overlijdensrisico doet zich voor bij de verzekeringen waarbij het verrichten van een uitkering bepaald wordt door het overlijden van de verzekerden, zoals de nabestaandenpensioenverzekeringen

Sinds 2020 wordt het resultaat op sterfte beïnvloed door de landelijke oversterfte. Daarbij is in afnemende mate sprake van samenhang met de COVID19-sterfte. Mede op basis van de vier achtereenvolgende jaren van oversterfte heeft het CBS haar prognoses naar beneden bijgesteld. Desalniettemin was er ook in 2025 weer sprake van een landelijke oversterfte. Ook bij Pensioenfonds Vervoer is in 2025 wederom sprake van enige oversterfte.

Actuariële analyse van het resultaat

In onderstaand overzicht wordt het saldo van de baten en lasten uitgesplitst naar diverse bronnen. Het betreft een actuariële analyse waarbij de genoemde individuele resultaatcomponenten niet noodzakelijkerwijs één op één gematcht kunnen worden met uitsplitsingen in de Jaarrekening, die vanuit een andere invalshoek zijn weergegeven. Het totaalresultaat is uiteraard wel identiek.

Saldo van baten en lasten (bedragen x 1.000.000)

	2025	2024
Grondslagen resultaatbepaling:		
Overlevingstafel primo boekjaar	AG 2024	AG 2022
Gemiddelde rente primo boekjaar	2,1%	2,3%
Premies en koopsommen	227	291
Beleggingsresultaat (inclusief wijziging RTS)	4.980	1.022
Toeslagverlening	-1.138	-131
Sterfte	40	49
Arbeidsongeschiktheid	-14	3
ANW-hiaat en wezenpensioen	-2	1
Kosten	0	1
Mutaties / diversen	280	-2
Wijziging door bijzondere oorzaken	-33	150
Toekenningen VPL	0	-3
Totaalresultaat	4.340	1.380

Het resultaat van het pensioenfonds toont in 2025 een saldo van € 4.340 mln. (2024: € 1.380 mln.).

Toelichting op enkele resultaatposten

Beleggingsresultaat

Het resultaat op beleggingen, inclusief wijziging rentetermijnstructuur (RTS), is veelal een significante en beweeglijke post in de bepaling van het jaarresultaat. In 2025 bedraagt dit beleggingsresultaat € 4.980 mln. (2024: € 1.022 mln.). Het werkelijk behaalde rendement bedroeg in 2025 2,2% negatief. Door de gestegen rente daalde de waarde van de vastrentende waarden en rentederivaten. Zakelijke waarden stegen in 2025 in waarde.

In deze post is de verlaging van de technische voorzieningen (TV) in verband met de stijging van de RTS van 31 december 2024 naar 31 december 2025 begrepen. Dit betreft een positief effect van € 6.533 mln. in verband met de gestegen rente.

Resultaat op toeslagverlening

Ten opzichte van 2024 is het resultaat op toeslagverlening hoger, omdat per 1 januari 2026 een toeslag is verleend van 4,12% (1 januari 2025: 0,4%). Dat leidde in 2025 tot een verlies van € 1.138 mln. (2024: € 131 mln. negatief) omdat de voorwaardelijke toeslagen uit de fondsmiddelen zijn gefinancierd. Verderop in dit hoofdstuk wordt meer aandacht besteed aan de toeslagverlening.

Resultaat op mutaties/diversen

De post mutaties/diversen bestaat uit vele componenten, zoals resultaten voortvloeiend uit:

- uitkeringen
- afkopen
- waardeoverdrachten
- mutaties niet opgevraagde pensioenen
- mutaties voortvloeiend uit pensionerings- en flexibiliseringsmutaties, individuele pensioenclaims, echtscheidingen, (eenmalige) projecten en correcties
- boekingen en correcties op ambtshalve premies waar geen pensioenopbouw tegenover staat
- bankkosten, de betaalde intrest en de mutatie van het saldo van de schuld inzake de gemoedsbezwaarden.

Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart heeft de opgebouwde en ingegane pensioenaanspraken collectief overgedragen naar Pensioenfonds Vervoer. De overdracht heeft per 1 december 2025 dekkingsgraadneutraal plaats gevonden. De in de overdrachtswaarde ontvangen solvabiliteitsopslag leidt tot een positief resultaat van € 270 mln.

Resultaat uit wijzigingen door bijzondere oorzaken

Conform het fondsbeleid is in 2025 de toereikendheid van de opslag voor uitgesteld wezenpensioen en de risicopremies bij arbeidsongeschiktheid getoetst.

Naar aanleiding van deze toetsing is de opslag voor het uitgesteld wezenpensioen verhoogd van 1,0% naar 1,5% van de technische voorziening. Dit heeft een effect van circa € 17 mln.

De risicopremies bij arbeidsongeschiktheid zijn als volgt aangepast:

- de premie voor premievrijstelling is met ingang van 1 januari 2026 verhoogd van 3,8% naar 4,2%
- de aanvullende WIA-premie voor aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen voor de sectoren beroepsgoederenvervoer en besloten busvervoer is met ingang van 1 januari 2026 verhoogd van 0,8% naar 0,9%

Het bestuur heeft besloten om deze aanpassingen met terugwerkende kracht toe te passen, dit heeft een effect van circa € 16 mln.

Kostendekkende premie

De gedempte kostendekkende premie wordt vanaf 1 januari 2023 vastgesteld op basis van het toekomstige verwacht rendement (inclusief een afslag voor toekomstige toeslagverlening).

Toetsing kostendekkende premie (x € 1 mln.)		
	2025	2024
Kostendekkende premie	1.518	1.354
Gedempte premie	1.354	1.254

De kostendekkende premie (€ 1.518 mln.) wordt getoetst op kostendekkendheid door een vergelijking met de gedempte premie (€ 1.354 mln.). De kostendekkende premie is in 2025 hoger en is daarmee kostendekkend.

Toeslagverlening

Voorwaardelijke toeslagverlening

In 2024 heeft het bestuur besloten toe te treden tot het transitie-FTK. Gedurende het transitie-FTK kan een ruimer toeslagbesluit gehanteerd worden. Het bestuur heeft als input voor het transitie-FTK het uitgangspunt gehanteerd dat de pensioenen eventueel verhoogd worden als de dekkingsgraad op de peildatum hoger is dan 110%, na toekennen van de toeslag de dekkingsgraad niet lager is dan 110% en dat de toeslag niet meer kan bedragen dan de maatstaf.

Getoetst per 30 september 2025 aan de contante waarde van toekomstbestendige toeslagverlening bleek de toeslagruimte voldoende voor 0,79% toeslagverlening (19,2% van de maatstaf). Op basis van de verruimde mogelijkheid is besloten per 1 januari 2026 over de opgebouwde aanspraken van de basisregeling een toeslag te verlenen van 4,12%. Deze toeslag is reeds verwerkt in de technische voorzieningen per 31 december 2025.

De maatstaf voor deze verhoging is de loonontwikkeling in de periode 2 juli 2024 – 1 juli 2025 (gewogen per sector). De toeslagmaatstaf is bepaald op basis van de naar aantal deelnemers gewogen gemiddelde loonontwikkeling.

De bestuursbesluiten tot voorwaardelijke toeslagverlening zijn genomen nadat in een zorgvuldig traject alle belangen evenwichtig zijn gewogen. Van jong en oud en van gewezen deelnemers tot pensioengerechtigden. Ook is bekeken of bij het eventueel invaren in een nieuwe pensioenregeling in het nieuwe pensioenstelsel er nog geld genoeg is om een reserve aan te leggen om grote schommelingen in het verwachte pensioen op te vangen en/of om bepaalde groepen te kunnen compenseren als dat nodig is. Een verhoging leek en lijkt, gezien de financiële gezondheid van het fonds, eventuele maatregelen in de toekomst niet in de weg te staan.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen (behoudens onvoorwaardelijke toeslagen op de tot 1 januari 2010 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten op de excedentregeling). Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening wordt gegeven. Het pensioenfonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen; de premiestelling is gebaseerd op de ambitie om een nominaal pensioen te kunnen verstrekken. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het pensioenfonds, die voor een belangrijk deel worden beïnvloed door de jaarlijkse beleggingsresultaten.

Onvoorwaardelijke toeslagverlening excedentregeling

Onvoorwaardelijke toeslagen worden verleend op de pensioenaanspraken en -rechten die zijn opgebouwd in de excedentpensioenregelingen vóór 1 januari 2010. De verleende toeslag per 1 januari 2026 bedraagt 2,82%.

16 Ontwikkelingen na afloop verslagjaar

Er hebben zich in 2026 geen ontwikkelingen voorgedaan die impact hebben op de jaarrekening van boekjaar 2025.

17 Rapport raad van toezicht

1. Algemeen

Pensioenfonds Vervoer heeft een paritair bestuursmodel en kent een raad van toezicht (hier na te noemen: 'de RvT').

De RvT heeft als taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De RvT is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De RvT staat het bestuur met raad ter zijde en stelt zich op als gesprekspartner van het bestuur.

De RvT legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan (hierna te noemen: 'het VO'), in het jaarverslag en aan de werkgevers (door middel van publicatie van het jaarverslag op de website).

De RvT bestaat uit drie onafhankelijke leden. De leden worden voor een periode van vier jaar benoemd door het bestuur na een bindende voordracht van het VO. Een lid van de RvT kan één keer worden herbenoemd. De RvT benoemt uit zijn midden een voorzitter, een plaatsvervangend voorzitter en secretaris.

De volgende personen maakten in 2025 deel uit van de raad:

- De heer M.G. (Rino) Jekel, aandachtsgebieden: AO & IB en risicomanagement (tevens voorzitter).
- Mevrouw E.E.H.C. (Lieske) van den Bosch, aandachtsgebieden: relevante wet- en regelgeving, pensioenregelingen en pensioensoorten, (pensioen)communicatie, uitbesteding (tevens plaatsvervangend voorzitter).
- De heer R.J. (Rob) Schreur aandachtsgebieden: beleggingsbeleid en vermogensbeheer, balansmanagement, ESG, wet- en regelgeving (i.h.b. FTK) (tevens secretaris).

Alle leden hebben aangegeven naast de andere werkzaamheden die zij vervullen, voldoende tijd beschikbaar te hebben voor het fonds. Zij voldoen aan de VTE-score zoals die voor bestuurders en leden van de RvT voor pensioenfonds wordt gehanteerd.

Alle leden zijn onafhankelijk. Zij zijn geen deelnemer in het fonds en hebben ook geen zakelijke belangen bij het fonds. Hoofd- en nevenfuncties van de leden van de RvT zijn vermeld in het jaarverslag van Pensioenfonds Vervoer.

De fondssecretaris ondersteunt de raad van toezicht.

De hoogte van de vergoeding voor een lid van de RvT bedroeg in 2025 € 21.348 per jaar. De voorzitter van de raad ontving in 2025 een vergoeding van € 29.649 per jaar.

De RvT heeft in 2025 zeven keer vergaderd, waarvan vijfmaal in aanwezigheid van of met (een delegatie van) het bestuur. De raad voerde daarnaast diverse overleggen in eigen kring, onder meer over het toezicht rapport over 2024.

In 2025 vonden regelmatig gesprekken plaats tussen (een delegatie van) de raad met (kandidaat)bestuurdersleden voor beoogde (her-)benoeming. Het is gebruikelijk dat de raad een 'exitgesprek' voert met een aftredend bestuurslid. In 2025 zijn er geen bestuurders afgetreden. Daarnaast vergaderde de RvT twee keer met het VO en vond een 'benen-op-tafelsessie' van de RvT met het VO plaats. De leden van de RvT en het VO woonden over-en-weer enkele van elkaars vergaderingen bij als toehoorder.

Ook nam de RvT deel aan de jaarwerkvergadering en voerde de RvT het jaarlijkse reguliere overleg met DNB.

De RvT toezichtvisie en de goedkeuringen van de bestuursbesluiten in het kader van de Wtp bereidde de RvT voor in twee werksessies.

In november 2025 heeft de raad van toezicht de jaarlijkse collectieve zelfevaluatie in eigen kring uitgevoerd en de bevindingen vastgelegd en gedeeld met de overige fondsorganen.

2. Werkwijze

De RvT kan vrijelijk beschikken over alle informatie die de raad nodig denkt te hebben om zijn taak goed te kunnen vervullen en heeft vrije toegang tot het bestuur, het VO en de medewerkers van het bestuursbureau.

De RvT volgt via directe toegang tot de bestuursstukken de gang van zaken in het bestuur en de beleidsontwikkeling van het fonds. Als daar aanleiding toe is, nodigt de raad het bestuur of het bestuursbureau uit om nadere toelichting te geven op beleidsvoornemens of genomen besluiten. De RvT ontvangt voorts ieder kwartaal een rapportage, waarin alle belangrijke ontwikkelingen en besluiten betreffende het fonds in het voorgaande kwartaal worden vermeld.

Waar de RvT een specifiek toezichtthema heeft benoemd voor enig jaar, bestudeert de raad de relevante stukken, nodigt het bestuursbureau uit voor een nadere (technische) toelichting op het thema, oriënteert zich zo nodig bij de uitvoerders, woont bestuursvergaderingen bij en gaat met het bestuur het gesprek aan over het thema in de reguliere vergaderingen. De bevindingen over het thema worden zo nodig vastgelegd in het jaarrapport.

De raad vergadert structureel eenmaal per kwartaal en verder zo vaak als nodig. Vergaderingen kunnen zowel een formeel als een informeel karakter hebben. De raad wordt proactief geïnformeerd over belangrijke beleidsbeslissingen van het fonds, ook als die niet de goedkeuring van de raad behoeven. Er zijn nadere afspraken gemaakt met het bestuur over de betrokkenheid van de raad bij belangrijke beleidsbeslissingen. Dat krijgt vorm doordat het bestuur de raad voor specifieke onderwerpen uitnodigt voor overleg en inbreng. Bestuur en raad hanteren daarvoor een gezamenlijke jaaragenda.

De raad ziet hier voor zichzelf in ieder geval een (klankbord)rol ten aanzien van de strategie, de bestuurlijke inrichting en de gedragcultuur.

Minimaal tweemaal per jaar heeft de RvT overleg met het voltallige bestuur (waaronder bij gelegenheid van de jaarwerkvergadering) en minimaal eenmaal met het VO.

De RvT heeft daarnaast minimaal ieder kwartaal overleg met een (wisselende) delegatie van het bestuur en verder zo vaak als nodig, i.c. wanneer actuele onderwerpen daar aanleiding toe geven. Na afloop van het jaar stelt de RvT, na toelichting aan het bestuur, de toezichtthema's voor het volgende jaar vast.

Leden van de RvT wonen periodiek een bestuursvergadering bij als toehoorder.

Daarnaast voert de RvT jaarlijks overleg met de externe accountant, de certificerend actuaris en de sleutelfunctiehouder interne audit. De RvT spreekt met medewerkers van het bestuursbureau en met de sleutelfunctiehouder risicobeheer zo vaak als dat aangewezen en/of logisch is vanuit de toezichtthema's. Periodiek bezoekt de RvT de integraal vermogensbeheerder (Achmea IM) en de uitvoeringsorganisatie (TKP). In 2025 heeft een delegatie van de RvT, samen met het VO en het bestuur, een werkbezoek afgelegd aan Achmea IM. Ook vond een gezamenlijk werkbezoek van de fondsorganen plaats aan een distributiecentrum en een elektrisch snellaadplein voor vrachtwagens van Albert Heijn.

Toezichtkader

De RvT werkt binnen en volgens zijn eigen toezichtvisie, het wettelijk kader, de Code Pensioenfondsen, de statuten en reglementen van het fonds. Hoofdstuk 5 van deze rapportage van de RvT is gestructureerd aan de hand van de thema's van de Code Pensioenfondsen 2024:

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

De RvT hanteert een moreel kompas, is autonoom in zijn handelen en in zijn taakopvatting, is onafhankelijk, professioneel-kritisch en bepaalt daarbij de diepgang en mate van volharding die nodig zijn voor adequaat toezicht en is 'op afstand betrokken'.

Een goede governance impliceert een goed functionerend bestuur en een goed intern toezicht. De RvT doet zijn werk vanuit het besef dat dit inhoudt dat alle betrokkenen binnen het fonds elkaars onderscheiden taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden respecteren en zich daar ook naar gedragen. In de cyclus van intern toezicht vormt de RvT zich een oordeel over het functioneren van het bestuur en de gang van zaken in het algemeen. Bevindingen en aanbevelingen van de RvT worden gedeeld met het bestuur en gemonitord op een effectieve opvolging. Voor zover deze cyclus op orde is, leidt dat niet tot nadere acties en/of signaleringen buiten de kring van bestuur en RvT. Indien en voor zover het bestuur niet in staat is de oordelen van de RvT voldoende beargumenteerd en/of onderbouwd te weerleggen, zal dat wel tot verdere acties leiden van de RvT.

3. Goedgekeurde besluiten in 2025

De RvT heeft een goedkeuringsrecht voor een aantal specifiek benoemde onderwerpen. In 2025 heeft de RvT de volgende goedkeuringen verleend:

- Goedkeuring van het bestuursbesluit tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening over 2024.
- Goedkeuring van het bestuursbesluit tot wijziging functieprofiel bestuurslid Pensioenfonds Vervoer namens werknemers met als specifiek aandachtsgebied IT.
- Goedkeuring van het bestuursbesluit tot vaststelling functieprofiel bestuurslid (tevens (plv.) voorzitter) namens werknemers met als specifieke aandachtsgebieden communicatie, governance, pensioenen en uitbesteding.
- Vaststelling dat de heer B.N. Truijens voldoet aan het functieprofiel 'bestuurslid van Pensioenfonds Vervoer namens werknemers, met het aandachtsgebied IT'.
- Goedkeuring van het bestuursbesluit tot vaststelling van het functieprofiel bestuurslid Pensioenfonds Vervoer namens werkgevers, met als specifieke aandachtsgebieden vermogensbeheer & risicomanagement, informatietechnologie (IT) en ESG.
- Goedkeuring van het bestuursbesluit tot vaststelling van het concept functieprofiel onafhankelijk bestuurslid met als specifieke aandachtsgebieden vermogensbeheer & risicomanagement en ESG.
- Vaststelling dat de heer F. Veltink voldoet aan het functieprofiel 'bestuurslid tevens (plv.) voorzitter namens werknemers, met als specifieke aandachtsgebieden governance, pensioenen, communicatie, en uitbesteding'.
- Goedkeuring van het bestuursbesluit tot wijziging van de functie van mevrouw J.G.E. van Leeuwen van algemeen bestuurslid (tevens lid van de klachtencommissie) naar bestuurslid met aandachtsgebieden Vermogensbeheer & Risicomanagement, ESG en Uitbesteding, tevens lid van de klachtencommissie en vaststelling dat mevrouw Van Leeuwen voldoet aan voornoemd functieprofiel.

- Constatering dat het bestuur de formele opdrachtaanvaarding heeft voorbereid en vastgelegd, dat de opdrachtaanvaarding, zoals voorgelegd, voldoet aan de eisen van artikel 102a lid 1 Pensioenwet en dat het bestuur deze opdracht kan uitvoeren binnen het vastgestelde kader van het pensioenfonds.
- Onvoorwaardelijke goedkeuring van de evenwichtigheid van de totale transitie van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling.
- Vaststelling dat de heer L.C.A. Scheepens voldoet aan het functieprofiel 'bestuurslid namens werkgevers, met als specifieke aandachtsgebieden vermogensbeheer en risicomangement, informatietechnologie (IT) en ESG'.

4. Opvolging aanbevelingen uit toezichtrapport 2024

Naar aanleiding van zijn bevindingen over verslagjaar 2024 heeft de RvT in het verslag intern toezicht over 2024 de volgende aanbevelingen:

Aanbeveling bij het thema: 'Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden':

"Continueer de actieve aandacht van het bestuur voor het zorgen voor een goed pensioen waarbij de belanghebbenden zich vertegenwoordigd kunnen blijven voelen."

Aanbeveling bij het thema: 'Verantwoording en inspraak organiseren':

"Continueer de transparante cultuur binnen het fonds door, bijvoorbeeld, het onderling blijven delen van de zelfevaluaties van de fondsgremia."

Aanbevelingen bij het thema: 'Effectief functioneren fondsorganen'

"1. Volg de acties en thema's op zoals geformuleerd in de strategie voor 2025.

2. Continueer de formele en informele contacten tussen de fondsorganen die bijdragen aan het effectief functioneren van het pensioenfonds;

3. Rond het(in voorbereiding zijnde) diversiteits- en inclusiebeleid af."

De RvT stelt vast dat het bestuur deze aanbevelingen in 2025 heeft opgevolgd, zoals ook blijkt uit de voorgaande en de volgende paragrafen.

5. Bevindingen en aanbevelingen over verslagjaar 2025

RvT Toezichtthema's 2025

In 2025 heeft de RvT zich naast zijn reguliere toezichttaak en adviesrol richting bestuur, in het bijzonder gericht op de volgende thema's:

1. *Wtp*

De overgang naar het nieuwe pensioencontract komt in een andere fase terecht waarbij de focus zich verlegt naar de periode tussen afronden van de beleidsmatige besluitvorming tot aan het feitelijk moment van invaren (beoogd: 1 januari 2027). Aandachtspunten vormen o.a. de invoering van de loonaangifteketen (LAK), de (voorbereiding van de) communicatie naar de stakeholders, de voortgang in de implementatie van het solidaire contract bij de uitvoeringspartijen en het monitoren van de go/no go besluitvorming door het bestuur.

2. *IT/cybersecurity*

Het belang van IT/cybersecurity is verder toegenomen. Door het fonds zijn hier meerdere stappen in gezet. De RvT wil dit, waarbij ook de werking van DORA behoort, actief blijven bespreken met het bestuur.

3. **ESG risicobeheer**

Door het fonds zijn goede stappen gezet op het gebied van ESG risicobeheer. De RvT wil dit ook in 2025 blijven volgen en is daarbij met name ook geïnteresseerd in de wijze waarop de resultaten hiervan worden betrokken in het definiëren van vervolgacties in zowel beleidsvorming als uitvoering.

De observaties ten aanzien van deze toezichtthema's zijn in deze paragraaf opgenomen.

Het toezicht van de RvT: proces en inhoud

De RvT beoordeelt bij de invulling van zijn toezichttaak zowel de procesgang – juiste governance, betrokkenheid van fondsgremia, evenwichtige belangenafweging, opinies van de sleutelfuncties etc. – als de inhoudelijke aspecten.

De RvT heeft toegang tot de stukken van de bestuursvergadering tegelijkertijd met het bestuur, waardoor de RvT tijdig en transparant inzicht krijgt in de context van een onderwerp, zonder dat dit afbreuk doet aan de taken en verantwoordelijkheden van ieder afzonderlijk gremium ('rolvastheid'). Alle relevante onderliggende documenten worden bij een agendapunt gevoegd, waarbij in de voorbladen de belangrijkste overwegingen, het te nemen besluit en het vervolgtraject kort en bondig zijn beschreven, c.q. teruggebracht tot de essentie.

De voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel

De RvT is net als in 2024 ook in 2025 de transitie naar de nieuwe pensioenregeling intensief blijven volgen. Het nieuwe pensioenstelsel is een vast onderwerp op de agenda van de vergaderingen.

Steeds beoordeelde de raad of het bestuur tot zijn besluiten kwam via een zorgvuldige, transparante en navolgbare besluitvorming, met voldoende aandacht voor evenwichtige belangenafweging en beheerst risicomanagement.

In 2025 heeft het bestuur de risicohouding beperkt herzien, opnieuw na overleg met het VO en de RvT. De raad van toezicht heeft vastgesteld dat het bestuur de risicohouding zorgvuldig heeft herijkt. De raad heeft uitgebreid toegezien op de onderbouwing en vastlegging van de evenwichtigheid van de totale transitie. Na kennisneming van de opinies van de drie sleutelfuncties en het advies van het verantwoordingsorgaan heeft de raad vastgesteld dat de transitie niet leidt tot onevenwichtig nadeel voor (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en andere belanghebbenden.

Tot slot heeft de raad van toezicht de opdrachtaanvaarding getoetst aan wet- en regelgeving, de doelstellingen, beleidsuitgangspunten en risicohouding van het fonds en de vereisten van een integere en beheerste bedrijfsvoering. Vervolgens heeft het bestuur op 6 november 2025 definitief besloten om de opdracht van cao-partijen, inclusief het invaren, te aanvaarden. Het bestuur heeft vervolgens het invaardossier tijdig ingediend bij DNB en het communicatieplan bij de AFM.

Begin 2026 besloten cao-partijen van de drie verplichtgestelde sectoren een nieuwe definitie van het pensioengevend loon te hanteren, waarmee na de Wtp-transitie de aansluiting op een authentieke bron voor de aanlevering van de loongegevens (de Loonaangifteketen) mogelijk is gemaakt. De raad van toezicht constateert dat het bestuur in dit traject op adequate wijze de regie heeft gevoerd, cao-partijen voorzien heeft van relevante informatie ter ondersteuning van hun besluitvorming en de raad van toezicht gedurende het gehele proces over de voortgang heeft geïnformeerd.

De raad van toezicht constateert dan ook dat het bestuur ook in 2025 een intensief traject heeft doorlopen, waarin tijdig en transparant stappen zijn gezet voor een beheerste overgang op de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2027.

5.1 Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden

Missie en strategie

Het strategisch plan voor 2025-2030 is in 2025 een robuuste basis gebleken waarin de belangen van de belanghebbenden van het fonds centraal staan. De RvT constateert dat het bestuur in uitvoering van de strategie expliciet aandacht heeft voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de gevolgen daarvan voor de belanghebbenden.

Duurzaamheid in het beleggingsbeleid

De RvT heeft in 2025 met het bestuur gesproken over de wijze waarop duurzaamheid is geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Het intern toezicht constateert dat het bestuur de ESG(-risico's) nadrukkelijk heeft gepositioneerd binnen het beleggingsbeleid en dat de ESG-risico's structureel onderdeel vormen van de besluitvorming.

Evenwichtige belangenafweging

Een belangrijk aandachtspunt voor de raad van toezicht is de evenwichtige belangenafweging, in het bijzonder bij de besluitvorming in de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Het bestuur heeft de RvT steeds adequaat inzicht verschaft in de wijze waarop de evenwichtige belangenafweging heeft plaatsgevonden. De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur expliciet aandacht besteedt aan de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden en deze belangenafweging transparant vastlegt.

Ook bij de aanvaarding van de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart op 1 december 2025 heeft het bestuur de belangen van de belanghebbenden evenwichtig afgewogen. Deze CWO is dekkingsgraadneutraal verlopen, waardoor er geen financieel voordeel of nadeel is ontstaan de beide fondspopulaties.

Eind 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer - met inachtneming van een evenwichtige belangenafweging en met gebruikmaking van de indexatie AMvB - besloten om per 1 januari 2026 de pensioenen te verhogen met 4,12%. De RvT heeft geen goedkeuringsrecht ten aanzien van een bestuursbesluit om de pensioenen te indexeren. De RvT acht zich evenwel goed door het bestuur op de hoogte gehouden van het besluitvormingsproces, de evenwichtige belangenafweging en de relevante overwegingen. De RvT is van mening dat het totale proces, met inbegrip van de communicatie richting de deelnemers en de betrokkenheid van de sleutelfuncties, zorgvuldig is doorlopen.

Kennen van de voorkeuren van belanghebbenden

De RvT constateert dat het bestuur structureel aandacht heeft voor het ophalen van voorkeuren van belanghebbenden. Deze voorkeuren worden betrokken bij de uitvoering van de strategie en bij het beleid. Zo heeft het bestuur in 2025 door middel van een werkgroep extra aandacht besteed aan de kwaliteit van de dialoog met belanghebbenden, waarmee dit voor de toekomst goed geborgd blijft. De RvT ziet dit als een belangrijk fundament voor het maken van gedragen keuzes door het fonds.

Kwaliteit, kosten en uitbesteding

De RvT stelt vast dat het bestuur jaarlijks de kwaliteit en kosten van de uitvoering evalueert en dat in het beleid Inkoop en Uitbesteding voldoende aandacht bestaat voor sturing en beheersing van de uitbestedingsrelaties.

Het bestuur is verantwoordelijk voor een adequate uitvoering van de pensioenregeling die uitbesteed is aan TKP, en voor het integraal vermogensbeheer dat is ondergebracht bij Achmea IM. Het bestuur en het bestuursbureau zitten 'boven op de uitvoering' en weten zowel TKP als Achmea IM met een positief kritische benadering aan te sporen tot optimalisering van de pensioenuitvoering c.q. het vermogensbeheer.

De RvT constateert ook dat het bestuur de regie voert in de samenwerking tussen TKP en Achmea IM in aanloop naar de nieuwe pensioenregeling.

5.2 Thema 2: Goed besturen

Besluiten motiveren en onderbouwen

De raad van toezicht heeft direct toegang tot alle bestuursstukken en vindt dat het bestuur op een zorgvuldige, transparante en risicobewuste wijze invulling geeft aan goed bestuur. Bestuursbesluiten worden zorgvuldig met gebruikmaking van het BOB-model en gemotiveerd genomen. Het bestuur betreft daarbij de opinies van sleutelfunctiehouders en de adviezen van het VO.

Integraal risicomanagement bevorderen

De RvT constateert dat bij Pensioenfonds Vervoer sprake is van een cultuur waarin een volwassen risicobewustzijn vanzelfsprekend is en het risicobeheer structureel is ingebed.

Het risicobeheer met de directe betrokkenheid van de sleutelfuncties risicobeheer en interne audit biedt de RvT vertrouwen. De periodieke rapportages over strategische en operationele risico's, die de RvT eveneens ontvangt, zijn van goede kwaliteit en geven doorgaans weinig aanleiding tot verder onderzoek of maatregelen. Daarnaast zijn risicobewustzijn, incidentenafhandeling en crisisbeheersing geborgd door gezamenlijke risicoanalyses, een incidentenprocedure en een vastgesteld crisismanagementplan.

Periodiek voert de RvT (zowel in aanwezigheid van (een delegatie van) het bestuur, als in eigen kring) overleg met de sleutelfunctiehouders risicobeheer en interne audit.

Het fonds heeft daarnaast in 2025 verdere stappen gezet in het versterken van de beheersing en professionalisering van risico's op het gebied van ICT en informatiebeveiliging. De ICT-kennis en capaciteit van zowel het bestuursbureau als de fondsorganen is uitgebreid. De afdeling IT & IB vervult hierbij een centrale rol. Er zijn diverse awarenessstrainingen voor het bestuursbureau en de overige fondsgremia geweest. Tevens is aandacht besteed aan actuele dreigingen, weerbaarheid en de implementatie en naleving van relevante wet- en regelgeving, waaronder DORA. De RvT is verder periodiek geïnformeerd over de voortgang en belangrijke ontwikkelingen.

5.3 Thema 3: Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren

Toezichtvisie ontwikkelen

De raad van toezicht hanteert een eigen toezichtkader. In 2025 heeft de raad van toezicht een leidraad voor zijn eigen functioneren vastgelegd in een schriftelijke toezichtvisie (conform norm 18 van de Code Pensioenfonds). Deze toezichtvisie heeft de RvT besproken met het bestuur en het VO en biedt duidelijkheid over wat de RvT van belang vindt en beschrijft o.a.:

- de doelstelling van het intern toezicht;
- de rol, rolinvulling en de werkwijze van het intern toezicht;
- de interactie met het bestuur, de sleutelfunctiehouders en het verantwoordingsorgaan.

In de jaarlijkse collectieve zelfevaluatie spiegelt de raad van toezicht het afgelopen jaar aan de toezichtvisie om vast te kunnen stellen of de wijze van toezichthouden overeenkomt met de beschreven leidraad voor het eigen functioneren.

Er zijn gedurende het jaar 2025 formele en informele contacten geweest tussen de fondsorganen. Vergaderingen van de RvT worden bijgewoond door een delegatie van het bestuur en tweemaal per jaar vindt overleg plaats met het voltallig bestuur. Op basis van zowel mondelinge toelichtingen als verstrekte schriftelijke documentatie/informatie, heeft de RvT een goed overall beeld. Bij informele contacten – zoals de benen-op-tafelsessies – kan de RvT invulling geven aan zijn klankbordrol.

5.4 Thema 4: Verantwoording en inspraak organiseren

De rolverdeling tussen de fondsorganen is duidelijk vastgelegd en is een belangrijk uitgangspunt voor het functioneren van de gremia. De onderlinge betrokkenheid wordt vergroot door het feit dat (een delegatie van) het bestuur de vergaderingen van de het VO bijwoont.

Het bestuur legt op transparante wijze verantwoording af aan het VO over het beleid en de beleidskeuzes en maakt daarbij inzichtelijk hoe de verschillende belangen worden afgewogen. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn.

De RvT constateert dat het verantwoordingsorgaan in staat wordt gesteld om te bewaken of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.

5.5 Thema 5: Effectief functioneren fondsorganen

Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid

Pensioenfonds Vervoer beschikt over een vastgesteld en openbaar Beleid Diversiteit en Inclusie, waarin het bestuur verantwoordelijkheid neemt voor een diverse en inclusieve samenstelling van de fondsorganen. Het fonds streeft naar een afspiegeling van de samenleving om de kwaliteit van besluitvorming en het draagvlak te versterken. Daarbij zijn concrete doelen geformuleerd voor onder meer gender, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond, met een planmatige aanpak om deze te realiseren.

Bij de invulling van dit beleid kijkt het fonds ook naar de fondspopulatie. Het doel is om niet alleen de bezetting van de fondsorganen, maar ook de uitvoering van het beleid zó (divers) te organiseren dat de belanghebbenden van Pensioenfonds Vervoer zich gehoord voelen.

De raad constateert dat de leden van de fondsorganen van Pensioenfonds Vervoer een grote mate van diversiteit vertegenwoordigen en inbrengen. Op 31 december 2025 week Pensioenfonds Vervoer alleen af van de Code Pensioenfonds ten aanzien van diversiteit (leeftijd) binnen het VO (norm 35). De RvT stelt vast, dat ondanks de aandacht die het pensioenfonds hiervoor vraagt, het voor de voordragende organisaties lastig is om bij een vacature in het VO een kandidaat te werven die jonger is dan 40 jaar.

(Her-)benoemingen

De RvT heeft zich in 2025 gebogen over één nieuwe benoeming en drie herbenoemingen in het bestuur. De RvT heeft de wettelijke goedkeuringsbevoegdheden ten aanzien van de vaststelling van de profielschetsen voor de (her-)benoemingen toegepast. Voorafgaand aan formele voordracht van de kandidaat voor de eerste benoeming heeft een informeel kennismakingsgesprek plaats gevonden met een delegatie van de RvT.

Met elk bestuurslid dat voor (her-)benoeming in aanmerking kwam heeft de RvT, ter uitvoering van zijn statutaire toetsingsverplichting, een gesprek gevoerd om daarna vast te stellen dat aan de profielschets werd voldaan.

De RvT stelt met tevredenheid vast dat aan de feitelijke opvolging van bestuursleden een zorgvuldig traject voorafgaat. Het uitgebreide traject van inwerken en toehoren vergemakkelijkt de start als nieuw bestuurslid. Ook voert de RvT standaard 'exitgesprekken' met bestuursleden die aftreden en deelt waar nodig zijn bevindingen.

Met de herbenoemingen in het bestuur is de continuïteit van het bestuur gewaarborgd.

Beheerst en duurzaam beloningsbeleid

Pensioenfonds Vervoer beschikt over een beheerst en duurzaam beloningsbeleid voor de beloning van de leden van de organen van het pensioenfonds, dat op de website van het fonds openbaar is gemaakt. De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag.

Gewenst gedrag, cultuur, integriteit

Pensioenfonds Vervoer beschikt over een Gedragscode, waarin de gewenste cultuur is vastgelegd. Alle verbonden personen ondertekenen deze Gedragscode en verklaren daarmee dat ze integer handelen. De externe compliance officer monitort periodiek of alle verbonden personen zich houden aan de

gedragscode van het fonds. De RvT ontvangt de voortgangsrapportages die de externe compliance officer oplevert aan het bestuur.

De RvT stelt vast dat het Pensioenfonds Vervoer ten aanzien van gewenst gedrag, cultuur en integriteit voldoet aan de gestelde eisen en normen. Integer handelen levert geen issues op en de RvT stelt vast dat het bestuur hier voldoende aandacht voor heeft.

Zelfevaluatie fondsorganen

De collectieve zelfevaluatie van de RvT vond plaats in november 2025, ditmaal in eigen kring, zonder de begeleiding van een externe gespecialiseerde begeleider. De RvT heeft het verslag van de collectieve zelfevaluatie gedeeld met het VO en het bestuur.

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur en het VO ook een collectieve zelfevaluatie hebben uitgevoerd. Elk orgaan deelt (een samenvatting van) de uitkomsten van de eigen zelfevaluatie met de andere fondsorganen. Deze onderlinge uitwisseling draagt bij aan de nagestreefde optimale transparantie. Op die wijze ontstaat er zicht op de aandachts- en zorgpunten van de andere fondsorganen.

Den Haag, 16 april 2026

Raad van toezicht

Reactie van het bestuur

Het bestuur stelt de positief-kritische wijze waarop de raad van toezicht is betrokken bij het fonds, zeer op prijs. Wij herkennen ons in de observaties in het rapport. In 2025 hebben we veel contact gehad met de raad van toezicht, onder meer vanwege het Wtp-project. Wij zetten de prettige en constructieve samenwerking met de raad van toezicht in de toekomst graag voort.

Goedkeuring door de raad van toezicht

De raad van toezicht heeft over het jaarverslag en de jaarrekening over 2025 overleg gevoerd met het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de onafhankelijk accountant en de certificerend actuaaris. Vervolgens heeft de raad van toezicht op 16 april 2026 het besluit van het bestuur tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening over 2024, goedgekeurd. De raad van toezicht heeft ten blijk van deze goedkeuring de jaarrekening over 2025 mede ondertekend.

18 Oordeel van het verantwoordingsorgaan

Algemeen

De verantwoordings- en medezeggenschapsfuncties zijn ondergebracht bij het VO (verantwoordingsorgaan).

Wij hebben de taak om een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van de raad van toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst.

Het bestuur legt jaarlijks aan het verantwoordingsorgaan verantwoording af over het beleid en over de wijze waarop dat is uitgevoerd. Daarnaast stelt het bestuur ons in de gelegenheid om onze wettelijke bevoegdheid uit te oefenen om advies uit te brengen over een specifiek aantal zaken.

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit vijf leden: twee vertegenwoordigers van de werknemers, twee namens de werkgevers en één namens de pensioengerechtigden.

Het jaar 2025

Onze samenstelling

Per 1 november 2025 legde Willem Verhaar, na het verstrijken van de eerste zittingstermijn van vier jaar, zijn lidmaatschap van het VO neer. We zijn Willem dankbaar voor zijn inzet voor het verantwoordingsorgaan, waarvan in de laatste periode als voorzitter. Helen Richardson nam de voorzittershamer van Willem over en Gerard den Hertog is plaatsvervangend voorzitter geworden.

Inmiddels heeft het bestuur per 15 januari 2026, op voordracht van CNV, John Reuvekamp benoemd als nieuw lid van het VO namens de pensioengerechtigden. Wij zijn blij met de komst van John.

Onze bijeenkomsten

In 2025 hebben wij vier keer regulier vergaderd, waarbij, telkens in steeds wisselende samenstellingen, een delegatie van het bestuur en ook een keer een lid van de raad van toezicht als toehoorder aanwezig was.

Voorafgaand en aansluitend aan onze reguliere vergaderingen vonden telkens vooroverleggen en nabeschouwingen van het verantwoordingsorgaan in eigen kring plaats. Daarnaast woonden sommige VO-leden bij toerbeurt als toehoorder enkele vergaderingen van de raad van toezicht bij.

Naast de reguliere vergaderingen hebben er twee overleggen met de raad van toezicht plaatsgevonden, en voor de eerste keer ook een benen-op-tafelsessie met de RvT. Daarnaast vonden twee gezamenlijke vergaderingen plaats met het bestuur en de raad van toezicht in het kader van het jaarwerk en over de evenwichtigheid van de totale transitie naar de nieuwe pensioenregeling.

Ook in 2025 hebben we veel tijd besteed aan de Wtp (zie hierna onder 'Het VO en de Wet toekomst pensioenen').

Wij hadden vijf beeldvormende en oordeelsvormende bijeenkomsten (werksessies) ter voorbereiding op onze adviezen uit hoofde van de Wtp.

In februari 2025 hebben we samen met het bestuur en delegaties van de raad van toezicht en het bestuursbureau een werkbezoek gebracht aan Achmea IM. In september 2025 vond een gezamenlijk werkbezoek plaats aan een distributiecentrum van Albert Heijn en het, op dat moment, grootste

laadplein voor elektrische vrachtauto's van Europa. Beide dagen hebben we als nuttig en aangenaam ervaren.

Begin januari 2026 vond de jaarlijkse collectieve zelfevaluatie van het verantwoordingsorgaan plaats. Deze hebben we in eigen kring uitgevoerd, onder begeleiding van onze voorzitter, Helen Richardson. Alle leden van het verantwoordingsorgaan hebben deze zelfevaluatie niet alleen als nuttig, maar ook als zeer prettig ervaren. Het verslag en de uitkomsten hebben we, zoals gebruikelijk, gedeeld met het bestuur en de raad van toezicht.

Het VO en de Wet toekomst pensioenen

Al vanaf 2021 worden wij door het bestuur nauw betrokken bij de voortgang van het project 'Wet toekomst pensioenen' (Wtp) en krijgen we elke vergadering een update van de stand van zaken, zowel inhoudelijk als procesmatig. Het bestuur neemt het VO voortdurend mee, gevraagd en ongevraagd. Het VO realiseert zich dat de overstap op het nieuwe pensioenstelsel een eenmalige en ongekeerde stap is voor de gehele pensioensector en zo ook voor Pensioenfonds Vervoer. Wij hechten daarom zeer aan zorgvuldigheid en waarderen de beheerste procesinrichting door het bestuur. Het VO draagt hieraan zo veel mogelijk bij door het bevragen van het bestuur en de raad van toezicht en het uitbrengen van de adviezen. Het VO tracht daar steeds de aanleiding voor het nieuwe stelsel in het achterhoofd te houden en zich te richten op de belangen van de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

Het jaar 2025 stond bij Pensioenfonds Vervoer in het teken van het implementatieplan, in het bijzonder de evenwichtigheid van de totale transitie. Door middel van gefaseerde besluitvorming van het bestuur kreeg het implementatieplan steeds verder vorm. Sinds 2023 heeft het verantwoordingsorgaan een eigen externe adviseur die ons ondersteunt bij onze adviezen in het kader van de Wtp. Met deze adviseur zijn wij in 2025, telkens door middel van het doorlopen van een beeld-, oordeels- en besluitvormingscyclus, gekomen tot ons onvoorwaardelijk advies over de evenwichtigheid van de totale transitie en onze toetsing van de opdrachtaanvaarding. Onze voorbereiding in beeldvormende, oordeelsvormende en besluitvormende werksessies vinden wij zeer prettig. Het stelt ons in staat de materie goed te doorgronden, vragen te stellen en ons advies zorgvuldig te formuleren.

Het VO ziet dat het bestuur ook nauwlettend de voorbereidingen van TKP en Achmea IM voor de overstap op het nieuwe stelsel volgt en dat het bestuur hier bovenop zit. Verheugd is het VO met het feit dat begin 2026 de cao-partijen van de drie verplichtgestelde sectoren hebben besloten om een nieuwe definitie van het pensioengevend loon te gaan hanteren. Dit levert niet alleen voordelen op voor werknemers en werkgevers, maar zal ook flink bijdragen aan een foutloze uitvoering van de pensioenregeling door het pensioenfonds. Na de overstap op het nieuwe pensioenstelsel, wordt nu namelijk de aansluiting op een authentieke bron voor de loongegevens, de Loonaangifteketen, mogelijk. Het bestuur heeft voor dit besluit van cao-partijen naar mening van het VO goed de regie trachten te voeren en cao-partijen zoveel mogelijk ondersteund met informatie om hun besluitvorming mogelijk te maken.

Ook complimenteert het VO het bestuur met het feit dat de AFM al na zes weken liet weten te hebben geconstateerd dat het communicatieplan voldoet aan de wettelijke eisen.

Uit hoofde van de Wtp hebben wij in 2025 het volgende advies en het volgende oordeel uitgebracht aan het bestuur:

Evenwichtigheid van de totale transitie in zijn geheel

Het (unanieme) advies van het verantwoordingsorgaan over het bestuursbesluit ten aanzien van de gewijzigde onderdelen in het Wtp verantwoordingsdocument ten opzichte van de eerdere deelbesluiten en de evenwichtigheid van de totale transitie is positief.

Wij onderschrijven op basis van de gewijzigde onderdelen in het Wtp-verantwoordingsdocument de conclusie van het bestuur dat de effecten van de voorgenomen transitie van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling als geheel en de voorgenomen wijzigingen ten aanzien van het pensioen als geheel niet tot een onevenwichtig nadeel leiden voor deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden.

Daarnaast onderschrijft het verantwoordingsorgaan de vaststelling van het bestuur dat de bij het pensioenfonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, de pensioengerechtigden en de werkgevers zich in het kader van de transitie op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen.

De voorbehouden uit onze verstrekte voorlopige (deel)adviezen ten aanzien van invaren, compensatie, solidariteitsreserve en de evenwichtigheid van de totale transitie in zijn geheel komen hiermee te vervallen. Deze (deel)adviezen zijn definitief geworden.

Toetsing opdrachtaanvaarding

Het VO heeft vastgesteld dat het bestuur in de concept opdrachtaanvaarding de opdracht van cao-partijen tot uitvoering van de nieuwe pensioenregeling en het invaarverzoek heeft getoetst aan het wettelijke kader bestaande uit vier aspecten. Het VO heeft op zijn beurt bekeken of in de opdrachtaanvaarding de uitkomsten van deze toetsing voldoende zijn onderbouwd en aangetoond. Hierbij heeft het VO zich niet beperkt tot de toetsing aan het eerste wettelijke aspect, maar alle vier aspecten beschouwd.

Het VO stelt vast dat uit de concept opdrachtaanvaarding blijkt dat het bestuur de opdracht zoals opgenomen in het transitieplan van cao-partijen aan de vier wettelijke aspecten heeft getoetst. Het VO oordeelt dat het bestuur voldoende heeft onderbouwd en aangetoond dat de opdracht van cao-partijen kan worden aanvaard na de verrichte toetsing.

Overige in 2025 uitgebrachte adviezen

Voorts adviseerden wij in 2025 het bestuur in positieve zin over:

- de communicatiestrategie 2025-2027.
- het verhogen van de opslag voor premievrije deelname bij arbeidsongeschiktheid en de verhoging van de premie voor het arbeidsongeschiktheidspensioen.
- het verhogen van de voorziening voor het opgebouwde wezenpensioen en verlaging van de risicopremie voor het nog niet opgebouwde wezenpensioen.

CWO Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart

In 2024 brachten wij al ons voorwaardelijk advies aan het bestuur uit over de voorgenomen CWO van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart naar Pensioenfonds Vervoer. Het bestuur heeft ons in 2025 goed op de hoogte gehouden over de voorbereiding van deze overdracht. Dit heeft geleid tot onze constatering dat de voorwaarden die we aan ons advies hadden verbonden (zoals het doorlopen van het Kader Datakwaliteit en dat het reeds aanwezige collectief van Pensioenfonds Vervoer geen nadelen ondervindt) waren vervuld. Op 1 december 2025 heeft de CWO daadwerkelijk plaatsgevonden.

Verhoging pensioenen per 1 januari 2026

Het verantwoordingsorgaan van Pensioenfonds Vervoer heeft geen bovenwettelijk adviesrecht ten aanzien van een bestuursbesluit om de pensioenen te verhogen of te verlagen. Het bestuur heeft ons desalniettemin, tussentijds en na afloop, goed meegenomen in het besluitvormingsproces en de overwegingen om de pensioenen per 1 januari 2026 te verhogen met 4,12 %. Het bestuur heeft naar mening van het verantwoordingsorgaan in de besluitvorming voldoende stilgestaan bij de evenwichtige belangenafweging.

Onderwerpen in onze vergaderingen in 2025

Tijdens iedere vergadering van het verantwoordingsorgaan besteedden we regulier aandacht aan de notulen van de bestuursvergaderingen van de afgelopen periode, de actiepunten- en besluitenlijst van het bestuur en de voortgang van de jaarkalenders en van de werkgroepen.

Naast de 'reguliere' en de eerdergenoemde onderwerpen, hebben we onder meer de volgende onderwerpen met het bestuur besproken:

- Toekomstvisie en strategie 2025 – 2030
- Gewijzigde risicohouding
- Concept implementatieplan Wtp
- Update communicatieplan Wtp
- Resultaten Deelnemers-, gepensioneerden- en werkgeversonderzoek 2024
- Herstelplan 2025
- Bestuursrechtelijke procedure AFM
- Cyberweerbaarheidsproject DORA en AI Act
- Geopolitieke risico's
- Communicatie met partners
- Klachtenrapportages
- Integraal risicomangement rapportage
- Beleid Diversiteit & Inclusie
- Governance handboek
- Nalevingsrapportage Code Pensioenfondsen eind 2025
- Overzicht zetels bestuur en VO andere pensioenfondsen
- Verslag collectieve zelfevaluatie bestuur 2025
- Verslag collectieve zelfevaluatie raad van toezicht 2025

Uitvoeringskosten

Jaarlijks worden de uitvoeringskosten met ons besproken aan de hand van een benchmark met vergelijkbare pensioenfondsen. Op basis van de benchmark 2024 hebben we in 2025 geconstateerd dat Pensioenfonds Vervoer lage pensioenuitvoeringskosten en lage kosten van vermogensbeheer kent. Dit acht het VO positief.

De pensioenuitvoeringskosten waren in 2024 weliswaar gestegen, maar waren in vergelijking met andere grote pensioenfondsen nog steeds laag.

We hebben geconstateerd dat de pensioenuitvoeringskosten van Pensioenfonds Vervoer in 2025 zijn gestegen als gevolg van inflatie en de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel. De kosten van vermogensbeheer zijn in 2025 in absolute zin gestegen door keuzes voor vastgoed- en impactbeleggingen. Pensioenfonds Vervoer betaalt geen prestatievergoedingen aan vermogensbeheerders.

Het verantwoordingsorgaan kan zich vinden in de beleidskeuzes van het bestuur die van invloed zijn geweest op de uitvoeringskosten in 2025.

Verantwoording door de raad van toezicht

Op 1 april 2026 heeft de raad van toezicht verantwoording afgelegd aan het VO over zijn taakuitoefening en bevindingen. Wij hebben de bevindingen zoals geformuleerd door de raad van toezicht met de raad besproken. Wij kunnen ons daar in vinden. Wij achten ons ook voldoende door de raad van toezicht geïnformeerd.

Oordeel verantwoordingsorgaan over 2025

Alles overziend zijn wij in het verslagjaar 2025 voldoende geïnformeerd om onze taak naar behoren te kunnen uitoefenen. Het bestuur betreft het verantwoordingsorgaan proactief en op zeer transparante wijze bij belangrijke ontwikkelingen van het fonds.

Het jaarverslag over 2025 van Pensioenfonds Vervoer geeft naar ons oordeel een correcte weergave van het door het bestuur gevoerde beleid.

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur in 2025 op adequate wijze heeft gehandeld en een consistent beleid heeft gevoerd, waarbij de belangen van alle betrokkenen (deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en aangesloten werkgevers) gewogen en geborgd zijn.

Den Haag, 16 april 2026

Het verantwoordingsorgaan van Pensioenfonds Vervoer

Reactie van het bestuur

Het bestuur waardeert het positieve oordeel van de het verantwoordingsorgaan over het functioneren van het bestuur in 2025. We willen de VO-leden graag bedanken voor de grondige wijze waarop zij hun taak hebben uitgeoefend. We realiseren ons dat dit in 2025 veel tijd en inzet van het VO heeft gevraagd, in het bijzonder vanwege het Wtp-project. De waardevolle adviezen die hieruit voortvloeien helpen ons om het fonds verder te versterken.

Den Haag, 16 april 2026

Het bestuur,

Dhr. F. Veltink
Dhr. J. Spaans
Dhr. L.C.A. Scheepens
Mw. J.G.E. van Leeuwen
Dhr. P.A. Stork
Mw. W. Westerborg
Mw. I.V. Hermans
Dhr. E. van Aggele
Mw. E.M.A. van der Weiden
Dhr. B.N. Truijens

JAARREKENING

19 Jaarrekening 2025

19.1 Balans

(na resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000.000)		31-12-2025	31-12-2024
	Ref.		
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	1		
Vastgoedbeleggingen		3.033	2.174
Aandelen		12.330	11.979
Vastrentende waarden		21.340	20.534
Derivaten		2.296	2.247
Overige beleggingen		1.475	1.679
		40.474	38.613
Vorderingen en overlopende activa	2	2.486	2.257
Overige activa	3	86	81
TOTAAL ACTIVA		43.046	40.951
PASSIVA			
Stichtingskapitaal en reserves	4		
Stichtingskapitaal		0	0
Algemene reserve		2.489	0
Solvabiliteitsreserve		5.504	3.653
		7.993	3.653
Technische voorzieningen			
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	5	28.575	31.751
Voorziening operationele kosten	6	514	572
		29.089	32.323
Derivaten	7	5.693	4.668
Overige schulden en overlopende passiva	8	271	307
TOTAAL PASSIVA		43.046	40.951

(-) De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans.

19.2 Staat van baten en lasten

(bedragen x € 1.000.000)	Ref.	2025	2024
BATEN			
Premiebijdragen voor risico pensioenfonds	9	1.514	1.438
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	10	-787	2.875
Overige baten	11	2	4
TOTAAL BATEN		729	4.317
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	12	728	682
Pensioenuitvoeringskosten	13	28	26
Mutatie technische voorzieningen			
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	5	-3.176	2.177
Mutatie voorziening operationele kosten	6	-58	40
		-3.234	2.217
Saldo herverzekering	14	2	0
Saldo overdrachten van rechten	15	-1.135	13
Overige lasten	16	0	-1
TOTAAL LASTEN		-3.611	2.937
Saldo van baten en lasten		4.340	1.380
Bestemming van het saldo van baten en lasten			
Solidariteitsreserve		1.851	1.380
Algemene reserve		2.489	0
Totaal saldo van baten en lasten		4.340	1.380

(-) De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de staat van baten en lasten.

19.3 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Ontvangen premies	1.500	1.426
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	1.139	40
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	0	2
Overige ontvangsten	3	6
	2.642	1.474
Uitgaven		
Betaalde pensioenuitkeringen	728	680
Betaald in verband met overdracht van rechten	76	53
Betaalde premies herverzekering	2	2
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	27	29
Betaalde overige kosten	1	0
	834	764
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	1.808	710
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	1.048	798
Verkopen en aflossingen van beleggingen	163.483	164.107
Overige	0	326
	164.531	165.231
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	166.176	166.442
Betaalde kosten van vermogensbeheer	77	78
Overige	272	0
	166.525	166.520
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.994	-1.289
Koers en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-7	48
Netto kasstroom	-193	-531

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Liquide middelen per 1 januari (3)	81	78
Geldmarktmiddelen en beleggingsliquiditeiten per 1 januari (1 en 8)	1.390	1.924
Geldmiddelen per 1 januari	1.471	2.002
Balansmutatie liquide middelen	5	3
Balansmutatie geldmarktmiddelen	-198	-534
Netto kasstroom	-193	-531
Liquide middelen per 31 december (3)	86	81
Geldmarktmiddelen en beleggingsliquiditeiten per 31 december (1 en 8)	1.192	1.390
Geldmiddelen per 31 december	1.278	1.471
Waarvan:		
Voor risico pensioenfonds	1.278	1.471

(-) De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans.

Alle per 31 december 2025 aanwezige geldmiddelen (2024: idem) staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds. De overige mutaties bij de kasstroom uit beleggingsliquiditeiten bestaan hoofdzakelijk uit balansmutaties.

19.4 Algemeen

Activiteiten

Stichting Pensioenfonds Vervoer (hierna 'het fonds') is opgericht in 1963, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudend aan het Prinses Margrietplantsoen 89 te Den Haag.

De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199575.

Het fonds heeft overeenkomstig artikel 4 van de statuten als doel om binnen de kring van aangesloten werkgevers en overeenkomstig de bepalingen van de statuten en de reglementen van het fonds aan de deelnemers, de gewezen deelnemers, de pensioengerechtigden alsmede hun nabestaanden aanspraken c.q. rechten toe te kennen op uitkering bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid of overlijden en/of op uitkering wegens vervroegde uittreding. Onder referentiepunt 5 in de balans bij de technische voorzieningen is een korte beschrijving van de verschillende pensioenregelingen opgenomen.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste schattingswijzigingen zoals opgenomen onder de algemene grondslagen.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder RJ 610 Pensioenfonds. Het bestuur heeft op 16 april 2026 de jaarrekening opgemaakt.

Alle bedragen in deze jaarrekening zijn in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven. Berekeningen worden gemaakt met onafgeronde cijfers. Hierdoor kunnen afrondingsverschillen ontstaan.

Referenties

In de balans, staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichtingen op de balans en de staat van baten en lasten.

19.5 Grondslagen

Algemene grondslagen

Continuïteitsveronderstelling

De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de continuïteitsveronderstelling. Het bestuur van het pensioenfonds evalueert jaarlijks of er factoren zijn die een significant risico vormen voor de continuïteit. Bij de analyse voorafgaand aan de samenstelling van deze jaarrekening bleek dat de continuïteit van het pensioenfonds gewaarborgd is voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening. In voorkomende gevallen kan het pensioenfonds de pensioenaanspraken en -uitkeringen afstempelen. Voor een verdere toelichting op de continuïteit wordt verwezen naar de toelichting op het stichtingskapitaal.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Verantwoording van baten en lasten

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

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Als een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg 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 een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeer 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 fonds.

De koersen van de belangrijkste valuta

	31-12-2025	Gemiddeld 2025	31-12-2024	Gemiddeld 2024
USD	0,8515	0,9050	0,9657	0,9345
GBP	1,1453	1,1765	1,1540	1,1404
JPY	0,0054	0,0058	0,0064	0,0067

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's 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.

Stelselwijziging

Op basis van de wijziging in RJ 610 voor boekjaar 2025 dient een voorziening te worden opgenomen voor operationele kosten. De RJ schrijft voor dat deze voorziening als separate balanspost wordt opgenomen als voorziening operationele kosten als onderdeel van de technische voorziening (RJ 610.244). Op basis van RJ 140.208 dient deze stelselwijziging ook retrospectief toegepast te worden op de cijfers van boekjaar 2024, zoals in dit jaarverslag opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de gemuteerde posten zijn opgenomen met daarin zichtbaar de verwerkingswijze in het jaarverslag 2024 en de doorgevoerde aanpassing ten behoeve van het jaarverslag 2025.

De stelselwijziging heeft geen gevolgen gehad voor vermogen, resultaat en de dekkingsgraad.

(bedragen x € 1.000.000)	Jaarrekening 2024	Aangepaste vergelijkende cijfers	Mutatie
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	32.323	31.751	-572
Voorziening operationele kosten	0	572	572
	32.323	32.323	0

Presentatiewijziging

Op basis van de wijziging in RJ 610 voor boekjaar 2025 is de uitsplitsing van de mutatie technische voorzieningen in de staat van baten en lasten vervallen. De toelichting op de mutatie technische voorzieningen is in het verloopoverzicht van de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen.

De presentatiewijziging heeft geen gevolgen gehad voor vermogen, resultaat en de dekkingsgraad.

Schattingswijzigingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en passiva en van baten en lasten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

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 jaarrekeningposten.

In 2025 zijn de onderstaande grondslagen aangepast:

- In 2025 heeft het fonds besloten om de wezenopslag in de technische voorziening te verhogen van 1,0% naar 1,5%. De technische voorziening stijgt daardoor met € 16,7 mln. Het effect op de dekkingsgraad is afgerond minus 0,07%-punt.
- De IBNR-voorziening is aangepast. Als gevolg van een gewijzigde opslag voor premievrijgestelde pensioenopbouw en een gewijzigde opslag voor het arbeidsongeschiktheidspensioen is deze technische voorziening per 31 december 2025 met € 16,4 mln. toegenomen. Het effect op de dekkingsgraad is minus 0,07%-punt.

Dekkingsgraden

De beleidsdekkingsgraad is gebaseerd op het rekenkundig gemiddelde van de nominale dekkingsgraden over de laatste 12 maanden. Hierbij wordt steeds gebruik gemaakt van de gepubliceerde dekkingsgraden.

De (nominale) dekkingsgraad van het fonds wordt berekend door op balansdatum het stichtingskapitaal, de solvabiliteitsreserve en technische voorzieningen te delen door de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

De reële dekkingsgraad is gedefinieerd als de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de 'indexatiedekkingsgraad'. De dekkingsgraad waarbij volledige toeslagverlening op basis van prijsinflatie mogelijk is, is onafhankelijk van de eigen toeslagambitie van het fonds.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde op 31 december van het boekjaar.

Onder waardering op actuele waarde 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 beursgenoteerde beleggingsinstellingen vindt plaats tegen de marktnotering op de balansdatum. Bij niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen geschiedt de waardering waarbij deze fondsen de intrinsieke waarde vaststellen door bezittingen en verplichtingen op actuele waarde op de balansdatum.

Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van kostprijs.

Vorderingen inzake beleggingen zijn onder de vorderingen en overlopende activa verantwoord. Schulden inzake beleggingen zijn onder de overige schulden en overlopende passiva verantwoord.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Alle gerealiseerde- en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vastgoedbeleggingen

Directe belangen in vastgoed worden gewaardeerd tegen actuele waarde op 31 december van het boekjaar. De actuele waarde van de directe belangen wordt voor het overgrote deel van de portefeuille bepaald middels gedurende het jaar uitgevoerde externe taxaties.

De actuele waarde wordt gebaseerd op de onderhandse verkoopwaarde, welke bij aanbidding in verhuurde staat, op de voor het onroerend goed meest geschikte wijze, na de beste voorbereiding, door de meest biedende gegadigde – niet zijnde de huurder – zou kunnen worden verkregen. De kosten van verwerving, bestaande uit notariskosten, verschuldigde overdrachtsbelasting en dergelijke, komen voor rekening van de koper en zijn derhalve niet in de actuele waarde begrepen.

De onderhandse verkoopwaarde is gebaseerd op actuele marktprijzen, indien noodzakelijk, aangepast voor specifieke omstandigheden en courantheid van het object. Als deze informatie onvoldoende beschikbaar is, worden marktprijzen geschat op basis van de gekapitaliseerde huurwaardemethode of contante waarde methode.

Vastgoed in ontwikkeling wordt gewaardeerd op basis van gedane uitgaven, inclusief bouwrente, waarbij wordt getoetst of die uitgaven tot waardeveranderingen leiden. Na oplevering worden (her)ontwikkelde objecten naar actuele waarde geherwaardeerd. Objecten in het boekjaar verkocht maar met levering in het volgende boekjaar zijn niet als verkoop in het boekjaar verantwoord.

Indirecte belangen in vastgoed worden gewaardeerd zoals hiervoor onder 'Algemeen' beschreven.

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd zoals hiervoor onder 'Algemeen' beschreven.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden worden gewaardeerd zoals hiervoor onder 'Algemeen' beschreven.

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 waarderingsmodellen. Voor het berekenen van de marktwaarde van renteswaps wordt als basis de €STR-rentecurve (Overnight Indexed Swap (OIS)-discounting) gebruikt.

Indien een derivatenpositie negatief is, is deze onder de passiva zijde van de balans opgenomen onder derivaten.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde.

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. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen. Eventuele rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder overige 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 pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen.

Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de markttrente, waarvoor de rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Bij de berekening van de voorziening 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 toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken worden verleend. Alle op balansdatum bestaande besluiten tot toeslagverlening (ook voor besluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van de toekomstige pensioenopbouw waarvoor premievrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

In de voorziening pensioenverplichtingen zijn verder de volgende posten opgenomen:

- Een voorziening voor het tweejarig uitlooprisico met betrekking tot arbeidsongeschiktheid;
- Een voorziening voor onvoorwaardelijke toeslagen voor de tot 1 januari 2010 opgebouwde rechten in excedentregelingen. Daarbij is rekening gehouden met het uitramingen van het CPB afgeleide ingroeipad naar een lange termijn prijsinflatie van 2%.
- Een voorziening voor onvoorwaardelijke toeslagen behorende tot de populatie die is overgekomen vanuit Pensioenfondsen Rijn- en Binnenvaart.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van 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:

- Marktrente: de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur op balansdatum (hierna: DNB RTS);
- Sterftegrondslagen: Prognosetafel AG2024 (2024: idem), startjaar 2026 (2024: startjaar 2025), met leeftijdsafhankelijke correctiefactoren op de sterftekansen 2024 (2024: idem);
- Opslag wezenpensioen in technische voorziening: 1,5% van de technische voorziening voor het uitgesteld partnerpensioen behorende bij niet ingegaan ouderdompensioen (2024: 1,0%);
- Partnerfrequenties: voor alle actieve en nog niet gepensioneerd gewezen deelnemers worden tot de 66-jarige leeftijd fondsspecifieke leeftijds- en geslachtsafhankelijke partnerfrequenties toegepast. Vanaf de 66-jarige leeftijd bedraagt de partnerfrequentie 1 (2024: idem). Voor gepensioneerd wordt het bepaalde partnertarief gehanteerd (2024: idem);
- Leeftijdsverschil Man-Vrouw: 3 jaar (2024: idem);
- Op basis van resultaten van het onderzoek naar de toereikendheid van de risicopremies bij arbeidsongeschiktheid is de opslag voor het premievrijstellingsrisico in de IBNR ten opzicht van 2024 verhoogd naar 0,9% (2024: 0,8%) en is de opslag voor het arbeidsongeschiktheidspensioen in de IBNR verhoogd naar 4,2% (2024: 3,8%).
- Arbeidsongeschiktheid en revalideringskansen bij arbeidsongeschiktheid: geen revalidatiekans (2024: idem)
- Kostenopslag lopende kosten: gelijk aan de verwachte uitvoeringskosten in het boekjaar, onder aftrek van de verwachte vrijval uit de technische voorziening in het boekjaar over de verrichte uitkeringen (2024: idem);
- Risicopremie wezenpensioen: 2,5% van de risicopremie voor het partnerpensioen (2024: 5%);
- Risicopremie premievrijstelling: 3,8% opslag van de bruto premie op basis van de DNB RTS (2024: 3,6%).

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten bevat de operationele kosten die gepaard gaan met de toekomstige pensioenuitvoering en is opgenomen onder de technische voorzieningen voor risico fonds. De voorziening is bepaald als percentage van de technische voorzieningen voor risico fonds en betreft 1,8% (2024: idem) van de netto pre-pensioenverplichtingen, 1,8% (2024: idem) van de netto overige pensioenverplichtingen.

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.

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 waardingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte of te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Extra stortingen en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord. Ambtshalve premies zonder opbouw maken geen onderdeel uit van de premiebatens. Hiervoor is een schuld opgenomen onder overige schulden en overlopende passiva (nog te verrekenen premies).

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde- en ongerealiseerde waardewijzigingen inclusief valutaresultaten. In de jaarrekening 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. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten. De directe opbrengsten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Dividend wordt verantwoord op het moment dat het wordt aangekondigd.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Afschrijvingen en andere exploitatiekosten van onroerende zaken in exploitatie zijn in de kosten van vermogensbeheer opgenomen.

Verrekening van kosten

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

Pensioenuitkeringen

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

Pensioenuitvoeringskosten

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

Personeelsbeloningen (lonen, sociale lasten en pensioenpremies) vormen geen aparte regel in de staat van baten en lasten. Deze kosten zijn opgenomen onder de pensioenuitvoeringskosten. Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de staat van baten en lasten voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers respectievelijk de belastingautoriteit.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen 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.

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging betreft de verhoging van de voorziening pensioenverplichtingen op basis van de éénjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt op 31 december de marktwaarde van de voorziening pensioenverplichtingen herrekend door toepassing van de actuele RTS.

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 fonds.

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

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Hieronder is opgenomen het saldo van de actuariële benodigde koopsommen voor overgenomen pensioenverplichtingen en de vrijval van de voorziening pensioenverplichtingen die betrekking heeft op de overgedragen pensioenverplichtingen.

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen

Hier worden verschillende mutatierekenen samengenomen die niet onder een eerdere mutatierekenen zijn opgenomen.

Saldo herverzekeringen

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Overige baten en lasten

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de indirecte methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

19.6 Toelichting op de balans

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Verloopoverzicht beleggingen voor risico pensioenfonds 2025

(bedragen x € 1.000.000)	Vastgoedbeleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2025	2.174	11.979	20.534	-2.421	1.679	33.945
Aankopen	666	5.477	29.473	130.560	12.490	178.666
Verkopen	-48	-5.897	-27.432	-130.104	-12.718	-176.200
Herwaardering	169	765	-1.228	-1.431	-13	-1.739
Overige mutaties	72	6	-7	0	38	109
Stand per 31 december 2025	3.033	12.330	21.340	-3.397	1.475	34.781
Schuldpositie derivaten (credit)						5.693
Totaal						40.474

De overige mutaties bij vastgoedbeleggingen bestaat uit vastgoed dat 'in kind' is ontvangen bij de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart. Van het overige deel van de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart is € 1.009 mln. in cash ontvangen en € 80 mln. aan hypotheeklen die 'in kind' zijn overgekomen. De overige mutaties bij overige beleggingen in 2025 bestaan uit mutaties van liquide middelen. De aankopen en verkopen van de overige beleggingen zijn respectievelijk inclusief € 12.490 mln. en € 12.717 mln. (2024: € 11.915 mln. en € 12.512 mln.) geldmarktfondsen.

Verloopoverzicht beleggingen voor risico pensioenfonds 2024

(bedragen x € 1.000.000)	Vastgoedbeleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2024	1.738	9.991	18.823	-2.623	2.125	30.054
Aankopen	364	4.129	34.633	127.240	11.993	178.357
Verkopen	-53	-4.035	-33.289	-126.730	-12.512	-176.619
Herwaardering	125	1.894	367	-307	63	2.141
Overige mutaties	0	0	0	0	10	10
Stand per 31 december 2024	2.174	11.979	20.534	-2.421	1.679	33.945
Schuldpositie derivaten (credit)						4.668
Totaal						38.613

Vastgoedbeleggingen

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Direct vastgoed	41	38
Indirect vastgoed (participaties in beleggingsfondsen)	2.992	2.136
Totaal	3.033	2.174

Ultimo boekjaar bedragen de volgende posten meer dan 5,0% van de betreffende beleggingscategorie:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Bouwinvest Dutch Institutional Residential Fund	754	24,9%	705	32,4%
CBRE Pan European Core Fund	457	15,1%	246	11,3%
Achmea Dutch Residential Fund	416	13,7%	379	17,4%
Altera Residential Fund	255	8,4%	0	0,0%
M&G European Property Fund (Acc F)	177	5,8%	129	5,9%
CBRE Dutch Residential Fund	173	5,7%	158	7,3%
ASR Dutch Core Residential Fund	169	5,6%	0	0,0%
ASR Dutch Prime Retail Fund	153	5,1%	152	7,0%
Invesco Real Estate European Fund - Class A	0	0,0%	135	6,2%
Totaal	2.554	84,2%	1.904	87,6%

Aandelen

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Zelfstandig beursgenoteerde aandelen	12.330	11.979
Totaal	12.330	11.979

Ultimo boekjaar zijn er geen beleggingen groter dan 5,0% van de betreffende beleggingscategorie.

Vastrentende waarden

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Staatsobligaties	11.972	11.018
Inflatiegerelateerde obligaties	26	49
Bedrijfsobligaties	6.062	6.372
Vastrentende waarden beleggingsfondsen	239	194
Hypotheekfondsen	2.613	2.522
Overige	428	379
Totaal	21.340	20.534

Van de obligatieportefeuille (categorie staatsobligaties) is eind 2025 € 9.861 mln. (2024: € 8.064 mln.) gestort in een gesepareerd depot als zekerheid voor derivaten, voor het geval deze een negatieve marktwaarde krijgen. De gesepareerde obligaties staan niet zonder meer ter vrije beschikking van het fonds. Het feit dat genoemde bedragen beschikbaar zijn om als zekerheid te dienen, betekent niet dat deze bedragen ook volledig benodigd zijn als onderpand. De feitelijke behoefte aan onderpand hangt samen met de dagelijkse waardering van de derivaten.

Ultimo boekjaar bedragen de volgende posten meer dan 5,0% van de betreffende beleggingscategorie:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Duitse Staatsobligaties	4.854	22,7%	4.479	21,8%
Nederlandse Staatsobligaties	4.848	22,7%	4.301	20,9%
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	1.480	6,9%	1.400	6,8%
De Munt Nederlands Hypotheken Fonds PFV	1.133	5,3%	1.122	5,5%
Totaal	12.316	57,6%	11.302	54,9%

Derivaten

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Valutaderivaten	119	37
Rentederivaten	2.175	2.207
Overige derivaten	2	3
Totaal	2.296	2.247

Ultimo boekjaar zijn er geen beleggingen groter dan 5,0% van de betreffende beleggingscategorie. De derivaten worden in de paragraaf risicobeheer toegelicht.

Overige beleggingen

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Geldmarktfondsen	936	1.117
Liquide middelen	268	284
Infrastructuur	271	278
Totaal	1.475	1.679

De liquide middelen, die deels worden aangehouden in de vorm van geldmarktfondsen, omvatten voornamelijk saldi in verband met aangekochte posities in futures en valutatermijncontracten. Voorts zijn hieronder begrepen de door investment managers beheerde liquide middelen van het fonds. Alle per 31 december 2025 aanwezige geldmiddelen (2024: idem) staan ter vrije beschikking van het pensioenfonds.

Ultimo boekjaar bedragen de volgende posten meer dan 5,0% van de betreffende beleggingscategorie:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Northern Trust Global Funds PL LVNAV	336	22,8%	399	23,8%
FLAVEO IV Green Energy SCS	271	18,4%	278	16,6%
Northern Trust USD Cash Fund	236	16,0%	188	11,2%
Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (T) Class	121	8,2%	174	10,4%
ICS - Institutional Euro Liquidity Fund	121	8,2%	174	10,4%
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	121	8,2%	174	10,4%
Deutsche Managed Euro Platinum Acc	121	8,2%	174	10,4%
Totaal	1.327	90,1%	1.561	93,1%

Securities lending

Het pensioenfonds geeft geen beleggingen in bruikleen (securities lending).

Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het pensioenfonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde op balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de actuele waarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde.

Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectief vast te stellen marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingmodellen en technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

- **Genoteerde marktprijzen:**
De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt
- **Onafhankelijke taxaties:**
Dit betreft uitsluitend directe belangen in vastgoed. Deze worden gewaardeerd tegen actuele waarde op 31 december van het boekjaar. De actuele waarde van de directe belangen wordt voor het overgrote deel van de portefeuille bepaald middels gedurende het jaar uitgevoerde externe taxaties.
- **Contante waarde berekening:**
Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata. Voor het berekenen van de marktwaarde van de renteswaps wordt als basis de €STR-rentecurve (OIS-discounting) gebruikt.
- **Andere methode:**
De waarde wordt vastgesteld met waarderingmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata. De marktwaarde van de hypotheek is berekend door middel van de DCF-methode. Bij de reële waardeberekening is uitgegaan van een aantal parameters en/of veronderstellingen met betrekking tot de disconteringsvoet en de verwachte kasstroom. De disconteringsvoet bestaat uit een basisrente gelijk aan de euroswapcurve plus opslagen voor type onderpand, soort financiering en risicocategorie. De verwachte kasstroom is de te ontvangen rente en aflossing op basis van de het gewogen gemiddelde momenten van de ontvangst inclusief het vervroegd aflossingsrisico. De gehanteerde parameters in het DCF-model zijn ultimo boekjaar geactualiseerd.

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

(bedragen x € 1.000.000)	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Contante waarde berekening	Andere Methode	Totaal
Vastgoedbeleggingen	0	41	0	2.992	3.033
Aandelen	12.330	0	0	0	12.330
Vastrentende waarden	18.513	0	0	2.828	21.340
Derivaten	0	0	-3.397	0	-3.397
Overige beleggingen	389	0	0	1.086	1.475
Stand per 31 december 2025	31.232	41	-3.397	6.905	34.781

(bedragen x € 1.000.000)	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Contante waarde berekening	Andere Methode	Totaal
Vastgoedbeleggingen	0	38	0	2.136	2.174
Aandelen	11.979	0	0	0	11.979
Vastrentende waarden	17.844	0	0	2.690	20.534
Derivaten	-2	0	-2.419	0	-2.421
Overige beleggingen	458	0	0	1.221	1.679
Stand per 31 december 2024	30.279	38	-2.419	6.047	33.945

2. Vorderingen en overlopende activa

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Premievorderingen	297	282
Beleggingsdebiteuren	2.188	1.973
Overige vorderingen en overlopende activa	1	2
Totaal	2.486	2.257

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

Specificatie Premievorderingen

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Premiedebiteuren	302	291
Voorzieningen dubieuze debiteuren	-5	-9
Totaal	297	282

Van de premie debiteuren was ultimo 2025 voor een bedrag van € 250 mln. de vervalttermijn nog niet verstreken (ultimo 2024: € 228 mln.).

Specificatie verloop Voorzieningen dubieuze debiteuren

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	9	17
Afboeking wegens oninbaarheid	-3	-6
Onttrekking/dotatie ten gunste/laste van staat van baten en lasten	-1	-2
Stand per 31 december	5	9

Specificatie Beleggingsdebiteuren

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Te ontvangen interest en dividend	469	426
Te ontvangen uit hoofde van transacties	78	67
Terug te vorderen dividendbelasting	40	37
Cash collateral	1.601	1.440
Overig	0	3
Totaal	2.188	1.973

3. Overige activa

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	86	81
Totaal	86	81

De liquide middelen worden aangehouden bij Nederlandse banken. De tegoeden staan ter vrije beschikking van het fonds.

PASSIVA

4. Stichtingskapitaal en reserves

(bedragen x € 1.000.000)	Algemene reserve	Solvabiliteitsreserve	Totaal
Stand per 1 januari 2024	0	2.273	2.273
Uit bestemmingssaldo van baten en lasten 2024	0	1.380	1.380
Stand per 31 december 2024	0	3.653	3.653
Uit bestemmingssaldo van baten en lasten 2025	2.489	1.851	4.340
Stand per 31 december 2025	2.489	5.504	7.993

De solvabiliteitsreserve is maximaal gelijk aan het vereist eigen vermogen. De solvabiliteitsreserve kan echter nooit negatief zijn. Omdat het totaal eigen vermogen hoger is dan het vereist eigen vermogen is de algemene reserve € 2.489 mln. Het stichtingskapitaal is € 0.

Indien het deel van de resultaatbestemming boven de gemaximeerde solvabiliteitsreserve komt, dan wordt dit deel toegevoegd aan de algemene reserve.

Dekkingsgraden, vermogensposities en herstelplan

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Feitelijke dekkingsgraad	127,5%	111,3%
Reële dekkingsgraad	86,5%	82,2%
Beleidsdekkingsgraad	121,0%	111,6%

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het fonds gebruik van het standaard model. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het fonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen in de paragraaf 'Risicobeheer'.

Op basis hiervan bedraagt het (minimaal) vereist vermogen ultimo jaar:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stichtingskapitaal en reserves	7.993	3.653
Minimaal vereist eigen vermogen	1.256	1.396
Vereist eigen vermogen	5.504	5.901

De dekkingsgraad van het fonds per 31 december 2025 is hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 118,9% en dan de minimale vereiste dekkingsgraad van 104,3%. De vermogenspositie van het pensioenfonds kan als gevolg hiervan worden gekarakteriseerd als een toereikende solvabiliteit.

Evaluatie herstelplan bij het transitie-FTK

Begin 2024 heeft het bestuur besloten om met ingang van dit boekjaar toe te treden tot het transitie-FTK. Het transitie-FTK is gericht op het bereiken van een evenwichtige overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarmee moet voorkomen worden dat fondsen in de jaren tot de transitie maatregelen moeten treffen die voor evenwichtig invaren niet nodig zijn. Gedurende de periode tot transitie worden met dit toetsingskader extra beleidsmogelijkheden geboden (onder voorwaarden) ten aanzien van kortings- en toeslageregels en wijziging van het strategisch beleggingsbeleid.

In 2025 heeft Pensioenfonds Vervoer een herstelplan ingediend bij DNB. Dit is een verplichting als de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan de vereiste dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad was eind 2024 111,6%, terwijl de vereiste dekkingsgraad 118,3% bedroeg. Het ingediende herstelplan laat zien dat Pensioenfonds Vervoer na 6 jaar aan het vereiste niveau voldoet. Inmiddels hebben we geconstateerd dat de beleidsdekkingsgraad ultimo 2025 hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Er is dus geen herstelplan meer nodig.

Voorstel tot resultaatbestemming

Het saldo van de staat van baten en lasten wordt voor € 1.851 mln. toegevoegd aan de solvabiliteitsreserve en voor € 2.489 mln. toegevoegd aan de algemene reserve. Dit is verwerkt in de jaarrekening.

Technische voorzieningen

5. Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	31.751	29.574
Pensioenopbouw	1.249	1.111
Toeslagverlening	1.118	129
Rentetoevoeging	753	1.031
Onttrekking voor uitkeringen	-724	-678
Wijziging marktrente	-6.417	789
Wijziging actuariële uitgangspunten	32	-147
Wijziging uit hoofde overdracht van rechten	-45	-19
Wijziging uit de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart	890	0
Overige mutaties	-32	-39
Stand per 31 december	28.575	31.751

Ultimo boekjaar bedraagt de gemiddelde discontovoet 3,2% (2024: 2,1%).

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds bestaat uit een pensioenregeling en een prepensioenregeling. Het verloop van beide regelingen is hieronder weergegeven.

Stelselwijziging

Als gevolg van de wijziging in RJ 610 wordt de voorziening operationele kosten niet langer opgenomen als onderdeel van de technische voorziening, maar separaat gepresenteerd. Deze wijziging kwalificeert als een stelselwijziging die op grond van RJ 140.208 retrospectief dient te worden toegepast.

In de vergelijkende cijfers is de technische voorziening derhalve aangepast. Aangezien de voorziening operationele kosten in het verleden onderdeel uitmaakte van verschillende toevoegingen aan en onttrekking van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds, zijn de vergelijkende cijfers binnen de specificatie van de technische voorziening aangepast om deze gewijzigde presentatie tot uitdrukking te brengen.

Collectieve waardeoverdracht Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart

Op 1 december 2025 heeft de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart plaatsgevonden. Dit heeft geleid tot een verhoging van de technische voorziening van € 890 mln. per 1 december 2025.

Pensioenregeling

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	31.685	29.504
Pensioenopbouw	1.249	1.111
Toeslagverlening	1.116	129
Rentetoevoeging	752	1.029
Onttrekking voor uitkeringen	-720	-673
Wijziging markttrente	-6.416	789
Wijziging actuariële uitgangspunten	32	-147
Wijziging uit hoofde overdracht van rechten	-45	-19
Wijziging uit de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart	890	0
Overige mutaties	-30	-38
Stand per 31 december	28.513	31.685

Prepensioenregeling

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	66	70
Rentetoevoeging	1	2
Onttrekking voor uitkeringen	-4	-5
Wijziging markttrente	-1	0
Toeslagverlening	2	0
Wijzigingen uit hoofde van overdracht van rechten	0	0
Overige mutaties	-2	-1
Stand per 31 december	62	66

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de pensioenopbouw in het boekjaar. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten op ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Ook de premie voor de dekking van de risico's ten aanzien van overlijden en arbeidsongeschiktheid is hierin opgenomen.

Voor prepensioen vindt geen premieopbouw meer plaats, omdat de deelnemers die in 2006 nog pensioen konden opbouwen inmiddels met pensioen zijn.

Toeslagverlening

Het fonds kent voorwaardelijke en onvoorwaardelijke toeslagverlening. Het fonds heeft besloten voor de toeslag per 1 januari 2026 gebruik te maken van de verruimde mogelijkheden tot toeslagverlening en heeft per genoemde datum de volledige maatstaf van 4,12% (1 januari 2025: 0,40%) toegekend. Dit besluit is genomen in boekjaar 2025. De voorziening pensioen verplichtingen is hierop aangepast per eind 2025.

Voor de onvoorwaardelijke rechten van de tot 1 januari 2010 opgebouwde aanspraken in de excedentregeling is een toeslag verleend van 2,82% per 1 januari 2026 (1 januari 2025: 2,71%). In de technische voorziening is een reservering opgenomen waarbij rekening is gehouden met het uitramingen van het CPB afgeleide ingroeipad naar een lange termijn prijsinflatie van 2%.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn aan het begin van het verslagjaar 2025 opgerent met 2,33% (2024: 3,44%), op basis van de éénjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van het verslagjaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariëel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenuitkeringen in de verslagperiode.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt op 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend. Onderstaand rentepercentage drukt het gemiddelde percentage uit waartegen de voorziening wordt verdisconteerd ultimo boekjaar. Het financiële effect van de verandering van de RTS wordt verantwoord onder het hoofd 'wijziging marktrente' in het verloopoverzicht van de mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds.

Marktrente

	31-12-2025	31-12-2024
Gemiddelde discontovoet	3,2%	2,1%

Wijzigingen actuariële uitgangspunten

In 2025 zijn de onderstaande actuariële uitgangspunten gewijzigd:

- In 2025 heeft het fonds besloten om de wezenopslag in de technische voorziening te verhogen van 1,0% naar 1,5%. De technische voorziening stijgt daardoor met € 16,7 mln. Het effect op de dekkingsgraad is afgerond minus 0,07%-punt.
- De IBNR-voorziening is aangepast. Als gevolg van een gewijzigde opslag voor premievrijgestelde pensioenopbouw en een gewijzigde opslag voor het arbeidsongeschiktheidspensioen is deze technische voorziening per 31 december 2025 met € 16,4 toegenomen. Het effect op de dekkingsgraad is afgerond minus 0,07%-punt.

Wijziging uit hoofde overdracht van rechten

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Toevoeging aan de technische voorzieningen	46	54
Toevoeging aan de technische voorzieningen als gevolg van de collectieve waardeoverdracht	890	0
Onttrekking aan de technische voorzieningen	-91	-73
Totaal	845	-19

De stijging van de toevoeging aan de technische voorzieningen wordt veroorzaakt door de inkoop ter waarde van € 890 mln. van aanspraken in verband met de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart per 1 december 2025. De collectieve waardeoverdracht heeft geleid tot de ontvangst van € 1.161 mln. aan vermogensbestandsdelen. De inkoop heeft plaatsgevonden op basis van de dekkingsgraad per eind november. Op basis van de overeengekomen voorwaarden is een toeslagdepot gevormd van € 96 mln. per ultimo balansdatum ten behoeve van onvoorwaardelijke toekomstige indexaties. Het toeslagdepot maakt onderdeel uit van de technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds.

Overige mutaties

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Resultaat op kanssysteem:		
- Sterfte	-39	-48
- Arbeidsongeschiktheid	14	-3
Overige inkoop VPL	0	3
Overige technische grondslagen	-6	9
Totaal	-32	-39

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën als volgt samengesteld:

(bedragen x € 1.000.000)	2025		2024	
	Voorziening	Aantallen	Voorziening	Aantallen
Actieve deelnemers	13.160	200.228	16.156	196.941
Gewezen deelnemers	6.539	343.285	7.404	326.030
Pensioengerechtigden	8.876	126.105	8.191	116.908
Totale netto pensioenverplichtingen	28.575	669.618	31.751	639.879

Vanuit Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart zijn 166 actieve deelnemers, 15.356 gewezen deelnemers en 34.429 pensioengerechtigden overgekomen.

Korte beschrijving pensioenregeling

Deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 (Reglement I)

Middeloonregeling met voorwaardelijke toeslagverlening. De jaarlijkse opbouw van het ouderdomspensioen is 1,788% van de pensioengrondslag. De opbouwperiode loopt van de 21-jarige leeftijd van de deelnemer tot de 68-jarige leeftijd. Ingeval van arbeidsongeschiktheid wordt naar rato van de mate van arbeidsongeschiktheid premievrije deelneming verleend.

Deelnemers geboren vóór 1 januari 1950 (Reglement VI)

Middeloonregeling met voorwaardelijke toeslagverlening. De regeling van Reglement VI is voor een belangrijk deel vergelijkbaar met Reglement I. De jaarlijkse opbouw van het ouderdomspensioen bedraagt 1,975% van de pensioengrondslag. De opbouwperiode loopt van de 21-jarige leeftijd van de deelnemer tot de 60-jarige leeftijd (oude regeling 21 jaar tot 65 jaar). Voor deelnemers die vanaf 31 maart 2001 tot de (vervroegde) ingangsdatum van het ouderdomspensioen onafgebroken deelnemer waren, is er een overgangsregeling. Het bestuur kan aan deze deelnemers een toeslag toekennen gelijk aan het positieve verschil van het ouderdomspensioen dat zou zijn verkregen bij voortzetting van de tot 1 april 2001 geldende regeling en het op de (vervroegde) ingangsdatum van het ouderdomspensioen daadwerkelijk opgebouwde ouderdomspensioen. Bij overlijden voor de (vervroegde) ingangsdatum van

het ouderdomspensioen kan een vergelijkbare toeslag op het nabestaandenpensioen worden toegekend. Alle deelnemers van voor 1950 zijn inmiddels met pensioen. De regeling wordt in stand gehouden voor de deelnemers die vóór 2006 arbeidsongeschikt zijn geworden en binnen deze regeling premievrije opbouw genieten.

Prepensioenregeling goederenvervoer

De prepensioenregeling geldt per 1 januari 2002. De prepensioenregeling voorziet in een uitkering van 60 (richtleeftijd) tot 65 jaar. Vanaf 1 januari 2006 is deze regeling in het bijzonder van belang voor werknemers geboren tussen 1 april 1947 en 1 januari 1950. Zij bouwden na 1 januari 2006 nog prepensioen op. Alle deelnemers van voor 1950 zijn inmiddels met pensioen.

Een volledig prepensioen, dat voorziet in een uitkering van circa 85% van de prepensioengrondslag, wordt opgebouwd in een deelnemingsperiode van 39 jaar (van 21 tot 60 jaar). Omdat niet iedere werknemer in staat is voldoende prepensioen op te bouwen is door cao-partijen een overgangsregeling in het leven geroepen. Deze overgangsregeling heeft tot doel een aanvulling te geven op het prepensioen. De overgangsregeling is een voorwaardelijke regeling: het bestuur besliste jaarlijks, gegeven de financiële positie van het fonds, of de aanvulling kon worden toegekend aan de deelnemers die in het volgende kalenderjaar de reglementaire datum voor ingang van het overgangsrecht bereiken.

Alle deelnemers van voor 1950 zijn inmiddels met pensioen.

De hoogte van de prepensioenuitkering is afhankelijk van hetgeen aan prepensioen opgebouwd is. Per jaar werd 2,179% aan prepensioen opgebouwd. Het prepensioen werd opgebouwd over het vaste jaarsalaris en over het loon uit een aantal overuren en/of over de uren van het structureel verrichten van arbeid als gevolg van werken in een rouleersysteem volgens een rooster.

Prepensioenregelingen personenvervoer

De prepensioenregeling is van start gegaan op 1 januari 2004 en is per 1 januari 2006 van toepassing op werknemers in de sectoren besloten busvervoer en taxivervoer die geboren zijn vóór 1 januari 1950 en die op 31 december 2003 jonger waren dan 62 jaar.

De prepensioenregeling is met ingang van 1 januari 2006 alleen nog van toepassing op werknemers die geboren zijn vóór 1 januari 1950. Alle deelnemers van voor 1950 zijn inmiddels met pensioen. Bij een volledige opbouwperiode van 41 jaar (21 tot 62 jaar) komt een werknemer op 85% van de gemiddelde prepensioengrondslag uit. Ieder jaar wordt er 2,073% van de prepensioengrondslag van dat jaar opgebouwd. De prepensioenregeling is met ingang van 1 januari 2006 alleen nog van toepassing op werknemers die geboren zijn vóór 1 januari 1950.

Voor werknemers die bij de start van de regeling, 1 januari 2004, ouder dan 21 jaar waren is een overgangsregeling afgesproken. Deze overgangsregeling zorgt voor een aanvulling op het prepensioen tot 85% van de gemiddelde prepensioengrondslag. De overgangsregeling is een voorwaardelijke regeling. Het bestuur beslist jaarlijks, gegeven de financiële situatie van het fonds, of de aanvulling kan worden toegekend aan de deelnemers die in het volgende kalenderjaar de prepensioenleeftijd (62 jaar) bereiken. Het bestuur heeft besloten in 2011 de prepensioenaanspraken uit de overgangsregeling voor de betreffende groep deelnemers volledig toe te kennen.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het fonds. Het fonds kent daarbij voorwaardelijke en onvoorwaardelijke toeslag verlening. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare

middelen.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn afhankelijk van de middelen van het fonds en daarvoor zijn beleggingsresultaten een belangrijk element.

Inhaaltoeslagen

Indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de volledige toeslagengrens kan het bestuur eventueel besluiten om een extra toeslagverlening toe te passen. Daarvan zal alleen sprake kunnen zijn indien in eerdere jaren gekort is op de toeslagverlening en/of vermindering van pensioenaanspraken en pensioenrechten heeft plaatsgevonden.

Een eventueel toekomstig voor een extra toeslagverlening beschikbaar budget zal als volgt worden vastgesteld:

- het beschikbare budget is maximaal gelijk aan een vijfde van de overschrijding van de beleidsdekkingsgraad ten opzichte van de volledige toeslagengrens;
- de beleidsdekkingsgraad moet na de extra toeslagverlening het niveau van het vereist eigen vermogen behouden.

De actieve en gewezen deelnemers van het fonds en de uitkeringsgerechtigden kunnen formeel geen aanspraak maken op een extra toeslagverlening als de situatie zoals hierboven beschreven aan de orde is. De reglementen en de ABTN van het fonds kennen geen rechten op inhaaltoeslagen. Het eventueel toch toekennen daarvan is aan het bestuur. Een eventueel in de toekomst voor een extra toeslagverlening beschikbaar komend budget zal op een door het fonds te bepalen wijze worden ingezet voor extra toeslagverlening op pensioenaanspraken en pensioenrechten van deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en andere aanspraakgerechtigden. Gelet op de financiële situatie van het fonds is extra toeslagverlening niet op korte termijn te verwachten.

6. Voorziening operationele kosten

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Stand per 1 januari	572	532
toevoeging vanwege pensioenopbouw	22	20
onttrekking vanwege pensioenuitkeringen	-13	-12
mutatie uit hoofde van rente	-102	33
overige mutaties	36	-1
Stand per 31 december	514	572

Als gevolg van de wijziging in Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ) 610 wordt met ingang van dit verslagjaar de voorziening operationele kosten separaat gepresenteerd van de technische voorziening. Deze wijziging is aangemerkt als een stelselwijziging en is conform RJ 140.208 retrospectief verwerkt.

In de vergelijkende cijfers over 2024 is de voorziening operationele kosten afzonderlijk opgenomen. De bedragen die in eerdere verslagjaren onderdeel uitmaakten van de toevoegingen aan en onttrekkingen van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds, zijn geherclassificeerd naar de voorziening operationele kosten. De mutaties zijn toe te wijzen aan de opgenomen categorieën in het verloopoverzicht.

De reservering voor toekomstige pensioenuitvoeringskosten bedraagt per einde 2025 1,8% (2024: 1,8%) van de verwachte afname van de voorziening pensioenverplichtingen voor het doen van uitkeringen en is bestemd voor het betalen van de uitvoeringskosten.

7. Derivaten

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten	5.693	4.668
Totaal	5.693	4.668

De derivaten zijn verantwoord conform de hiervoor beschreven grondslagen voor de waardering van derivaten. Per 31 december 2025 bestaan de negatieve posities uit rentederivaten ad € 5.664 mln., valutaderivaten ad € 28 mln. en overige derivaten ad € 1 mln. De derivaten worden in de paragraaf risicobeheer toegelicht.

8. Overige schulden en overlopende passiva

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Nog te verrekenen premies	47	46
Beleggingsschulden	201	240
Belastingen en premie sociale verzekeringen	14	14
Overige schulden en overlopende passiva	9	7
Totaal	271	307

Specificatie Beleggingsschulden

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025	31-12-2024
Cash collateral	12	12
Schulden kosten vermogensbeheer	102	115
Nog af te wikkelen transacties	86	113
Totaal	201	240

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

19.7 Risicobeheer

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

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

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM studies. Een ALM studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)risico's.

Solvabiliteitsrisico's

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten op basis van zowel algemeen geldende normen als specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de werkgevers en werknemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op opgebouwde pensioenrechten. Op dit moment is de premie overigens al maximaal. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

De solvabiliteit wordt weergegeven door middel van de dekkingsgraad: de marktwaarde van het aanwezige vermogen uitgedrukt in de marktwaarde van de pensioenverplichtingen. Het solvabiliteitsrisico is in feite de combinatie van beleggings- en actuariële risico's.

Ontwikkeling dekkingsgraad

	2025	2024
Dekkingsgraad per 1 januari	111,3%	107,6%
Premie	0,2%	0,7%
Toeslagverlening	-3,8%	-0,5%
Rendement	-4,9%	5,6%
Wijziging in de rente termijn structuur (RTS)	28,2%	-2,8%
Uitkering	0,3%	0,2%
Wijzigingen actuariële grondslagen	0,0%	0,5%
Overige oorzaken	-3,8%	0,0%
Dekkingsgraad per 31 december	127,5%	111,3%

Zoals uit dit overzicht blijkt is de dekkinggraad in 2025 gestegen. De procentuele effecten van de diverse resultaatbronnen op de dekkinggraad zijn conform de richtlijnen van DNB alle uitgedrukt ten opzichte van de primo dekkinggraad. Dit zorgt ervoor dat de optelling van primo dekkinggraad plus alle afzonderlijke procentuele effecten niet leidt tot de ultimo dekkinggraad. Het verschil tussen deze twee wordt verantwoord onder de noemer "overige oorzaken" en betreft de kruiseffecten. In het algemeen geldt dat deze post groter wordt naarmate de uitschieters in de afzonderlijke resultaatcomponenten groter zijn.

Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het fonds buffers in het vermogen aan te houden. De omvang van deze buffers (buffers plus de pensioenverplichtingen heten samen het vereist eigen vermogen) wordt vastgesteld met de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets (S-toets). Deze toets bevat een kwantificering van de bestuursvisie op de fondsspecifieke restrisico's (na afdekking).

De berekening van het vereist eigen vermogen en het hieruit voortvloeiende tekort aan het einde van het boekjaar is als volgt:

Vereist Eigen Vermogen

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
S1 Renterisico	1.668	1.497
S2 Risico zakelijke waarden	3.891	4.285
S3 Valutarisico	1.122	1.293
S4 Grondstoffenrisico	0	0
S5 Kredietrisico	861	987
S6 Verzekeringstechnische risico	803	991
S7 Liquiditeitsrisico	0	0
S8 Concentratierisico	0	0
S9 Operationeel risico	0	0
S10 Actief beheerrisico	185	202
Diversificatie-effect	-3.026	-3.354
Vereist Eigen Vermogen per 31 december	5.504	5.901

Het vereist eigen vermogen wordt als volgt berekend:

$$\sqrt{(S_1^2 + S_2^2 + 2*0,4*S_1*S_2 + S_3^2 + S_4^2 + S_5^2 + 2*0,4*S_1*S_5 + 2*0,5*S_2*S_5 + S_6^2 + S_{10}^2)}$$

Het vereist eigen vermogen wordt bepaald op basis van de strategische beleggingsmix. Het vereist eigen vermogen op basis van de strategische mix uitgedrukt in percentages bedraagt ultimo 2025 18,9% (2024: 18,3%). Het vereist eigen vermogen op basis van de feitelijke beleggingsmix bedraagt ultimo 2025 20,1% (2024: 18,9%).

Beleggingsrisico

De belangrijkste beleggingsrisico's betreffen het markt-, krediet- en liquiditeitsrisico.

Het marktrisico is uit te splitsen in renterisico, valutarisico en prijs(koers)risico. Marktrisico wordt gelopen op de verschillende beleggingsmarkten waarin het fonds op basis van het vastgestelde beleggingsbeleid actief is. De beheersing van het risico is geïntegreerd in het beleggingsproces. Bij de

uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen zich voorts risico's manifesteren uit hoofde van de geselecteerde managers en bewaarbedrijven (zogenoeten manager- en custodyrisico), en de juridische bepalingen omtrent gebruikte instrumenten en de uitvoeringsovereenkomst (juridisch risico). Het marktrisico wordt beheerst doordat met de vermogensbeheerder specifieke mandaten zijn afgesproken, welke in overeenstemming zijn met de beleidskaders en richtlijnen zoals deze zijn vastgesteld door het bestuur. Het bestuur monitort de mate van naleving van deze mandaten. De marktposities worden periodiek aan het bestuur gerapporteerd.

Renterisico (S1)

Renterisico is het risico op een verandering in de dekkingsgraad als gevolg van een verandering van de rente. Zonder afdekking van dit risico stijgt de marktwaarde van de pensioenverplichtingen bij een rentedaling harder dan de marktwaarde van de beleggingen; bij een rentestijging doet zich het omgekeerde effect voor. Dat komt doordat de pensioenverplichtingen een veel langere gemiddelde looptijd hebben. Doorgaans geldt: hoe langer de looptijd, hoe rentegevoeliger.

Het beleid van het fonds is er op gericht om het renterisico voor 65% (op marktwaarde basis) af te dekken (2024: 58%). Besloten is om voor de renteafdekking te sturen op marktwaarde basis, omdat het lastig is om een normportefeuille te creëren gebaseerd op van toepassing zijnde UFR-methodiek. Het fonds realiseert de afdekking van renterisico door langlopende (staats)obligaties te kopen en gebruik te maken van rentederivaten (interest rate swaps). Hiermee wordt de rentegevoeligheid van de beleggingsportefeuille meer in lijn gebracht met die van de pensioenverplichtingen. De werkelijke afdekking ultimo 2025 bedraagt 65% (2024: 58%).

Het fonds maakt gebruik van rentederivaten om de renteafdekking efficiënt en tegen lage kosten uit te voeren. Het gebruik van derivaten brengt wel additionele risico's met zich mee zoals tegenpartij-, liquiditeit- en juridisch risico. Deze risico's zijn aan de hand van door het bestuur geformuleerde randvoorwaarden tot aanvaardbare niveaus gebracht en vormen onderdeel van de continue risicomonitoring.

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
	Waarde	Duration	Waarde	Duration
Vastrentende waarden (vóór derivaten)	21.340	7,9	20.534	8,1
Vastrentende waarden (na derivaten)	21.340	19,6	20.534	21,1
Technische voorzieningen	29.089	18,4	32.323	21,3

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

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Resterende looptijd < 1 jaar	1.671	7,8%	3.178	15,5%
Resterende looptijd > 1 jaar en < 5 jaar	4.667	21,9%	4.610	22,5%
Resterende looptijd > 5 jaar en < 10 jaar	6.071	28,4%	4.363	21,2%
Resterende looptijd > 10 jaar en < 20 jaar	4.816	22,6%	4.742	23,1%
Resterende looptijd > 20 jaar en < 30 jaar	3.538	16,6%	3.562	17,3%
Resterende looptijd > 30 jaar	579	2,7%	79	0,4%
Totaal	21.340	100,0%	20.534	100,0%

De presentatie van de vastrentende waarden in bovenstaande looptijden hangt samen met het lange termijn karakter van de investeringen van het fonds en het hiermee samenhangende beleid en ter vergelijking met de looptijden van de verplichtingen zoals in onderstaand overzicht weergegeven.

De resterende looptijd van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds kan als volgt worden weergegeven:

De resterende looptijd van de verplichtingen kan als volgt worden weergegeven:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Resterende looptijd < 1 jaar	793	2,7%	691	2,1%
Resterende looptijd > 1 jaar en < 5 jaar	3.225	11,1%	2.826	8,7%
Resterende looptijd > 5 jaar en < 10 jaar	4.413	15,2%	3.997	12,4%
Resterende looptijd > 10 jaar en < 20 jaar	8.802	30,3%	8.831	27,3%
Resterende looptijd > 20 jaar en < 30 jaar	6.281	21,6%	7.442	23,0%
Resterende looptijd > 30 jaar	5.575	19,2%	8.536	26,4%
Totaal	29.089	100,0%	32.323	100,0%

Risico zakelijke waarden (S2)

Het marktrisico is het risico dat de waarde van de beleggingen in de portefeuille verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Het zakelijke waardenrisico heeft voornamelijk betrekking op de aandelen- en vastgoedportefeuilles van het fonds.

Het marktrisico wordt gemitigeerd door spreiding van de beleggingsportefeuille over verschillende categorieën, regio's, landen en sectoren.

Om goede spreiding te borgen legt het fonds haar externe managers richtlijnen op waardoor ook binnen mandaten bovengenoemde spreiding gerealiseerd wordt. Controle op naleving van deze richtlijnen vindt plaats aan de hand onafhankelijke rapportages van de custodian van het fonds

Valutarisico (S3)

Valutarisico is het risico dat de waarde van de beleggingen die in vreemde valuta luiden verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Conform het beleid van het fonds zijn in 2025 de valutapositities van de normportefeuille in de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen voor 75% (2024: 75%) afgedekt.

De valutapositie per 31 december 2025 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

(bedragen x € 1.000.000)	Vastgoed	Aandelen	Vastrentende waarden vóór afdekking	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal voor afdekking	Valuta-derivaten afdekking	Netto positie na afdekking
EUR	3.033	1.337	14.736	-3.523	1.238	16.821	10.139	26.959
GBP	0	566	290	-3	1	854	-616	238
JPY	0	1.322	6	0	0	1.327	-978	350
USD	0	6.419	4.932	7	236	11.594	-8.756	2.838
Overige	0	2.686	1.377	30	0	4.093	302	4.396
Totaal	3.033	12.330	21.340	-3.488	1.475	34.690	91	34.781

De valutapositie per 31 december 2024 vóór en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

(bedragen x € 1.000.000)	Vastgoed	Aandelen	Vastrentende waarden vóór afdekking	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal voor afdekking	Valuta-derivaten afdekking	Netto positie na afdekking
EUR	2.174	1.380	13.625	-2.122	1.483	16.541	9.884	26.425
GBP	0	452	298	0	8	758	-630	128
JPY	0	1.540	2	0	0	1.542	-1.060	481
USD	0	6.002	5.378	3	188	11.570	-8.642	2.928
Overige	0	2.605	1.231	-9	0	3.827	156	3.983
Totaal	2.174	11.979	20.534	-2.128	1.679	34.238	-292	33.945

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen. Het wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren.

Het prijrisico wordt gemitigeerd door diversificatie die onder meer is vastgelegd in de strategische beleggingsmix van het fonds. In aanvulling hierop maakt het fonds voor afdekking van het prijrisico gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures.

De segmentatie van de aandelen naar regio is als volgt:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Europa	2.423	19,7%	2.355	19,7%
Noord-Amerika	6.296	51,1%	5.894	49,2%
Pacific Azië	1.606	13,0%	1.740	14,5%
Australië en Nieuw Zeeland	167	1,3%	225	1,9%
Emerging Markets	1.838	14,9%	1.765	14,7%
Totaal	12.330	100,0%	11.979	100,0%

De segmentatie van de aandelen naar sectoren is als volgt:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Energie	181	1,5%	191	1,6%
Industrie	1.466	11,9%	1.395	11,6%
Technologie	3.280	26,6%	2.914	24,3%
Gezondheidszorg	1.145	9,3%	1.192	9,9%
Telecommunicatie	1.226	9,9%	1.161	9,7%
Nutsbedrijven	213	1,7%	132	1,1%
Basismaterialen	430	3,5%	413	3,4%
Financiële instellingen (w.o. banken en verzekeraars)	2.395	19,4%	2.327	19,4%
Handel	1.724	14,0%	1.984	16,6%
Diversen	269	2,2%	270	2,3%
Totaal	12.330	100,0%	11.979	100,0%

De segmentatie van de vastgoedbeleggingen naar aard van het vastgoed is als volgt:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Woningen	41	1,4%	38	1,8%
Participaties in vastgoedmaatschappijen	2.992	98,6%	2.136	98,2%
Totaal	3.033	100,0%	2.174	100,0%

De segmentatie van vastgoed naar regio is als volgt:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Europa	3.033	100,0%	1.983	91,2%
Wereldwijd	0	0,0%	191	8,8%
Totaal	3.033	100,0%	2.174	100,0%

Grondstoffenrisico (S4)

Het fonds belegde in 2025 net als in 2024 niet in grondstoffen en loopt derhalve geen direct grondstoffenrisico.

Kredietrisico (S5)

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

Het fonds belegt voor een groot deel van de vastrentende waarden in staatsobligaties met een hoge kredietwaardigheid.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het fonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing van dit risico door het fonds vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op

totaalniveau. Dat wil zeggen: met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het fonds, het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten alsmede het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het fonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het fonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities van het fonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

Het kredietrisico ten aanzien van de te ontvangen pensioenpremies is gespreid over een groot aantal verschillende werkgevers.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar regio's kan als volgt worden samengevat:

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Europa	14.846	69,6%	13.942	67,9%
Noord-Amerika	3.641	17,1%	3.773	18,4%
Pacific Azië	149	0,7%	165	0,8%
Australië en Nieuw Zeeland	88	0,4%	65	0,3%
Emerging Markets	2.403	11,3%	2.298	11,2%
Overige	214	0,9%	291	1,4%
Totaal	21.340	100,0%	20.534	100,0%

De kredietwaardigheid van veel marktpartijen wordt ook door rating agencies beoordeeld. De samenvatting van de vastrentende waarden op basis van de ratings zoals aan einde van het boekjaar is gepubliceerd door Standard & Poors, Moody's en Fitch, is als volgt:

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

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
AAA	11.574	54,2%	10.565	51,5%
AA	1.491	7,0%	1.606	7,8%
A	1.499	7,0%	1.497	7,3%
BBB	2.594	12,2%	2.550	12,4%
<BBB	3.534	16,6%	3.633	17,7%
Geen rating	649	3,0%	683	3,3%
Totaal	21.340	100,0%	20.534	100,0%

De beleggingen met rating < BBB en zonder rating betreffen met name beleggingen in hoogrentende leningen.

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat voortvloeit uit mogelijke afwijkingen van actuariële inschattingen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden (kortlevens), arbeidsongeschiktheid en het toeslagrisico.

Gezien de omvang van het fonds wordt het grootste deel van de verzekeringstechnische risico's niet

herverzekerd. Uitzonderingen hierop zijn de Anw- en WIA-excedentregelingen, die wel volledig zijn herverzekerd. Bij deze verzekeringen geldt geen winstdeling.

Langlevenrisico

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van prognosetafels met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ('schadereserve'). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

Toeslagrisico

Het toeslagrisico omvat het risico dat de ambitie van het bestuur om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling niet kan worden gerealiseerd. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, beleggingsrendementen, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten) echter, afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad van het fonds.

Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Het fonds heeft meer liquiditeiten en snel liquide te maken instrumenten beschikbaar dan in een extreem scenario noodzakelijk is. Het liquiditeitsrisico voor het fonds is derhalve beperkt. Dit is onder meer bereikt door effecten zoals obligaties van Nederland en Duitsland te gebruiken als onderpand voor de rentederivaten, in plaats van 'cash'. Het fonds zal door deze keuze niet snel geconfronteerd worden met een onverwachte vraag naar liquide middelen door een extreme beweging in de rente. Het liquiditeitsrisico vanuit valutaderivaten is gespreid doordat daar gekozen is voor een dakpanstructuur. Maandelijks loopt éénderde deel van de valuta-afdekking af, zodat het afrekenen van de waardeontwikkeling van de contracten in de tijd is gespreid.

Per 31 december 2025 belegt het fonds voor € 31.232 mln. (2024: € 30.279 mln.) in beleggingen met een directe marktnotering, die snel liquide te maken zijn. De aanwezige liquiditeit is derhalve meer dan

voldoende om in de mogelijke liquiditeitsvraag in een extreem scenario te kunnen voorzien.

Tenslotte zijn de premie-inkomsten hoger dan de pensioenuitkeringen. Kas in- en uitstromen uit de reguliere bedrijfsvoering zijn bekend: per saldo is het fonds netto ontvanger van liquide middelen.

In het ultieme geval dat het fonds onmiddellijk en onvoorzien meer liquiditeiten nodig zou hebben dan beschikbaar is of op korte termijn vrijgemaakt kan worden, is een kredietfaciliteit van € 50 mln. beschikbaar bij de custodian.

Concentratierisico (S8)

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt.

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

Om concentraties in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het fonds vastgesteld op basis van een ALM-studie en zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders. Het bestuur monitort op maandelijkse basis de naleving hiervan op basis van de rapportages van de risicomanager van het fonds en van de vermogensbeheerder.

Er zijn enkele grote posten binnen de vastrentende waarden, met overwegend een AAA rating. Deze posten hebben een zeer beperkt risico. Het betreft de volgende posities

(bedragen x € 1.000.000)	31-12-2025		31-12-2024	
Duitse Staatsobligaties	4.854	11,3%	4.479	10,9%
Nederlandse Staatsobligaties	4.848	11,3%	4.301	10,5%
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	1.480	3,4%	1.400	3,4%
De Munt Nederlands Hypotheken Fonds PFV	1.133	2,6%	1.122	2,7%
Totaal	12.316	28,6%	11.302	27,6%

Binnen de pensioenverplichtingen van het fonds kan de demografische opbouw van de deelnemers een concentratierisico vormen. Gegeven de aard is dit risico niet te beïnvloeden.

Zonder weging naar technische voorziening is de verhouding tussen mannen en vrouwen in het fonds ultimo 2025 gelijk aan 79%/21% (2024: 79%/21%). De gemiddelde leeftijd bedraagt 52,7 jaar (2024: 52,8 jaar), waarbij sprake is van een gelijkmatige leeftijdsspreiding. Indien gewogen wordt naar technische voorziening is de verhouding tussen mannen en vrouwen in het fonds 86%/14% (2024: 87%/13%). De gewogen gemiddelde leeftijd bedraagt 60,0 jaar (2024: 57,9 jaar).

Operationeel risico (S9)

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Deze risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken.

De beleggingsportefeuille wordt beheerd door Achmea Investment Management en de feitelijke uitvoering is ondergebracht bij 21 vermogensbeheerders. Met al deze partijen zijn overeenkomsten en service level agreements (SLA) gesloten. De afhankelijkheid van deze partijen wordt beheerst doordat de bewaring van de stukken uit de portefeuille is ondergebracht bij een custodian, Northern Trust.

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan pensioenuitvoerder TKP. Met TKP is een uitbestedingsovereenkomst en een service level agreement (SLA) gesloten.

Het bestuur beoordeelt periodiek de kwaliteit van de uitvoering van het vermogensbeheer en pensioenbeheer door middel van performancerapportages (alleen vermogensbeheerders), SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste interne beheersingsrapportages (ISAE 3402-rapportages).

Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur bij de uitvoering van haar activiteiten. De sleutelprocessen hebben betrekking op beleid, de regie en monitoring van de uitbesteding, de bestuursondersteuning en overige zaken die vanuit wet- en regelgeving moeten worden geborgd. Deze processen zijn opgenomen in het bestuursbureau control framework dat periodiek wordt getoetst.

Aangezien hiermee sprake is van adequate beheersing van de operationele risico's worden door het fonds hiervoor geen buffers aangehouden in de solvabiliteitstoets.

Actief beheerisico (S10)

De mate waarin het actieve beleggingsbeleid bijdraagt aan het totale risico van de beleggingen is mede afhankelijk van de correlatie die verondersteld wordt te bestaan tussen het benchmark rendement en het extra rendement als gevolg van actief beheer. Het actief beheer risico is bij het fonds beperkt, maar is toch meegenomen in de bepaling van het vereist eigen vermogen.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar. Het systeemrisico maakt geen onderdeel uit van de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets.

Derivaten

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van financiële derivaten. Hoofregel die hierbij geldt, is dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het beleggingsbeleid van het fonds. Derivaten worden hoofdzakelijk gebruikt om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken.

Derivaten hebben als voornaamste risico's het kredietrisico en valutarisico. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met goed te boek staande partijen en door zoveel mogelijk te werken met onderpand. Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- Futures: dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. Futures worden gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is slechts zeer beperkt mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.
- Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.

- Swaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de derivatenpositie op 31 december 2025

2025					
(bedragen x € 1.000.000)	Gemiddelde looptijd	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Rentederivaten	0 – 50 jaar	11.468	-3.489	2.175	5.664
Valutaderivaten	< 1 jaar	13.121	91	118	27
Overige derivaten	0 - 30 jaar	305	1	3	2
Totaal		24.894	-3.397	2.296	5.693

2024					
(bedragen x € 1.000.000)	Gemiddelde looptijd	Contract- omvang	Saldo waarde	Positieve waarde	Negatieve waarde
Rentederivaten	0 – 50 jaar	8.737	-2.128	2.207	4.335
Valutaderivaten	< 1 jaar	12.598	-293	37	330
Overige derivaten	0 - 30 jaar	422	-1	3	3
Totaal		21.757	-2.422	2.247	4.668

De ontvangen zekerheden van € 87 mln. (2024: nihil) omvatten voor € 76 mln. Duitse en Nederlandse staatsobligaties die een AAA-rating hebben conform de met tegenpartijen gesloten overeenkomsten (ISDA/CSA).

Daarnaast zijn er nog ontvangen zekerheden van € 11 mln. (2024: € 8 mln.) in de vorm van cash.

De gestelde zekerheden van € -3.846 mln. (2024: € -2.888 mln.) omvatten voor € -2.246 mln. Duitse, Amerikaanse en Nederlandse staatsobligaties die een AAA-rating hebben conform de met tegenpartijen gesloten overeenkomsten (ISDA/CSA).

Daarnaast zijn er nog gestelde zekerheden van € -1.600 mln. (2024: € -1.436 mln.) in de vorm van cash.

19.8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het fonds heeft een uitbestedingsovereenkomst gesloten met TKP Pensioen B.V. Het betreft een langlopende overeenkomst inzake pensioenadministratie en bestuursondersteuning die per 1 januari 2025 met twee jaar is verlengd. De vergoeding voor 2025 bedraagt € 19 mln. exclusief incidenteel meerwerk.

Het fonds heeft in 2025 een risicoherverzekering Tijdelijk Extra Partnerpensioen (ANW-Hiaat) afgesloten met ElipsLife. Het betreft een overeenkomst voor een periode van drie jaar vanaf 1 januari 2025. De premie voor 2025 bedraagt € 1,8 mln.

Het fonds heeft daarnaast de met Nationale Nederlanden afgesloten WIA-excedentverzekering ingaande 1 januari 2024 verlengd voor een periode van drie jaar. Er zijn op balansdatum 28 werkgevers met in totaal 127 deelnemers die vrijwillig meedoen aan de WIA-excedentregeling. De premie voor 2025 bedraagt afgerond € 0 mln. (2024: € 0 mln.).

Ultimo 2025 bedroegen de investeringstoezeggingen in vastgoed, hypotheke en de overige beleggingen in totaal € 462 mln. (2024: € 827 mln.). Het gaat om een toezegging van € 78 mln. bij M&G European Property Fund, € 200 mln. bij De Munt Hypotheken, € 90 mln. bij ASR en € 94 mln. bij ILX.

Het fonds heeft kantoorruimte gehuurd voor de huisvesting van het bestuursbureau. Met de verhuurder is een huurcontract gesloten met een looptijd tot en met 31 december 2027. De totale verplichting voor de resterende looptijd van het contract bedraagt € 0,4 mln.

Verstreckte zekerheden en garanties

Het fonds heeft een bankgarantie afgegeven van € 49.781 aan de verhuurder van het kantoor aan het Prinses Margrietplantsoen 89 in Den Haag.

19.9 Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het fonds en het bestuur van het fonds.

Transacties met (voormalige) bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting bij de pensioenuitvoeringskosten. Het fonds heeft geen leningen verstrekt aan de (voormalige) bestuurders. Ook heeft het fonds geen vorderingen op de (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met werkgevers

Het fonds heeft een Uitvoeringsreglement afgesloten met de verplicht aangesloten werkgevers en een Uitvoeringsovereenkomst met de vrijwillig aangesloten werkgevers.

Er wordt door het fonds ultimo boekjaar niet belegd in deelnemende partijen.

Deelname in de pensioenregeling

De bestuurders van het pensioenfonds nemen niet deel in de pensioenregeling van het fonds, tenzij ze als werknemer bij één van de aangesloten werkgevers werkzaam zijn.

19.10 Toelichting op de staat van baten en lasten

9. Premiebijdragen voor risico pensioenfonds

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Verplichte bijdrage	1.479	1.404
Aanvullende arbeidsongeschiktheidsverzekering	35	34
Overige	0	0
Totaal	1.514	1.438

De premieopbrengsten zijn niet gesplitst naar een werkgevers- en een werknemersdeel, omdat de totale premie volgens overeenkomst aan de werkgevers in rekening wordt gebracht. Een deel van de premie wordt door de werkgevers ingehouden op het salaris van de werknemers.

De premiebijdragen zijn gebaseerd op een doorsneepremie. Deze zogenaamde combiheffing wordt op basis van vooraf bepaalde verdeelsleutels toegerekend aan de diverse regelingen.

Het premiebeleid van het fonds is als volgt. De kostendekkendheid van de premie wordt getoetst op basis van het toekomstige verwacht rendement (inclusief een afslag voor toekomstige toeslagverlening). Het rendement op vastrentende waarden is voor 5 jaar vastgezet op basis van de DNB RTS per 30 september 2022. Voor de berekening van de gedempte kostendekkende premie is 30 september 2025 als referentiepunt gebruikt.

De premie voor het Goederenvervoer en Kraanverhuur bedraagt 30% in 2025, de deelnemersbijdrage is 10,16% van de pensioengrondslag. In het Besloten Busvervoer bedraagt de premie 30% in 2025, de deelnemersbijdrage is 12,19% van de pensioengrondslag. De premie voor de sector Taxivervoer bedraagt in 2025 30%, de deelnemersbijdrage is 12,25% van de pensioengrondslag. De premie voor de sector Orsima is 30% in 2025, de deelnemersbijdrage is 12%. De premiepercentages zijn niet aangepast ten opzichte van 2024.

Kostendekkende, gedempte en feitelijke premie

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Kostendekkende premie	1.518	1.354
Gedempte premie	1.354	1.254
Feitelijke premie	1.513	1.436

Specificatie Kostendekkende premie

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd voor pensioenopbouw	1.272	1.130
Opslag voor instandhouding van het vereist eigen vermogen	232	210
Opslag voor uitvoeringskosten	14	14
Totaal	1.518	1.354

De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate in de staat van baten en lasten verantwoord.

Specificatie Gedempte premie

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Inkoop nominale pensioenen	711	653
Opslag voor in stand houden c.q. op peil brengen van vereist eigen vermogen	132	125
Opslag voor uitvoeringskosten	14	16
Bijdrage aan voorwaardelijke onderdelen	497	460
Totaal	1.354	1.254

Samenstelling feitelijke premie

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Verschuldigde premie	1.513	1.436
Totaal	1.513	1.436

Het verschil tussen de gedempte kostendekkende premie en de actuariële premie uit de analyse van het resultaat is voornamelijk het gevolg van de hogere rekenrente in de gedempte kostendekkende toetspremie, die is gebaseerd op het verwachte rendement inclusief een afslag voor toeslagverlening. Vergelijking van de verschuldigde premie met de kostendekkende toetspremie op grond van het FTK leidt tot een resultaat van € 158 mln. De kostendekkende toetspremie is in 2025 voldaan. De verschuldigde premie is daarmee kostendekkend.

10. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds 2025

(bedragen x € 1.000.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	15	169	-1	183
Aandelen	241	765	-19	987
Vastrentende waarden	682	-1.228	-30	-576
Derivaten	74	-1.431	-2	-1.359
Overige beleggingen	36	-33	-25	-22
Totaal	1.048	-1.758	-77	-787

De kosten van vermogensbeheer omvatten de kosten die door de custodian, vermogensbeheerder(s) en overige dienstverleners direct bij het fonds in rekening zijn gebracht. Deze kosten bestaan voor € 53 mln. uit vaste vergoedingen inzake management fees. De overige vermogensbeheerkosten omvatten de kosten voor fiduciair beheer € 11 mln., bewaarloon € 3 mln., bestuur- en bestuursbureaukosten € 4 mln. en overig € 6 mln.

De transactiekosten van het vermogensbeheer zijn inbegrepen in de indirecte beleggingsopbrengsten. Voor zover transactiekosten niet precies bepaald kunnen worden is een schatting daarvoor opgenomen. Deze opmerkingen gelden ook voor de kosten vermogensbeheer die binnen de beleggingsfondsen worden verrekend (€ 28 mln.).

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds 2024

(bedragen x € 1.000.000)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	15	125	-1	139
Aandelen	229	1.894	-22	2.101
Vastrentende waarden	628	367	-28	967
Derivaten	-160	-307	-2	-469
Overige beleggingen	86	76	-25	137
Totaal	798	2.155	-78	2.875

11. Overige baten

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Interest	2	3
Andere baten	0	1
Totaal	2	4

12. Pensioenuitkeringen

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Ouderdomspensioen	569	530
Prepensioen	4	5
Partnerpensioen	112	104
Wezenpensioen	3	3
Arbeidsongeschiktheidspensioen	28	29
Afkopen	12	11
Totaal	728	682

De post 'afkopen' betreft de afkoop van pensioenen die individueel lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar.

13. Pensioenuitvoeringskosten

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Bestuurskosten	1	1
Administratiekostenvergoeding	19	19
Contributies en bijdragen	2	2
Dwangsommen en boetes	0	0
Personeelskosten	5	5
Overige kosten	6	4
Algemene kosten toe te rekenen aan beleggingsrendement	-5	-5
Totaal	28	26

Kosten uitvoering

De kosten van de uitvoering van de pensioenregeling bestaan uit de kosten van de werkzaamheden van TKP aan wie de uitvoering van de regeling is uitbesteed, de kosten van het bestuur, kosten van het Bestuursbureau en de kosten van het toezicht.

Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging voor de (voormalige) bestuurders tezamen bedraagt € 747 duizend (2024: € 705 duizend). Er wordt per bestuurder een vast bedrag aan vacatiegeld toegekend. Aan betrokkenen zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt.

Accountantshonoraria

De onafhankelijke accountant is PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Op grond van artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW is de vermelding van de honoraria van de onafhankelijke accountant als volgt weergegeven:

2025 (bedragen x € 1.000)	Onafhankelijke accountant
Controle van de jaarrekening	248
Totaal	248

2024 (bedragen x € 1.000)	Onafhankelijke accountant
Controle van de jaarrekening	241
Totaal	241

Bovenstaande honoraria 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 en 2024, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. Genoemde honoraria omvatten tevens de controle van de DNB-staten en de assurancewerkzaamheden voor de z-score en normportefeuille. Er zijn geen andere opdrachten verricht door de onafhankelijke accountant.

Personeelskosten Bestuursbureau

(bedragen x € 1.000)	2025	2024
Salarissen medewerkers	3.016	2.971
Pensioenlasten	556	531
Sociale lasten	363	345
Totaal	3.934	3.847

Het aantal FTE's in dienst van het fonds is 22,2 (2024: 22,3). Er zijn geen personeelsleden in het buitenland werkzaam. Daarnaast worden beheeractiviteiten op basis van een uitvoeringsovereenkomst verricht door personeel in dienst van de pensioenuitvoerder dan wel de vermogensbeheerder.

De personeelsleden van het bestuursbureau voeren werkzaamheden uit in het kader van pensioenbeheer en vermogensbeheer. Van de bovenstaande personeelskosten is € 2,3 mln. ofwel 57,9% (2024: € 2,1 mln. ofwel 55,4%) toegerekend aan de kosten van het vermogensbeheer. De resterende personeelskosten zijn opgenomen onder de pensioenuitvoeringskosten.

Algemene kosten toegewezen aan vermogensbeheer

In het kader van de aanbevelingen t.a.v. de kostenbehandeling van de Pensioenfederatie wordt een deel van de totale kosten toegerekend aan vermogensbeheer. Deze post bedraagt in 2025 € 5,2 mln. (2024: € 5,0 mln.). De kosten bestuursbureau worden voor 57,9% (2024: 55,4%) toegerekend aan vermogensbeheer. De kosten voor bestuur en commissies, externe adviseurs en toezichthouders worden voor 50% toegerekend. De actuariële adviesdiensten worden voor 25% toegerekend aan vermogensbeheer, de overige posten voor 50%. Deze kosten maken in de jaarrekening onderdeel uit van de pensioenuitvoeringskosten.

14. Saldo herverzekering

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Premie herverzekering	2	2
Uitkeringen uit hoofde van herverzekeringen	0	-2
Totaal	2	0

15. Saldo overdracht van rechten

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Inkomende waardeovernames	-24	-24
Inkomende waardeovernames klein pensioen	-26	-16
Inkomende collectieve waardeoverdrachten	-1.161	0
Uitgaande waardeoverdrachten	57	38
Uitgaande waardeoverdrachten klein pensioen	19	15
Totaal	-1.135	13

Waardeoverdracht betreft de ontvangst van of overdracht aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

Op 1 december 2025 heeft de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart plaatsgevonden. Dit heeft geleid tot een inkomende collectieve waardeoverdracht van € 1.161 mln.

16. Overige lasten

(bedragen x € 1.000.000)	2025	2024
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	-1	-2
Overige	1	0
Totaal	0	-2

19.11 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in 2026 geen ontwikkelingen voorgedaan die impact hebben op de jaarrekening van boekjaar 2025.

Den Haag, 16 april 2026

Het bestuur,

Dhr. F. Veltink

Dhr. J. Spaans

Dhr. L.C.A. Scheepens

Mw. J.G.E. van Leeuwen

Dhr. P.A. Stork

Mw. W. Westerborg

Mw. I.V. Hermans

Dhr. E. van Aggele

Mw. E.M.A. van der Weiden

Dhr. B.N. Truijens

De raad van toezicht, ten blijke van goedkeuring van het bestuursbesluit tot vaststelling van de jaarrekening over 2025,

Dhr. M.G. Jekel

Mw. E.E.H.C. van den Bosch

Dhr. R.J. Schreur

OVERIGE GEGEVENS

20 Statutaire regelingen omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

Er zijn geen statutaire bepalingen betreffende de bestemming van het resultaat. Het saldo van de staat van baten en lasten is als volgt verdeeld:

	2025	2024
Naar Algemene reserve	2.489	0
Naar Solvabiliteitsreserve	1.851	1.380
	4.340	1.380

21 Actuariële verklaring

Opdracht

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

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Vervoer, 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 € 108,00 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 7,25 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

Aangezien het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan) is artikel 137 van de Pensioenwet niet volledig van toepassing. Ik heb onderzocht of is voldaan aan de voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels.

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

- Toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- Het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- De kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- Het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan), waardoor artikel 137, tweede lid, onderdelen a en b van de Pensioenwet niet van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels.

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 Vervoer is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Eindhoven, 16 april 2026

drs. M.B.H. Ceelaert AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Vervoer

Verklaring over de jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Pensioenfonds Vervoer ('de stichting') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Vervoer te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam, T: 088 792 00 20, www.pwc.nl

*PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.



De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Vervoer zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Onze controleaanpak

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot de kernpunten, fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Daarom geven wij geen afzonderlijke oordelen of conclusies over de informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten en de controleaanpak gericht op de frauderisico's en continuïteit.

Samenvatting en context

Stichting Pensioenfonds Vervoer is een verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds waarbij alle werkgevers in de sector Beroepsgoederenvervoer en het Kraanverhuurbedrijf, de sector Besloten busvervoer en de sector Zorgvervoer en Taxi aangesloten zijn. Naast de verplichtgestelde werkgevers kunnen werkgevers zich ook vrijwillig aansluiten. Vanuit de Pensioenwet worden met name zaken voorgeschreven met betrekking tot governance, fondsdocumenten, toeslagbeleid en verantwoording. Wij hebben in het bijzonder aandacht besteed aan de gebieden die gerelateerd zijn aan de specifieke bedrijfsactiviteiten van de stichting.



Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar het bestuur belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Hierbij hebben wij onder meer aandacht besteed aan de assumpties die horen bij de fysieke en transitie risico's als gevolg van klimaatverandering.

In hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering van activa en passiva' van de jaarrekening, onder de toelichting op de beleggingen en de toelichting op de technische voorzieningen, heeft de stichting de schattingsposten en de belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheid uiteengezet. Vanwege de significante schattingsonzekerheid en het gerelateerde hogere inherente risico verbonden aan de fondsspecifieke elementen in de waardering van de technische voorzieningen en het verhoogde risico in de waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen, hebben wij deze aangemerkt als kernpunten zoals uiteengezet in de paragraaf 'De kernpunten van onze controle'. De waardering van de beleggingen en de technische voorzieningen zijn bepalend voor de beleidsdekkingsgraad van de stichting. Wij hebben de toelichting op de financiële positie van de stichting aangemerkt als kernpunt, vanwege het belang hiervan voor de deelnemers in relatie tot mogelijke korting dan wel mogelijke indexatie van de pensioenaanspraken.

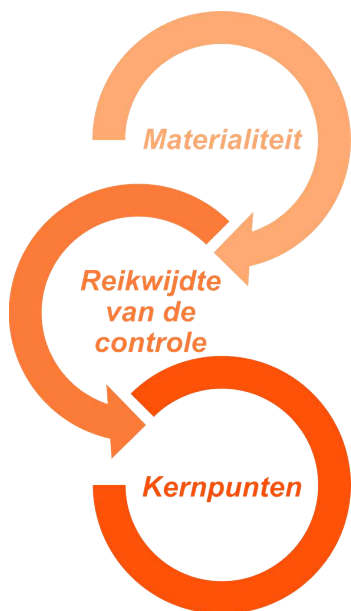
Stichting Pensioenfonds Vervoer heeft de potentiële impact van klimaatverandering op haar financiële positie beoordeeld. In hoofdstuk 11 'Beleggingen' van het bestuursverslag, onder subsectie 'Verantwoord beleggen' zijn de risico's voortkomend uit klimaatverandering nader toegelicht. Wij hebben de beoordeling van de aan klimaat gerelateerde risico's besproken met het bestuur, en de potentiële impact op de financiële positie inclusief de onderliggende assumpties en schattingen geëvalueerd. De verwachte effecten van klimaatverandering leiden niet tot een kernpunt in onze controle.

Andere aandachtsgebieden in onze controle, die niet als kernpunten zijn aangemerkt, waren de volledigheid van de verantwoorde premies en de juistheid van de pensioenuitkeringen alsmede de collectieve waardeoverdracht van Pensioenfonds Rijn- en Binnenvaart per 1 december 2025.



Wij hebben ervoor gezorgd dat het controleteam over voldoende specialistische kennis en expertise beschikte die nodig zijn voor de controle van een pensioenfonds. Wij hebben daarom accountants met ervaring met de controle van pensioenfonds en deskundigen op onder meer het gebied van waardering van financiële instrumenten in ons team opgenomen.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:



- Materialiteit: €145.000.000.
-
- Uitbesteding van kernprocessen vermogensbeheer, custody en pensioenbeheer en de werkzaamheden van andere accountants op interne beheersingsrapportages van deze partijen.
 - Samenwerking met andere accountants voor de controle van de beleggingen.
 - Controle van de waardering van de technische voorzieningen in samenwerking met de certificerende actuaire, conform Handreiking 1120.
-
- Waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen;
 - De fondsspecifieke elementen in de waardering van de technische voorzieningen;
 - De toelichting op de financiële positie.

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip 'materieel' wordt toegelicht in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.



Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel en op ons oordeel, te evalueren.

Materialiteit	€145.000.000 (2024: €161.000.000).
----------------------	------------------------------------

Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruiken wij 0,5% (2024: 0,5%) van het totaal van de technische voorzieningen per 31 december 2025. Bij het bepalen van dit percentage is rekening gehouden met de financiële positie van de stichting. De afname van de materialiteit in absolute zin is het gevolg van het dalen van het totaal van de technische voorzieningen.
--	--

De overwegingen voor de gekozen benchmark	Wij gebruiken het totaal van de technische voorzieningen als de primaire, in de sector algemeen toegepaste, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening, voornamelijk het bestuur, de deelnemers en de toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB). Op basis daarvan zijn wij van mening dat het totaal van de technische voorzieningen een weerspiegeling is van de omvang van het pensioenfonds en een belangrijke factor bij de bepaling van de dekkingsgraad van het fonds.
--	--

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €7.250.000 (2024: €8.000.000) aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.



Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Stichting Pensioenfonds Vervoer en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van toezicht, toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 12 'Risicomanagement' van het bestuursverslag, waarin het bestuur van de stichting aangeeft dat het iedere twee jaar een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uitvoert. Hierbij worden ook risico's bij de pensioenuitvoeringsorganisatie en de vermogensbeheerder betrokken.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van het bestuur, zoals opgenomen in de SIRA, de gedragscode, het integriteitsbeleid en de regeling vermoeden misstanden, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

We hebben inlichtingen ingewonnen bij het bestuursbureau om hun fraudebewustzijn te evalueren, alsmede om de interne beheersomgeving met betrekking tot fraude, de 'tone at the top' en de controles op entiteitsniveau te evalueren. Als onderdeel van deze procedures hebben we de CFO van het bestuursbureau gevraagd om onze fraudevragenlijst in te vullen en hebben we de uitkomsten van deze vragenlijst besproken met de CEO en de CFO van het bestuursbureau.

Wij hebben aan de leden van het bestuur en het bestuursbureau gevraagd of zij op de hoogte waren van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.



Het door ons geïdentificeerde frauderisico en de door ons uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Geïdentificeerd frauderisico	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>Het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt</p> <p>Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur met betrekking tot:</p> <ul style="list-style-type: none"> • journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. <p>Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van het bestuur.</p>	<p>Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing en de werking van de maatregelen getoetst in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen.</p> <p>Daarnaast hebben wij inzicht verkregen in de ISAE 3402-rapportage van de pensioenuitvoeringsorganisatie, als partij die primair de financiële administratie van het pensioenfonds voert, en de hierin opgenomen interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van toegangsbeveiliging in het IT-systeem. Wij hebben de werkzaamheden die de accountant van de pensioenuitvoeringsorganisatie heeft verricht, geëvalueerd.</p> <p>Wij hebben onze controle hoofdzakelijk systeemgericht ingestoken.</p> <p>Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Deze werkzaamheden omvatten onder meer inspectie van informatie uit brondocumenten.</p> <p>Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening geïdentificeerd.</p> <p>Daarnaast hebben wij specifieke controlewerkzaamheden verricht ten aanzien van belangrijke schattingen van het bestuur, waaronder de waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen en de fondsspecifieke elementen in de waardering van de technische voorzieningen. Hiervoor verwijzen wij naar de kernpunten van onze controle. Wij hebben in het bijzonder aandacht gehad voor het inherente risico van mogelijke tendenties van het bestuur bij schattingen.</p> <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.</p>



Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen waren die een aanwijzing vormden voor fraude.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel hoofdstuk 19.5 'Grondslagen' van de jaarrekening, onder subsectie 'Continuïteitsveronderstelling' heeft het bestuur de continuïteitsbeoordeling van de stichting voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Op basis van de verkregen controle-informatie hebben wij vastgesteld of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Daarnaast hebben wij de correspondentie met relevante toezichthoudende instanties geïnspecteerd.

Pensioenfondsen zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking, vereist eigen vermogen, aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald. Als de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen, moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het fonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het fonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.



Zoals opgenomen in toelichting 19.6 (4) ‘Stichtingskapitaal en reserves’ van de jaarrekening bevindt de stichting zich op balansdatum niet meer in een tekortsituatie. In maart 2024 heeft het bestuur besloten om ingaande 2024 toe te treden tot het transitie-FTK en heeft het overbruggingsplan bij DNB ingediend dat vervolgens is goedgekeurd door DNB in augustus 2024. In 2025 heeft het bestuur wederom een herstelplan ingediend aangezien eind 2024 de beleidsdekkingsgraad lager was dan de vereiste dekkingsgraad. Echter, ultimo 2025 was de beleidsdekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad en derhalve is er geen herstelplan meer vereist in 2026. Wij hebben kennisgenomen van het herstelplan, de correspondentie met De Nederlandsche Bank N.V. en de toelichting in de jaarrekening hierover. Voor een nadere uiteenzetting verwijzen wij naar het kernpunt ‘De toelichting op de financiële positie’.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over 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 de controle van de jaarrekening. Wij hebben het bestuur op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico’s en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>Waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen</p> <p><i>Wij verwijzen naar toelichting 19.6 (1) ‘Beleggingen voor risico pensioenfonds’ in de jaarrekening</i></p> <p>Het pensioenfonds belegt in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingen. Wij onderkennen een verhoogd risico waar het gaat om de waardering van beleggingen in niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen (indirect vastgoed) en hypothekenfondsen.</p>	<p><i>Systeemgerichte werkzaamheden</i></p> <p>Wij hebben door middel van de ISAE 3402-rapportage van de vermogensbeheerder zekerheid verkregen omtrent de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van de waardering van beleggingen gewaardeerd op basis van niet marktobserveerbare uitgangspunten. De rapportage is voorzien van een goedkeurend assurancerapport. Derhalve hebben wij, in het kader van onze controle, gesteund op deze interne beheersingsmaatregelen.</p>



Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>Dit komt met name door de verhoogde schattingsonzekerheid aangezien de gebruikte inputs in de waardingsmodellen niet in alle gevallen marktobserveerbare informatie betreffen. Het vastgoed wordt gewaardeerd op basis van externe taxaties door onroerend goed taxateurs van het vastgoed in de fondsen. Voor de reële waardeberekening van de hypotheek binnen de hypotheekfondsen wordt gebruikgemaakt van parameters en/of veronderstellingen met betrekking tot de verwachte kasstroom en de disconteringsvoet.</p> <p>Door de hoge mate van schattingsonzekerheid is er een inherent hoger risico op fouten en fraude.</p> <p>Daarom hebben wij de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen in indirect vastgoed en hypotheekfondsen geïdentificeerd als kernpunt van onze controle.</p>	<p><i>Gegevensgerichte werkzaamheden</i></p> <p>Wij hebben vastgesteld dat het aantal units in vastgoed- en hypotheekfondsen dat de stichting houdt, aansluit met het gecontroleerde participatieregister en dat de reële waarde van de vastgoed- en hypotheekfondsen in de administratie van het pensioenfonds in materiële zin overeenkomt met de gecontroleerde waarde van de portfolio van de vastgoed- en hypotheekfondsen. Hierbij hebben wij de door een onafhankelijke accountant gecontroleerde net asset value per unit van deze niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen aangesloten met deze waarden in de overzichten van de vermogensbeheerder. Daarnaast hebben wij vastgesteld dat het gebruikte verslaggevingskader overeenkomt met dat van de jaarrekening van de stichting.</p> <p>Wij hebben kennisgenomen van de toelichtingen op de niet-beursgenoteerde beleggingen en deze getoetst aan de (toelichtings)vereisten uit de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.</p> <p>Wij hebben vastgesteld dat er geen sprake is van gebeurtenissen na balansdatum die invloed hebben op de waardering van deze vastgoed- en hypotheekfondsen per 31 december 2025.</p>
<p>De fondsspecifieke elementen in de waardering van de technische voorzieningen</p> <p><i>Wij verwijzen naar toelichting 19.6 (5) 'Technische voorzieningen' in de jaarrekening</i></p>	<p><i>Systeemgerichte werkzaamheden</i></p> <p>Wij hebben door middel van de ISAE 3402 type 2-rapportage van de pensioenuitvoeringsorganisatie zekerheid verkregen omtrent de opzet, het bestaan en de effectieve werking van de interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van de waardering van de technische voorziening. De rapportage is voorzien van een goedkeurend assurancerapport.</p> <p>Wij hebben, zoals ook verwoord in de sectie 'Reikwijdte van de controle', gesteund op deze interne beheersingsmaatregelen.</p>



Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>De actuariële waarderingsgrondslagen van de stichting bestaan voor een deel uit algemeen aanvaarde uitgangspunten, zoals de prognosetafel AG 2024 en de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Een ander deel van de grondslagen is fondsspecifiek, en wordt door het bestuur vastgesteld op basis van fondsspecifiek onderzoek.</p> <p>Zoals toegelicht in toelichting 19.5 'Grondslagen' van de jaarrekening is in 2025 geen sprake van schattingswijzigingen als gevolg van actualisering van de fondsspecifieke grondslagen, omdat deze eens per twee jaar plaatsvinden en in 2024 voor het laatst zijn geactualiseerd. De fondsspecifieke grondslagen zien toe op de fondsspecifieke ervaringssterfte en de opslag voor toekomstige uitvoerings- en excassokosten.</p> <p>De gebruikte methoden om de fondsspecifieke grondslagen van de technische voorzieningen te bepalen maken gebruik van veronderstellingen, waardoor de daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken, vertaald naar het actuariële resultaat op sterfte (kort- en langlevens) en het actuariële resultaat op kosten.</p> <p>Gezien de inherente onzekerheid van deze schattingen en de omvang van de schattingspost hebben wij dat als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p>	<p><i>Gegevensgerichte werkzaamheden</i></p> <p>Wij hebben de volgende werkzaamheden uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • evaluatie van de gehanteerde grondslagen voor waardering van activa en passiva aan de hand van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving; en • evaluatie van de uitkomsten van de actuariële analyse over 2025 waaronder de vertaling naar de fondsspecifieke grondslagen, alsmede bespreking van deze analyse met het bestuur, het management van het bestuursbureau en de certificerende actuaris. <p>In het kader van onze verantwoordelijkheid als accountant van de stichting hebben wij de certificerende actuaris instructies gestuurd.</p> <p>De certificerende actuaris heeft bij de technische voorziening aan de hand van de administratieve basisgegevens ('pensioenaanspraken') een actuariële verklaring afgegeven. De door de actuaris gehanteerde basisgegevens hebben wij aangesloten op de basisgegevens die bekend zijn uit onze eigen assurancewerkzaamheden inzake de basisgegevens.</p> <p>Wij hebben kennisgenomen van het certificeringsrapport en de afgegeven actuariële verklaring en die met de certificerende actuaris besproken. Hierbij is specifiek aandacht geschonken aan de fondsspecifieke grondslagen. De certificerende actuaris heeft in zijn verklaring aangegeven dat de stichting voldoet aan de relevante artikelen van de Pensioenwet.</p>



Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
	<p>Wij hebben naar aanleiding van onze controle en de uitkomsten daarvan, deze schattingspost beoordeeld op aanwijzingen van tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. Wij hebben dergelijke aanwijzingen niet geïdentificeerd.</p> <p>Wij hebben kennisgenomen van de toelichtingen op de technische voorziening en deze getoetst aan de (toelichtings)vereisten uit de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.</p> <p>Bij de uitvoering van bovenstaande werkzaamheden hebben wij geen materiële bevindingen geconstateerd en wij vinden de schatting en de toelichtingen daarop redelijk in de context van de jaarrekening.</p>
<p>De toelichting op de financiële positie</p> <p><i>Wij verwijzen naar toelichting 19.6 (4) 'Stichtingskapitaal en reserves' in de jaarrekening</i></p> <p>In maart 2024 heeft het bestuur besloten om ingaande 2024 toe te treden tot het transitie-FTK. Hierdoor hoefde het herstelplan niet te worden geactualiseerd, en is juni 2024 het overbruggingsplan bij DNB ingediend. DNB heeft in augustus 2024 ingestemd met het ingediende overbruggingsplan.</p>	<p><i>Systeemgerichte werkzaamheden</i></p> <p>Voor de controle van de beleidsdekkingsgraad hebben wij gebruikgemaakt van de beheersingsmaatregelen zoals ingericht bij het bestuursbureau van de stichting en de pensioenuitvoeringsorganisatie. Wij hebben door middel van de ISAE 3402 type 2-rapportage van de pensioenuitvoeringsorganisatie zekerheid verkregen omtrent de opzet, het bestaan en de effectieve werking van de interne beheersingsmaatregelen ten aanzien van de bepaling van de (beleids)dekkingsgraad, het VEV en het MVEV. De rapportage is voorzien van een goedkeurend assurancerapport.</p> <p>Wij hebben, in het kader van onze controle, zoals ook verwoord onder de sectie 'Reikwijdte van de controle', op deze interne beheersingsmaatregelen gesteund.</p>



Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>Zoals opgenomen in de jaarrekening is de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 121,0%. Ultimo 2025 is het vereist eigen vermogen ('VEV') 118,9% en is het minimaal vereist eigen vermogen ('MVEV') 104,3%. Omdat de beleidsdekkingsgraad (gemiddelde van de maanddekkingsgraad van de afgelopen twaalf maanden) van het fonds hoger is dan het VEV, is er geen sprake meer van een tekort ultimo 2025 in tegenstelling tot ultimo 2024. Derhalve is in 2026 geen herstelplan meer vereist.</p> <p>De hoogte van de beleidsdekkingsgraad wordt gezien als graadmeter voor de financiële soliditeit van het pensioenfonds.</p> <p>Wij hebben de toelichting op de financiële positie van de stichting aangemerkt als kernpunt vanwege het belang hiervan voor de deelnemers in relatie tot mogelijke korting dan wel mogelijke indexatie van de pensioenaanspraken.</p>	<p>Tevens hebben wij voor een aantal maanden de input voor de berekening van de maanddekkingsgraad aangesloten met de opgave van de vermogensbeheerder en de actuariële berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de pensioenuitvoeringsorganisatie. Hiermee hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent de betrouwbaarheid van de berekening van de beleidsdekkingsgraad.</p> <p><i>Gegevensgerichte werkzaamheden</i></p> <p>Wij hebben kennisgenomen van het, door DNB in 2024 goedgekeurde, overbruggingsplan alsmede het door het bestuur ingediende herstelplan in 2025.</p> <p>De certificerend actuaris heeft de berekening van de beleidsdekkingsgraad, het VEV en het MVEV gecontroleerd aan de hand van fondsspecifieke karakteristieken en hieruit blijken geen materiële bevindingen.</p> <p>Wij hebben de toelichtingen in de jaarrekening rondom het VEV, MVEV en de beleidsdekkingsgraad getoetst door aansluiting te maken met het certificeringsrapport van de certificerend actuaris en aan de (toelichtings)vereisten uit de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving.</p> <p>Wij hebben bij de uitvoering van bovenstaande werkzaamheden geen materiële bevindingen geconstateerd.</p>



Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. De naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, is geen onderdeel van de accountantscontrole geweest.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

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



Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van Stichting Pensioenfonds Vervoer volgend een besluit van het bestuur op 15 december 2016 dat jaarlijks is herbevestigd door het bestuur. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van 9 jaar accountant van de stichting waarbij Stichting Pensioenfonds Vervoer gedurende 6 jaar kwalificeerde als een organisatie van openbaar belang.

Geen verboden diensten

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten geleverd, als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Geleverde diensten

De diensten die wij, in aanvulling op de controle van de jaarrekening, hebben geleverd aan de stichting, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, zijn toegelicht in punt 13 van de 'Toelichting op de staat van baten en lasten' van de jaarrekening.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die het bestuur 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 bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten 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 doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

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 de stichting.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Wij communiceren met het bestuur 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. In dit kader geven wij ook een verklaring aan het bestuur op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen die zijn getroffen om de geïdentificeerde bedreigingen weg te nemen en onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen, vanuit alle zaken die wij met het bestuur hebben besproken, die aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige periode en derhalve kernpunten van de controle zijn. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of wanneer wij, in buitengewoon zeldzame omstandigheden, bepalen dat een aangelegenheid niet in de controleverklaring zou moeten worden gecommuniceerd omdat redelijkerwijs verwacht wordt dat de nadelige gevolgen van dergelijke communicatie groter zijn dan de voordelen voor het maatschappelijk verkeer.

Amsterdam, 16 april 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. M. Ferwerda RA

BIJLAGEN

I Aanvullende informatie bestuursorganen

Onderstaand treft u, aanvullend op wat in het bestuursverslag ten aanzien van de bestuursorganen is vermeld, aanvullende informatie aan over de vergoedingen die worden verstrekt aan leden van het bestuur, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan. Voorts wordt meer informatie verstrekt over de leden van genoemde organen op 31 december 2025.

Bestuur

Vergoeding bestuursleden

Bestuurders van Pensioenfonds Vervoer werken gemiddeld twee dagen per week voor het fonds. Zij ontvingen in 2025 hiervoor een vergoeding van € 66.414. De bestuurders die voorzitter en plaatsvervangend voorzitter zijn werken gemiddeld drie dagen per week voor het fonds. Daar stond in 2025 een vergoeding van € 99.622 voor.

Enkele bestuursleden die zitting hebben in het bestuur op voordracht van een werkgevers- of werknemersorganisatie, zijn tevens bij deze organisaties in dienst. De genoemde bedragen voor deze bestuursleden worden uitbetaald aan de desbetreffende werkgevers- of werknemersorganisatie.

De vergoedingen van bestuursleden worden geïndexeerd met de loonontwikkeling binnen de Cao Beroepsgoederenvervoer. In dat kader waren de bedragen per 1 januari 2025 met 4% verhoogd. Voorts ontvangen bestuurders een reiskostenvergoeding per fysiek bijgewoonde vergadering. Voor meer informatie wordt verwezen naar het beloningsbeleid zoals terug te vinden is op de website van Pensioenfonds Vervoer.

Personalia

Bestuursleden per 31 december 2025:

Naam	Functie	Geboortejaar	Sinds (jaar)	Einde lopende termijn
Dhr. F. Veltink	voorzitter 2025	1972	01-01-2022	01-01-2030
Dhr. J. Spaans	plv. voorzitter 2025	1965	01-01-2023	01-01-2027
Dhr. L.C.A. Scheepens	secretaris 2025	1965	23-02-2018	23-02-2026
Mw. J.G.E. van Leeuwen	plv. secretaris 2025	1986	01-02-2023	01-02-2027
Dhr. P.A. Stork	bestuurslid	1967	01-11-2016	01-11-2028
Mw. W. Westerborg	bestuurslid	1967	01-11-2016	01-11-2028
Mw. I.V. Hermans	bestuurslid	1971	10-09-2020	10-09-2028
Dhr. E. van Aggele	bestuurslid	1968	21-12-2023	21-12-2027
Mw. E.M.A. van der Weiden	bestuurslid	1965	01-06-2024	01-06-2028
Dhr. B.N. Truijens	bestuurslid	1989	04-07-2025	04-07-2029

Nevenfuncties

De personen die in 2025 lid waren van het bestuur bekleedden in 2025 de volgende nevenfuncties:

Dhr. F. Veltink

- Bestuurslid Pensioenfonds Vlakglas
- Bestuurslid Pensioenfederatie (per 01-07-2025)
- Vakbondsbestuurder Transport & Logistiek FNV (beëindigd per 30-06-2025)
- Bestuurslid (secretaris) van de zwaarwerkregeling beroepsgoederenvervoer (de RVU regeling) (beëindigd per 30-06-2025)

Dhr. J. Spaans

- Controller/plaatsvervangend algemeen directeur TLN

Dhr. L.C.A. Scheepens

- Secretaris van de stichtingen SFB
- Voorzitter raad van toezicht Pensioenfonds SABIC
- Bestuurslid Stichting Williamfonds
- Lid raad van toezicht Bpf Zuivel
- Bestuurslid Bpf Recreatie

Mw. J.G.E. van Leeuwen

- Pensioenbestuurder / Lid Pensioenteam FNV
- Lid adviesraad Financial Investigator
- Bestuurslid VBDO
- Bestuurslid (niet uitvoerend) PNO Media

Dhr. P.A. Stork

- Hoogleraar Financiële Markten en Instrumenten aan de Vrije Universiteit Amsterdam
- Adviseur beleggingscommissie Pensioenfonds DSM Nederland

Mw. W. Westerborg

- Directeur Finance en Risk APF Unilever
- Uitvoerend bestuurder APF Unilever
- Lid auditcommissie Ahold Delhaize Pensioenfonds

Mw. I.V. Hermans

- Advocaat Hermans Peters Law
- Bestuurder STAK HR Via Care Holding
- Voorzitter Stichting Medisch Indicatie Centrum Zorg
- DGA New Haven Advocatuur B.V.
- Bestuurder Stichting Mare Quinten
- Bestuurder Dardanus Arrossor B.V.
- DGA Old Harbour Advies B.V.
- Lid raad van toezicht Pensioenfonds Provisum

Dhr. E. van Aggele

- Financieel directeur bij Koninklijke Euser B.V.

Mw. E.M.A. van der Weiden

- Pensioenbestuurder bij FNV
- Bestuurslid bij PFZW

Dhr. B.N. Truijens (aangetreden op 04-07-2025)

- Bestuurslid bij Bpf HiBiN
- Bestuurslid bij Opf NN CDC
- Pensioenfondsbestuurder bij CNV

Raad van toezicht

Vergoeding

Leden van de raad van toezicht ontvingen in 2025 een vergoeding van € 21.348. De voorzitter van de raad van toezicht ontving een vergoeding van € 29.649. Bij de vergoedingen is rekening gehouden met de loonontwikkeling binnen de Cao Beroepsgoederenvervoer. In dat kader waren de bedragen per 1 januari 2025 met 4% verhoogd. Voorts ontvangen RvT-leden een reiskostenvergoeding per fysiek bijgewoonde vergadering. Voor meer informatie wordt verwezen naar het beloningsbeleid zoals terug te vinden is op de website van Pensioenfonds Vervoer.

Personalia

Leden raad van toezicht per 31 december 2025:

Naam	Functie	Geboortejaar	Sinds (jaar)	Einde lopende termijn
Dhr. M.G. Jekel	voorzitter	1958	01-07-2020	01-07-2028
Dhr. R.J. Schreur	secretaris	1961	01-07-2022	01-07-2026
Mw. E.E.H.C. van den Bosch	plv. voorzitter	1973	01-07-2023	01-07-2027

Nevenfuncties

De personen die in 2025 lid waren van de raad van toezicht bekleedden in 2025 de volgende nevenfuncties:

Dhr. M.G. Jekel

- CFRO Qube Capital B.V. (voorheen Salarise B.V.)
- Sleutelfunctiehouder interne audit Philips Pensioenfonds (per 01-02-2024)
- Sleutelfunctiehouder interne audit RABO Bank pensioenfonds (per 30-01-2024)

Dhr. R. Schreur

- Senior Advisor Avida International
- Adviseur Investment Committee SPMS
- Lid raad van toezicht SPW (tot 01-07-2025)
- Lid bestuur, sinds 01-01-2025 voorzitter bestuur Pensioenfonds Detailhandel

Mw. E.E.H.C. van den Bosch

- Lid raad van commissarissen Action Service & Distributie & Action NL BV
- Lid raad van commissarissen Saver NV
- Zelfstandig ondernemer 1973BV
- Lid raad van commissarissen Brabant Water NV
- Lid bestuur Pensioenfonds Detailhandel
- Lid raad van toezicht Pensioenfonds Provisum (sinds 01-10-2025)

Verantwoordingsorgaan

Vergoeding

Leden van het verantwoordingsorgaan (VO) ontvingen in 2025 een vergoeding van € 5.930. De voorzitter van het verantwoordingsorgaan ontving in 2025 € 7.116.

De vaste vergoedingen worden geïndexeerd met de loonontwikkeling binnen de Cao Beroepsgoederenvervoer. In dat kader waren de bedragen per 1 januari 2025 met 4% verhoogd. VO-leden ontvangen ook een reiskostenvergoeding per fysiek bijgewoonde vergadering. Voor meer informatie wordt verwezen naar het beloningsbeleid zoals terug te vinden is op de website van Pensioenfonds Vervoer.

Personalia

Leden verantwoordingsorgaan per 31 december 2025:

Naam	Functie	Geboortejaar	Sinds (jaar)	Einde lopende termijn
Mw. G.A.K. Richardson	voorzitter	1972	01-05-2023	01-05-2027
Dhr. P.J.M. Benner	secretaris	1958	23-04-2015	01-07-2026
Dhr. G. den Hertog	lid	1963	01-10-2022	01-10-2026
Dhr. A.P. Holwerda	lid	1979	01-11-2024	01-11-2028
Vacature	lid			

Nevenfuncties

Dhr. P.J.M. Benner

- Buschauffeur bij Arriva Touring B.V. (tot 24-02-2025)
- Bestuurslid van Stichting Fonds Scholing en Ordening voor het Besloten Busvervoer (FSO)
- Lid FNV Subsectorraad Toer
- Lid Cao partijen Besloten Bus
- Bestuurslid Stichting Loes voor Dieren

Dhr. G. den Hertog

- Chauffeur autolaadkraan bij Prezero

Mw. G.A.K. Richardson

- Lid raad van toezicht Sectorraad Transport en Logistiek (STL)

Dhr. A.P. Holwerda

- Financieel manager Zandbergen's transport b.v.

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Pensioenregeling Pensioenfonds Vervoer

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

IOVDGE3UPBKDNIRIY087

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 22,87% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: deze Pensioenregeling) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie: De Pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. Voor een aantal aandelenmandaten is specifiek opgesteld dat het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark. Daarnaast integreren de vermogensbeheerders van Pensioenfonds Vervoer ESG criteria in hun beleggingsprocessen.

CO₂-reductie: De CO₂-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO₂-voetafdruk te verkleinen: het streven is om in 2030 een CO₂-voetafdruk hebben die 50% lager is dan die van de benchmark eind 2020. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. Dat betekent dat de netto-uitstoot van broeikasgassen gelijk is aan nul. Eventuele rest (moeilijk te vermijden) emissies dienen volledig gecompenseerd te worden door verwijdering van CO₂. Wij maken wij nu nog geen gebruik van compensatie. Hoe het reductiepad vormgegeven wordt voor de periode na 2030 en welke middelen ingezet worden ten behoeve van CO₂-compensatie richting 2050 wordt in de toekomst nader bepaald.

Uitsluitingsbeleid: De volgende investeringen zijn uitgesloten, zie voor meer details het uitsluitingsbeleid van Pensioenfonds Vervoer: [beleid maatschappelijk verantwoord beleggen](#):

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die meer dan 5% omzet behalen uit de winning van en/of elektriciteitsopwekking door steenkolen en ondernemingen die meer dan 5% omzet behalen uit de winning van schaliegas en -olie, teerzand olie en winning van olie en gas in het Arctisch gebied;
- ondernemingen die slecht presteren op het gebied van klimaat beleid;
- ondernemingen die niet voldoen aan de criteria van Good Governance;
- landen die uitgesloten worden uit hoofde van ons landenuitsluitingsbeleid en bijbehorende staatsbedrijven.

Doelinvestering duurzame aandelen: De Pensioenregeling heeft als doelstelling om 4,4% te beleggen in wereldwijde aandelen die passief de Paris Aligned Benchmark (PAB) volgen.

Overige opmerkingen bij de ecologische of sociale kenmerken van deze Pensioenregeling:

Doelinvesteringen Green Bonds: De Pensioenregeling heeft een doelstelling om minimaal 25% van de investment grade bedrijfsobligatie portefeuilles in groene obligaties (Green Bonds) te beleggen. Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. Deze Green Bonds worden zoveel mogelijk in deze rapportage meegenomen als duurzame belegging, maar kunnen we door andere databronnen van andere vermogensbeheerders ten opzichte van de ESG-dienstverlener Achmea IM (hierna: ESG-dienstverlener) niet rapporteren als doelinvestering.

Impactbeleggingen: De Pensioenregeling heeft een aantal impactbeleggingen in portefeuille. Dit betreffen met name bedrijfsleningen en beleggingen in duurzame energie. Op dit moment kunnen wij nog niet vaststellen dat deze investeringen voldoen aan alle SFDR criteria voor duurzame beleggingen. We kunnen ze ook niet als zodanig meten en daarover rapporteren. Daarom worden ze vooralsnog niet verder opgenomen in deze rapportage.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Om te bepalen of de Pensioenregeling voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de Pensioenregeling gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark. Door marktbeleggingen kan dit op

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

kwartaaleinde afwijken.

CO₂-voetafdruk. De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO₂(e) staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmings-effect zou hebben. Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 32,45 t CO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Hiermee wordt invulling gegeven aan de reductiedoelstelling die geldt voor de relevante onderliggende mandaten van deze Pensioenregeling.

Uitsluitingsbeleid. Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid.

Met het uitsluitingsbeleid streeft de Pensioenregeling na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. In 2024 en 2025 hebben er zich geen breaches voorgedaan in de beleggingsmandaten.

Percentage duurzame aandelen. Dit zijn beleggingen in wereldwijde aandelen die passief de Paris Aligned Benchmark (PAB) volgen.

Gemiddeld bedroeg het percentage duurzame aandelen in 2025 4,82%. Deze index heeft als doel het verminderen van de broeikasgas-uitstoot in lijn met het klimaatakkoord van Parijs.

Indicator	2025	2024	2023	2022
ESG Profiel Portfolio (*)	6,77	6,82	6,75	6,49
ESG Profiel Benchmark	6,75	6,71	6,66	6,36
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,04	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00	0,07	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	32,45	37,67	50,66	73,06
Doelinvestering duurzame aandelen (%)	4,82%	4,81%	1,09%	n.v.t.

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan financieel relevante ESG-risico's en kansen als naar hoe deze risico's beheerst worden. De bron voor deze data is dataprovider MSCI ESG.

● ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- Het ESG-profiel is gedaald ten opzichte van vorig jaar, maar is beter dan van de benchmark.

- De CO₂-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Vanaf rapportagejaar 2023 worden ook de beleggingsfondsen van vermogensbeheerders worden meegenomen. Er is in 2025 geen exposure naar de eigen uitsluitingscriteria.
- Het percentage duurzame aandelen is nagenoeg gelijk aan vorig jaar.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieschrijving, heeft de Pensioenregeling geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. De Pensioenregeling heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

Duurzame beleggingen green bonds

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen zijnde green bonds volgens het beoordelingskader van de ESG dienstverlener, hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO₂-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van de Pensioenregeling aan klimaatmitigatie. Daarbij baseren wij ons op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO₂-emissie van de Pensioenregeling bedroeg over 2025 1.606.678 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Duurzame beleggingen aandelen/bedrijfsobligaties

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen aandelen en/of obligaties hebben betrekking op:

Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Voor een deel van de beleggingen in beursgenoteerde aandelen wordt een passieve beleggingsstrategie gevolgd die een PAB benchmark volgt. Deze index heeft als doel het verminderen van de broeikasgas-uitstoot in lijn met het klimaatakkoord van Parijs.

Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

Sociale thema's. Onder deze categorie vallen ondernemingen die substantieel bijdragen aan één of meerdere sociale doelstellingen. Daarbij wordt aangesloten bij internationaal erkende thema's, waaronder: toegang tot voeding, toegang tot sanitaire voorzieningen, behandeling van ernstige ziekten, betaalbare huisvesting, onderwijs, financiering van het midden- en kleinbedrijf, digitale en fysieke connectiviteit. Ondernemingen waarvan minimaal 50% van de omzet voortkomt uit activiteiten die binnen deze zeven sociale-impactthema's vallen en ondernemingen die tot de top 5 behoren op het gebied van toegang tot voeding (Access to Nutrition) en toegang tot medicijnen

(Access to Medicine), worden aangemerkt als duurzame belegging.

Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van de Pensioenregeling aan de verschillende doelstellingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en aandelen en/of bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd. Bedrijven die een significant deel van de omzet halen uit gambling en alcohol zien wij niet als duurzame belegging.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van deze pensioenregeling hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De ESG-dienstverlener beoordeelt of de uitgegeven green bonds, de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan het raamwerk. De duurzame beleggingen voldoen aan de uitsluitingen voor de 'op de Overeenkomst van Parijs afgestemde' EU-benchmark de Paris Aligned Benchmark (hierna: PAB). Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. Het pensioenfonds heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Onze ESG-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteert vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie
Koolstofvoetafdruk	CO ₂ /EVIC	ESG-integratie
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Winning van steenkolen en olie uit teerzanden, winning van schalieolie en -gas, arctische olie en-gas met een omzetsgrens van >5%	Uitsluiten
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten en Normatief engagement
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Betrokkenheid bij landen waarin schendingen plaatsvinden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie	Uitsluiten



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
----------------------	--------	----------	------

beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	4,0	Nederland
De Munt Nederlands Hypotheken Fonds PFV	Overig	3,2	Nederland
Bouwinvest Dutch Institutional Residential Fund	Overig	2,1	Nederland
JPM_ERX_PFV_VM	Overig	1,5	Verenigd Koninkrijk
Netherlands Government 2.750% 15/01/2047	Overheden	1,5	Nederland
Netherlands Government Bond 3,75% 15/01/2042	Overheden	1,4	Nederland
Netherlands Government Bond 4% 15/01/2037	Overheden	1,3	Nederland
Achmea Dutch Residential Fund	Overig	1,1	Nederland
Northern Trust Global Funds PL LVNAV	Overig	1,1	Ierland
BAR_ERX_PFV_VM	Overig	1,1	Verenigd Koninkrijk
Bundesrepub. Deutschland 2.500% 15/08/2046	Overheden	1,0	Duitsland
Bundesrepub. Deutschland 2.500% 04/07/2044	Overheden	1,0	Duitsland
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,0	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	1,0	Verenigde Staten
Netherlands government 2.000% 15/01/2054	Overheden	1,0	Nederland

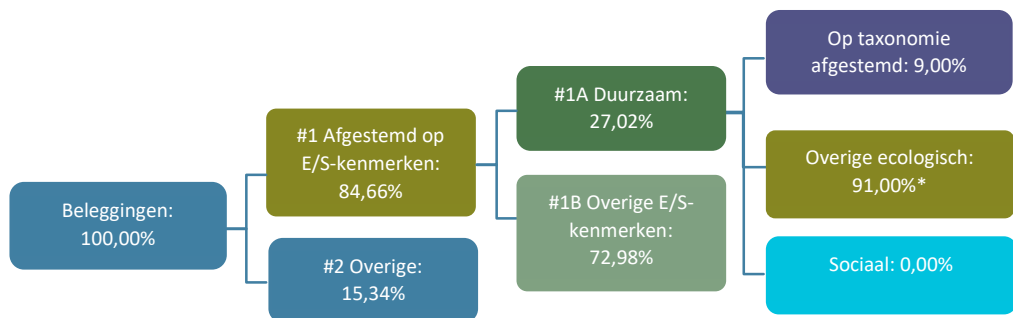


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 22,87% van de totale beleggingsportefeuille. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

* Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% van portefeuille
Overheden	30,5
Financiële instellingen	3,6
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	3,3
Financiële diensten	3,2
Banken	3,1
Kapitaalgoederen	3,0
Software & Diensten	2,9
Consumenten diensten	2,8
Media & Vermaak	2,4
Overig	45,3



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 9,00% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 0,81% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,02% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt voor aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI en voor green bonds die via het raamwerk van de ESG-dienstverlener zijn beoordeeld naar de green bond data van de dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

Ja:

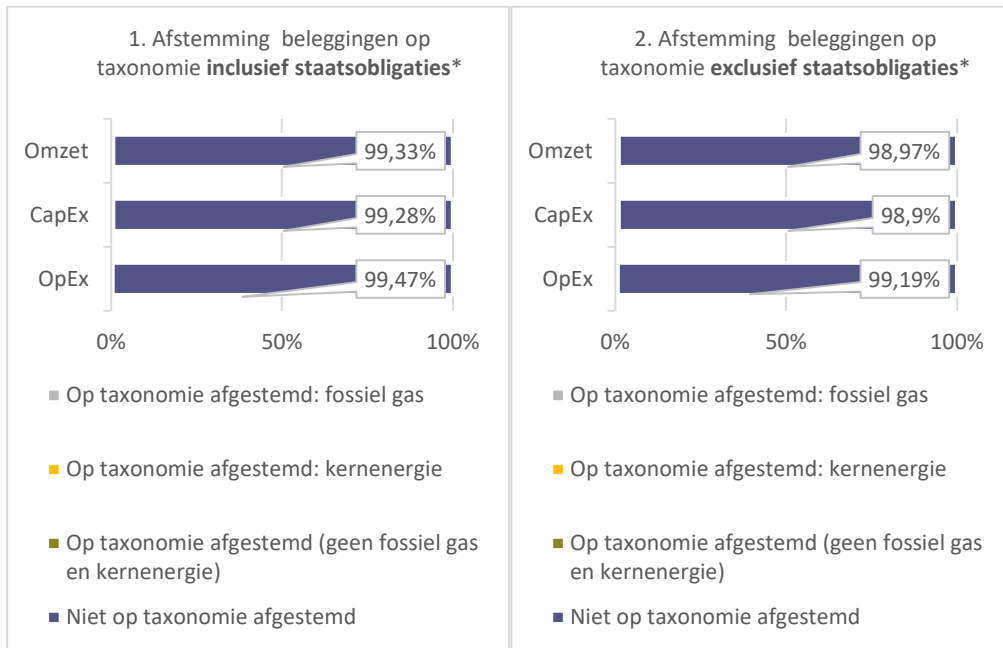
In fossiel gas In kernenergie

Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.



***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.**

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een

Data over Taxonomy alignment voor green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:
Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,39%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 91,00%. Hieronder vallen ook duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het raamwerk voor duurzame beleggingen van onze ESG-dienstverlener neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO₂-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Het raamwerk op green bonds van onze ESG-dienstverlener neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van green bonds beoordeeld.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%. Vooralnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder ‘#2 overige’ zijn opgenomen bestaan voor het grootste deel uit beleggingen in beleggingsfondsen. Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder ‘overige’ liquiditeiten opgenomen.

Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Een overzicht van alle type beleggingen onder overige is opgenomen in onderstaande tabel.

Type belegging	% van “overige”
Fondsen	62,6
Alternatieve beleggingen	56,6
Liquiditeiten	29,5
Overig	-0,3
Derivaten	-48,3



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2025 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement: Het Pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema’s hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen: Daarnaast heeft het Pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Zie voor meer informatie de MVB-documentatie op de website.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele Pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de Pensioenregeling om te bepalen of de Pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

III Begrippenlijst

A

Abtn

Actuariële en bedrijfstechnische nota. In deze, door de wet verplicht gestelde, nota wordt het beleid van het fonds beschreven. Aan de orde komen onder meer de inhoud van de uitvoeringsovereenkomst, de voorwaardelijke toeslagverlening, het financieel toetsingskader en de bedrijfsvoering van het pensioenfonds; verder zijn de verklaring over de beleggingsbeginselen, een beschrijving van de sturingsmiddelen en een financieel crisisplan opgenomen.

AFM

Autoriteit Financiële markten. AFM houdt toezicht op het gedrag van en de informatieverstrekking door alle partijen op de financiële markten in Nederland, waaronder pensioenfonds. Naast AFM houdt ook De Nederlandsche Bank (DNB) toezicht op pensioenfonds.

ALM

Asset Liability Management. Een ALM-studie betreft de analyse van het risicobeheer van de balans tussen de bezittingen en verplichtingen van een pensioenfonds. Deze studie dient te resulteren in de formulering van een strategisch beleggingsbeleid, premiebeleid en toeslagenbeleid.

B

Beleggingsmix

De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals bijvoorbeeld aandelen, vastrentende waarden en vastgoed. Naast de feitelijke beleggingsmix wordt gesproken over de strategische beleggingsmix; deze laatste is de beoogde lange termijn verdeling over de verschillende beleggingscategorieën. Deze verdeling wordt gebaseerd op een ALM studie (zie aldaar).

Benchmark

Representatieve index waartegen de prestaties van een beleggingsportefeuille worden afgezet.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de 12 meest recente maand-dekkingsgraden.

BOB-model

Het BOB-model is een model van vergaderen en besluitvorming waarin drie fasen worden onderscheiden: Beeldvorming, Oordeelsvorming en Besluitvorming. Deze drie fasen theorie is de basis voor het BOB-model en voorkomt dat besluiten te snel genomen worden.

C

Collateral

Onderpand. Manier om het kredietrisico op tegenpartijen uit hoofde van derivaten transacties te beperken. Het collateral reduceert dit risico doordat er gedurende de looptijd van de transacties onderpand in de vorm van effecten en/of liquiditeit wordt gestort ter dekking van de marktwaarde van de transacties. Dit onderpand valt vrij bij het in gebreke blijven van de tegenpartij.

Compliance

Het begrip waarmee wordt aangeduid dat een persoon of organisatie werkt in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving, waaronder de gedragscode.

Contante waarde

De contante waarde op een bepaald moment van (een serie) betalingen in de toekomst, is het bedrag dat op dat moment aanwezig zou moeten zijn om, rekening houdend met renteaangroei (rekenrente) en eventuele andere actuariële grondslagen, deze toekomstige betalingen te kunnen verrichten.

Correctiefactoren

Correctiefactoren worden toegepast om de waargenomen sterfte bij het fonds en de sterftetekansen volgens de 'algemene' overlevingstafels op elkaar te laten aansluiten.

Custodian

De financiële partij die de effecten bewaart.

D

Datakwaliteit

De nauwkeurigheid, volledigheid en tijdigheid van gegevens.

Dekkingsgraad

Verhouding tussen het aanwezige pensioenvermogen en de som van de waarde van de opgebouwde aanspraken en de reeds ingegane pensioenen, uitgedrukt in een percentage.

Dekkingstekort

Er is sprake van een dekkingstekort als de beleidsdekkingsgraad onder het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen komt.

Derivaten

Van onderliggende waarden zoals bijvoorbeeld effecten of indices afgeleide beleggingsproducten, zoals opties, futures en swaps.

DNB

De Nederlandsche Bank. Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan, dat onder andere het naleven van de Pensioenwet bewaakt.

DORA

Digital Operational Resilience Act. DORA bevat uniforme vereisten voor beveiliging van netwerken en informatiesystemen van bedrijven die opereren in de financiële sector. Doel is om de weerbaarheid van de financiële sector te verstevigen en de bestaande wet- en regelgeving op dit vlak te harmoniseren. De Verordening bevat specifieke verplichtingen voor IT-risk management, het melden van IT-incidenten en cyberdreigingen en uitwisseling van informatie in dit kader, het testen van IT-systemen en het managen van de risico's bij uitbesteding van IT aan derden. Dit laatste onder meer door bepaalde minimumvereisten te stellen aan uitbestedingsovereenkomsten.

E

Eigen vermogen

Buffer om mogelijke waardedalingen van de in het fonds aanwezige middelen op te vangen. Pensioenfondsen zijn verplicht om te beschikken over een voldoende grote buffer. Tenminste jaarlijks wordt vastgesteld of het eigen vermogen groot genoeg is.

Engagement

Het voeren van een dialoog met bedrijven waarin belegd wordt teneinde verbeteringen te bewerkstelligen op het gebied van het duurzaamheidsbeleid van het betrokken bedrijf.

ERB

Afkorting voor Eigen Risico Beoordeling. Dit is een integrale analyse en beoordeling van:
1. de risico's waaraan een pensioenfonds is of in de toekomst kan worden blootgesteld; en
2. de effectiviteit van het risicobeheer –inclusief de (feitelijke) beheersmaatregelen– en de doelmatigheid daarvan.

De ERB geeft het pensioenfonds inzicht in de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan voor de financiële positie van het pensioenfonds en de pensioenen van deelnemers.

ERM

Engelse afkorting voor Enterprise Risk Management. Dit is een holistische benadering van risicomangement.

Ervaringssterfte

De verhouding tussen de gemiddelde Nederlandse bevolkingssterfte en de waargenomen sterfte met betrekking tot deelnemers en uitkeringsgerechtigden van het pensioenfonds.

ESG (-factoren, -thema's, -aspecten)

Engelse afkorting voor milieu (environment), maatschappij (social) en bestuur (governance).

F

Franchise

Het deel van het salaris waarover geen pensioen wordt opgebouwd.

FTK

Financieel Toetsingskader. Methodiek voor toetsing van de financiële opzet en bestendigheid van pensioenfondsen en verzekeraars door De Nederlandsche Bank.

G

Governance

Het geheel van besturen, beheersen, verantwoorden en toezicht houden binnen en tussen de partijen die de pensioenregeling organiseren en uitvoeren.

H

Herstelplan

In een herstelplan wordt aangegeven hoe een pensioenfonds dat een reservetekort, en daarnaast mogelijk ook een dekkingstekort heeft binnen een termijn van maximaal 10 jaar denkt te herstellen. Voor het herstel kan een pensioenfonds theoretisch het premiebeleid, het toeslagenbeleid en het beleggingsbeleid inzetten. In 2025 heeft het fonds een herstelplan ingediend bij DNB. Inmiddels is er ultimo 2025 geen sprake meer van een reservetekort en is er geen herstelplan meer nodig.

Herverzekering

Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een verzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van specifieke risico's bij een verzekeraar, zoals overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's van deelnemers.

I**Impact investing (doelinvesteringen)**

Met impact investing (doelinvesteringen) worden investeringen bedoeld die ecologische, maatschappelijke of sociale voordelen met zich meebrengen. Hierbij staat in mindere mate (alleen) het financiële voordeel centraal. Het gaat vooral om wat de investering kan betekenen voor de maatschappij, of specifieke groepen in de maatschappij.

Intern Toezicht

Intern Toezicht is één van de Principes van goed Pensioenfondsbestuur (ofwel Pension Fund Governance) en betreft het door onafhankelijke deskundigen kritisch beoordelen van het functioneren van de besturing van het pensioenfonds. In het kader van de implementatie van de Wet versterking bestuur pensioenfonds wordt het intern toezicht bij Pensioenfonds Vervoer sedert 1 juli 2014 uitgeoefend door een permanente raad van toezicht.

Invaren

Bij invaren worden de opgebouwde pensioenaanspraken- en rechten ingebracht in de nieuwe pensioenregeling. Invaren is het bij elkaar houden van het oude en nieuwe pensioen bij dezelfde pensioenuitvoeringsorganisatie.

ISAE 3402/SOC 1

ISAE 3402 (Assurance Reports on Controls at a Service Organization) is de Internationale controlestandaard inzake rapportage door derden. Een SOC 1 rapportage (Service Organization Controls Report) is vergelijkbaar met een ISAE 3402 rapportage. Met zo'n 'derdenverklaring' wordt aangegeven dat een serviceorganisatie, waar een gebruikersorganisatie activiteiten aan heeft uitbesteed, 'in control' is aangaande de activiteiten die binnen de scope zijn gedefinieerd. Een ISAE 3402 rapportage stelt serviceorganisaties en overige entiteiten in staat om hun cliënten en onafhankelijke accountants te voorzien van eenduidige informatie inzake de controle over hun organisatie en bedrijfsprocessen.

K**Korten**

Het verlagen van pensioenaanspraken en/of pensioenuitkeringen. In het FTK waren er twee situaties waarbij korten verplicht is:

1. Als het niet lukt om een herstelplan op te stellen zodanig dat de beleidsdekkingsgraad binnen tien jaar weer tenminste gelijk is aan de vereiste dekkingsgraad. De korting mag worden uitgesmeerd over tien jaar (de looptijd van het nieuwste herstelplan). De korting is dan in het eerste jaar onvoorwaardelijk, maar in de rest van de jaren voorwaardelijk. Dat wil zeggen dat de rest van de kortingen niet meer doorgevoerd hoeft te worden als er voldoende herstel is opgetreden.
2. Als de beleidsdekkingsgraad 5 jaar lang onafgebroken lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, en tegelijkertijd de UFR-dekkingsgraad op het laatste meetmoment ook onder het minimaal vereist vermogen ligt, moet er worden gekort zodanig dat de UFR-dekkingsgraad gelijk wordt aan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Deze korting mag ook worden gespreid over hersteltermijn, maar als om deze reden wordt gekort zijn alle kortingen onvoorwaardelijk.

In de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel zijn de kortingsregels versoepeld. Zie ook onder 'herstelplan'.

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie is opgebouwd uit de actuarieel benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen vermeerderd met een opslag van de uitvoeringskosten van het

pensioenfonds, een opslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen en een opslag voor de financiering van de voorwaardelijke toeslagverlening. De kostendekkende premie fungeert als (wettelijk) ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie die het pensioenfonds in rekening brengt.

L

Liquide beleggingen

Liquiditeit bij beleggingen geeft aan hoe snel en tegen welke kosten een beleggingspositie kan worden op- of afgebouwd. Bij liquide beleggingen kan dat snel en relatief goedkoop. Het gaat hierbij veelal om beursgenoteerde beleggingen.

Loonaangifteketen

De loonaangifteketen is een samenwerkingsverband van de Belastingdienst, UWV en het CBS. In deze keten worden gegevens één keer opgevraagd en aan verschillende afnemers beschikbaar gesteld. Hierdoor besparen bedrijven op de administratieve lasten en de overheid op de uitvoeringskosten.

M

Megacap aandelen

Aandelen van ondernemingen die qua beurswaarde tot de allergrootste behoren binnen hun geografische regio.

Minimaal vereist eigen vermogen

Het minimaal vereist eigen vermogen vormt een buffer voor algemene risico's. Deze buffer bestaat vooral uit een algemene opslag voor beleggingsrisico's, ter hoogte van circa 4% van het belegd vermogen. Daarnaast zijn er kleine opslagen voor overlijdensrisico's en arbeidsongeschiktheidsrisico's. Indien het fonds niet over het minimaal vereist eigen vermogen beschikt is sprake van een dekkingstekort.

Minimaal vereist vermogen

Het minimaal vereist vermogen is het vermogen dat het pensioenfonds nodig heeft voor alle pensioenverplichtingen, vermeerderd met een buffer voor algemene risico's (het minimaal vereist eigen vermogen).

Minimaal vereiste dekkingsgraad

De minimaal vereiste dekkingsgraad is het minimaal vereist vermogen gedeeld door de waarde van de verplichtingen.

MVB

Maatschappelijk verantwoord beleggen: een beleggingsstrategie die streeft naar zowel financieel rendement als maatschappelijk belang.

MVO

Maatschappelijk verantwoord ondernemen: in de bedrijfsvoering rekening houden met de effecten daarvan op mens, milieu en maatschappij.

N

Nominale dekkingsgraad

Verhouding tussen het aanwezige pensioenvermogen en de waarde van de opgebouwde aanspraken, uitgedrukt in een percentage, waarbij de opgebouwde aanspraken contant zijn gemaakt met de nominale marktrente.

Nominale marktrente

De marktrente die volgt uit de prijsvorming van obligaties. De hoogte van deze rente fluctueert in de tijd en hangt af van de looptijd van de kasstromen.

O**Opbouwpercentage**

Jaarlijkse pensioenopbouw uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag.

Opkomende markten

Markten die eerder in hun economische ontwikkeling achter lagen op de westerse economieën, maar nu een inhaalslag gemaakt hebben en/of daar (nog) mee bezig zijn. Het gaat daarbij bijvoorbeeld om markten in Midden- en Zuid-Amerika, Midden- en Oost-Europa, het Verre Oosten en Zuid-Afrika.

Outperformance/underperformance

Er is sprake van out- of underperformance als het gerealiseerde rendement van een portefeuille hoger respectievelijk lager is dan het rendement van de benchmark.

P**Paritair bestuur**

Een bestuur dat op voet van gelijkheid bestaat uit vertegenwoordigers van groepen met verschillende (en soms zelfs tegengestelde) belangen. Een pensioenfondsbestuur, waarin de vertegenwoordigers van werknemers(verenigingen), tezamen met vertegenwoordigers van pensioengerechtigden ten minste evenveel zetels bezetten als vertegenwoordigers van werkgevers(verenigingen).

Pensioengrondslag

Het pensioengevend salaris minus de zogenoemde franchise; over die franchise wordt geen pensioen opgebouwd.

Pensioenrichtleeftijd

De leeftijd waarop volgens de pensioenregeling het ouderdomspensioen ingaat.

Performancetoets

Zie ook 'z-score'. De som van de z-scores van vijf opeenvolgende jaren, gedeeld door de wortel van het aantal jaren (vijf), moet minimaal gelijk zijn aan minus 1,28. Dit wordt de performancetoets genoemd.

R**Reële dekkingsgraad**

De reële dekkingsgraad geeft aan of het pensioenfonds wel (reële dekkingsgraad is 100% of meer) of niet (onder de 100%) voldoende vermogen heeft ten opzichte van de waarde van de verplichtingen, als ook nog rekening wordt gehouden met prijsstijgingen (inflatie). De reële rente is de nominale rente minus de inflatie.

Rekenrente

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde pensioenvermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarden wordt uitgegaan.

Renteafdekking

Het afdekken van (rente- en inflatie-) risico's in pensioenverplichtingen. In plaats van afdekking wordt ook de term 'hedge' gebruikt.

Rentetermijnstructuur

DNB publiceert per looptijdsegment (in jaren) een rente waarmee de actuele waarde moet worden berekend van de nominale pensioenverplichtingen met een corresponderende restant looptijd in jaren. De rentetermijnstructuur (het geheel van al die door DNB gepubliceerde rentes) wordt vastgesteld met behulp van maandeinde-gegevens.

Reservetekort

Er is sprake van een reservetekort als de beleidsdekkingsgraad onder het niveau van het vereist eigen vermogen komt. Bij een tekort dienen pensioenfondsen op 1 april van het jaar, berekend op basis van de uitkomsten tot en met het eind van het voorafgaande jaar, een (nieuw) herstelplan op te stellen. Het herstelplan moet jaarlijks worden vernieuwd zo lang als er sprake is van een reservetekort.

Pensioenfonds Vervoer heeft ultimo 2025 geen reservetekort omdat de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad.

S**Securities lending**

Het tijdelijk uitlenen van effecten aan andere marktpartijen. Die andere marktpartijen zijn veelal om goede redenen leveringsverplichtingen aangegaan zonder zelf over de betreffende effecten te beschikken. Voor het uitlenen wordt een vergoeding ontvangen. Ook wordt voldoende onderpand ter beschikking gesteld. De uitlener blijft economisch eigenaar van de effecten.

SLA

Service Level Agreement. Een Service Level Agreement is een type overeenkomst waarin afspraken staan tussen aanbieder en afnemer van een dienst of product.

Sleutelfuncties

Sleutelfuncties hebben als doel 'countervailing power' te bieden ten opzichte van de onderdelen die belast zijn met de uitvoerende werkzaamheden. Van countervailing power is sprake als tegenover de 'macht' die wordt uitgeoefend door een bepaalde groep de macht van een andere groep wordt geplaatst. Het effect hiervan is dat beide machten elkaar min of meer in evenwicht houden. Dat vergroot de kans op een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Solvabiliteitstoets

Toets in het kader van het FTK. Naast het benodigde vermogen uit de 'minimumtoets' dient ook een buffer te worden aangehouden om bij tegenvallende beleggingsresultaten voldoende vermogen te hebben.

SRD2

Het doel van de SRD2-richtlijn (Shareholder Rights Directive) is het bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van belanghebbenden, door meer transparantie te eisen van organisaties in het rapporteren van de beloning voor hun leden van bestuursorgaan.

Swap

Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of risico wisselt tegen dat van een andere partij. Afdekking tegen renterisico gebeurt onder andere door het afsluiten met renteswaps (Interest Rate Swaps, afgekort IRS) waarbij een vaste lange swaprente geruild wordt tegen een variabele korte rente.

T**Technische voorziening (voorziening pensioenverplichtingen)**

Technische voorzieningen worden gevormd om alle uit de pensioenregeling of andere overeenkomsten voortvloeiende pensioenverplichtingen te kunnen nakomen.

Toeslagengrens

Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de van toepassing zijnde toeslagengrens mag het pensioenfonds geen toeslagverlening toepassen. Als de beleidsdekkingsgraad boven de toeslagengrens ligt mag het pensioenfonds eventueel gedeeltelijk toeslagverlening geven, als het bestuur van mening is dat dit verantwoord is. Als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de 'volledige toeslagengrens' mag het bestuur volledige toeslagverlening geven. Toeslagverlening is een ambitie, maar geen recht. Het bestuur zal altijd moeten beoordelen of toeslagverlening verantwoord is. Evenwichtige belangenbehartiging zal daarbij altijd centraal staan.

Toeslagverlening/indexering/indexatie

Toeslagverlening is het met een inflatiecomponent verhogen van de pensioenaanspraken en pensioenrechten, in overeenstemming met de in het pensioenreglement omschreven pensioenregeling. Dit vindt alleen geheel of gedeeltelijk plaats indien de financiële situatie dat toelaat en het bestuur geen andere overwegingen heeft (met name vanuit oogpunt van evenwichtige belangenbehartiging) om af te zien van toeslagverlening. Indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de volledige toeslagengrens kan het bestuur eventueel besluiten om een extra toeslagverlening toe te passen. Daarvan zal alleen sprake kunnen zijn indien in eerdere jaren gekort is op de toeslagverlening en/of vermindering van pensioenaanspraken en pensioenrechten heeft plaatsgevonden. De actieve en gewezen deelnemers van het pensioenfonds en de uitkeringsgerechtigden kunnen formeel geen aanspraak maken op een extra toeslagverlening als de situatie zoals hierboven beschreven aan de orde is. De reglementen en de Abtn van Pensioenfonds Vervoer kennen geen rechten op inhaaltoeslagen. Het eventueel toch toekennen daarvan is aan het bestuur.

Toetspremie

Zie ook bij 'kostendekkende premie'. De rente die wordt gehanteerd om de premiehoogte te berekenen kan de actuele marktrente zijn of een historisch gemiddelde rente. Pensioenfonds Vervoer hanteert dit laatste, om te voorkomen dat de kostendekkende premie te veel van jaar tot jaar fluctueert. Dit wordt een 'gedempte kostendekkende premie' genoemd. Deze mag voor de toetsing of er voldoende premie binnenkomt worden gehanteerd. Men spreekt daarom ook wel van 'toetspremie'.

U**Uniform Pensioen Overzicht (UPO)**

Een pensioenoverzicht waarin onder meer de verwachte uitkeringen bij pensionering, overlijden en arbeidsongeschiktheid voor deelnemers op algemeen gangbare wijze worden gepresenteerd.

V

Vastgoed

Direct vastgoed betreft rechtstreekse beleggingen in onroerende goederen. Indirect vastgoed betreft participaties in beleggingsfondsen die beleggen in onroerend goed of onroerend goed ondernemingen. Indirect vastgoed kan wel of niet beursgenoteerd zijn.

Vastrentende waarden

Verzamelnaam voor beleggingen die in beginsel een regelmatige en vaste rentebetaling opleveren en een vaste looptijd kennen. Voorbeelden zijn: staatsobligaties, bedrijfsobligaties (credits), onderhandse leningen en hypotheke.

Vereist eigen vermogen

Het vermogen dat nodig is om te bewerkstelligen dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van één jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen. Het vereist eigen vermogen wordt berekend conform de daarvoor geldende wettelijke regels. Hoe meer risico het fonds loopt, hoe hoger de buffer moet zijn. Het gaat daarbij vooral (maar niet uitsluitend) om beleggingsrisico's, zoals renterisico's, valutarisico's en kredietrisico's. Indien het fonds niet over het vereist eigen vermogen beschikt is sprake van een reservetekort.

Vereist vermogen

Het vereist vermogen is de waarde van de verplichtingen vermeerderd met het vereist eigen vermogen.

Vereiste dekkingsgraad

De vereiste dekkingsgraad is gelijk aan het vereist vermogen gedeeld door de waarde van de verplichtingen.

Verplichtstelling

Wettelijke regeling waarbij werkgevers verplicht zijn om hun werknemers voor een pensioenregeling aan te sluiten bij een pensioenfonds.

VPL

VPL is de afkorting voor de Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en introductie levensloopregeling. Naar aanleiding van deze wet heeft het pensioenfonds een overgangsregeling getroffen; deelnemers die geboren zijn op of na 1 januari 1950 en die voldoen aan de voorwaarden met betrekking tot deelnemerschap en diensttijd kunnen extra aanspraken op ouderdoms- en partnerpensioen verwerven. Deze voorwaardelijke aanspraken zijn op 1 januari 2006 eenmalig berekend en zijn gelijk aan het positieve verschil tussen enerzijds de aanspraken die opgebouwd hadden kunnen worden als de pensioenregeling per 1 januari 2006 in het verleden had gegolden en anderzijds de aanspraken die opgebouwd hadden kunnen worden op basis van het tot 1 januari 2006 geldende reglement. Nadat voor de sector Orsima de VPL-regeling al in 2019 was beëindigd, zijn eind oktober 2020 ook voor de overige sectoren de nog voorwaardelijke VPL-aanspraken omgezet naar gewoon pensioen. Hiermee is een einde gekomen aan de VPL-regeling.

VTE-score

VTE-score is de afkorting voor 'voltijd equivalent score'. Kandidaten die benoemd worden tot bestuurder of lid van de raad van toezicht van een pensioenfonds, moeten voldoen aan de normering van tijdsbeslag, die vastgelegd is in de wet. Deze wordt onder andere bepaald door de zwaarte van de functies en de grootte van de rechtspersonen waarbij de functies worden uitgeoefend. Heeft een bestuurder of lid van een raad van toezicht VTE-score van hoger dan 1? Dan mag het pensioenfonds de persoon niet benoemen.

W

Waardeoverdracht

Het naar een andere pensioenregeling overdragen van de waarde van een tot een zeker moment opgebouwd pensioenaanspraak.

WIA

Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen. De opvolger van de WAO (Wet op de Arbeidsongeschiktheidsverzekering). De WIA biedt inkomensbescherming bij (gedeeltelijke) arbeidsongeschiktheid maar biedt ook prikkels om indien mogelijk weer aan het arbeidsproces te gaan deelnemen. De Wet bestaat uit twee delen: de Regeling werkhervatting gedeeltelijk arbeidsgeschikten (WGA) en de Regeling Inkomensvoorziening volledig arbeidsongeschikten (IVA).

Wtp

Wet toekomst pensioenen.

Z

Z-score

Jaarlijkse meting van de beleggingsresultaten van verplicht gestelde bedrijfstakpensioenfondsen. De z-score geeft de afwijking weer van het werkelijk behaalde rendement ten opzichte van het rendement van een vooraf door het bestuur vastgestelde wettelijke normportefeuille.

IV Colofon

Tekst, redactie en vormgeving:
Bestuursbureau Pensioenfonds Vervoer

Uitgave:
Pensioenfonds Vervoer
16 april 2026