



**Pensioenfonds
DHL Nederland**

Jaarverslag 2025



Stichting Pensioenfonds DHL Nederland

Stichting Pensioenfonds DHL Nederland

Bezoekadres

Akerstraat 92, 6411 HD Heerlen

Telefoon: (088) 116 2443

Email: info@pfdhl.nl

Website: www.pfdhl.nl

Bestuursbureau

Postbus 8292, 3503 RG Utrecht

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41178669

Jaarverslag 2025





Inhoud

	Pagina
Voorwoord	5
Meerjarenoverzicht	7
Karakteristieken pensioenfonds	9
Profiel	9
Bestuur	9
Raad van Toezicht	12
Verantwoordingsorgaan	13
Uitvoering, uitbesteding en kosten	14
Verslag van het bestuur	17
Het pensioenfonds	17
Financiële positie van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland	24
Pensioenregeling	26
Communicatie	28
Beleggingen	29
Belangrijkste ontwikkelingen in 2025	32
Samenvatting actuairueel rapport	36
Deelnemersbestand	40
Uitvoeringskosten	41
Governance	45
Uitbestedingsbeleid	57
Risicomanagement binnen het pensioenfonds	57
Raad van Toezicht	67
Verslag Raad van Toezicht	67
Reactie bestuur	68
Verantwoordingsorgaan	69
Verslag Verantwoordingsorgaan	69
Reactie bestuur VO	71
Vooruitblik 2026	73



Jaarrekening	75
Balans per 31 december	76
Staat van baten en lasten	78
Kasstroomoverzicht	80
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	81
Toelichting op de balans per 31 december	87
Gebeurtenissen na balansdatum	92
Toelichting op de staat van baten en lasten	93
Resultaatbestemming	99
Risicoparaagraaf	100
 Overige gegevens	 107
Actuariële verklaring	107
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	109
 Bijlagen	 119
Aangesloten ondernemingen per 31 december 2025	119
Nevenfuncties per 31 december 2025	120
Checklist naleving Code Pensioenfondsen 2025	122
Begrippenlijst	141
SFDR	145





Voorwoord

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2025 (hierna te noemen het verslagjaar) van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland (hierna te noemen het pensioenfonds). Het pensioenfonds is het ondernemingspensioenfonds van de Nederlandse ondernemingen die behoren tot de DHL Group. Belangrijke zaken voor het pensioenfonds in dit boekjaar zijn de Wet toekomst pensioenen met name de voorbereiding op het invaren per 1 januari 2027, het opstellen en vaststellen van het implementatieplan, communicatieplan en het invaarbepsluit, de verleende toeslag per 1 januari 2026 en de aanpassingen in het beleggingsbeleid.

Financiële positie

In 2025 is de dekkingsgraad en daarmee ook de beleidsdekkingsgraad gestegen. Het pensioenfonds publiceert op de website elke maand de beleidsdekkingsgraad (de gemiddelde dekkingsgraad over de laatste twaalf maanden) en de actuele dekkingsgraad.

Het pensioenfonds heeft het jaar goed kunnen afsluiten met een actuele dekkingsgraad van 145,2%. De beleidsdekkingsgraad eind 2025 bedraagt 142,2%. Met deze beleidsdekkingsgraad was het mogelijk om per 1 januari 2026 een toeslag van 3,1% toe te kennen.

Governance

In 2025 hebben er diverse wijzigingen plaatsgevonden, zowel in het bestuur, het verantwoordingsorgaan als de Raad van Toezicht. Onder andere heeft het bestuurslid namens de gepensioneerden, die tevens sleutelfunctiehouder actuaariaat is, het bestuur verlaten en is er een extra geleding toegevoegd aan het verantwoordingsorgaan, zijnde de vertegenwoordiging vanuit de gewezen deelnemers.

Communicatie

In 2025 heeft de communicatie in het teken gestaan van de overgang naar de Wet toekomst pensioenen per 1 januari 2027, het communicatieplan Transitie, de keuzebegeleiding, een uitvraag onder deelnemers wat zij belangrijk vinden (Fase 0 onderzoek communicatie) en het verder digitaliseren van het pensioenfonds. Ook is in 2025 het proces voortgezet om de zichtbaarheid en herkenbaarheid van het pensioenfonds te vergroten.

Wet toekomst pensioenen

Per 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen ingegaan. In 2025 is de projectorganisatie gestaag verder gegaan met de voorbereiding. De sociale partners hebben in 2025 het transitieplan vastgesteld. Op 9 juli 2025 is het transitieplan aangeboden aan het bestuur met het verzoek tot invaren. Het bestuur heeft na aanleiding van dit verzoek in 2025 dit onderzocht en vervolgens het invaarbepsluit voorbereid en de daartoe te nemen stappen genomen, zijnde het opstellen en vaststellen van het implementatieplan en het communicatieplan Wtp. Op 17 december 2025 in de vergadering is vastgesteld dat de sleutelfunctiehouders hun opinies bij alle stappen hebben verstrekt en deze hebben aangegeven dat alle aanbevelingen zijn opgevolgd, het verantwoordingsorgaan een positief advies heeft uitgebracht en de Raad van Toezicht haar goedkeuring heeft gegeven aan het voorgenomen besluit tot invaren. Vervolgens heeft het bestuur het implementatieplan en het communicatieplan Wtp vastgesteld. Vervolgens is in deze vergadering in aanwezigheid van het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht door het bestuur het besluit tot invaren genomen, conform het verzoek van de sociale partners zoals dit op 9 juli 2025 aan het pensioenfonds is gedaan. Op 19 december 2025 zijn het vastgestelde implementatieplan en communicatieplan ingediend bij de toezichthouders. Zoals het er nu uitziet zal op 1 januari 2027 het pensioenfonds overgaan naar het nieuwe stelsel.



Evenwichtige belangenafweging

De belangrijkste taak van het pensioenfonds is het administreren van de aanspraken van de actieve en gewezen deelnemers en het verzorgen van de uitkeringen aan de pensioengerechtigden. Bij alle bestuursbesluiten worden de belangen van alle deelnemers (actieve en gewezen) en pensioengerechtigden op een zorgvuldige manier meegenomen en worden de besluiten op evenwichtigheid getoetst. Ook in 2025 heeft dit de blijvende aandacht van het bestuur gehad.

In het vervolg van dit jaarverslag leest u hier meer over. Het verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van het pensioenfonds.

Het bestuur dankt alle betrokkenen, voor de toewijding en inzet voor het pensioenfonds gedurende het afgelopen jaar.

H.F.A.M. Van der Eerden
vice-voorzitter werknemers bestuursleden

G.C.T. Burggraaf
vice-voorzitter werkgevers bestuursleden





Meerjarenoverzicht

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	3.031	2.989	2.958	2.862	2.644
Gewezen deelnemers	7.982	8.147	8.232 ²⁾	9.242	9.283
Pensioengerechtigden	5.081	4.958	4.898	4.831	4.763
Totaal aantal deelnemers	16.094	16.094	16.088	16.935	16.690
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
(Overige) technische voorzieningen					
voor risico pensioenfonds	857.516	965.420	903.129	836.898	1.076.158
Reserves	387.437	364.743	287.642	286.265	358.607
Belegd vermogen	1.219.667	1.312.278	1.190.383	1.115.574	1.427.344
Premiebijdragen	21.841	20.460	18.094	18.456	16.697
Pensioenuitkeringen	33.953	32.263	31.024	28.087	27.086
Saldo waardeoverdrachten	1.785	-335	-722	1.413	417
Doorsneepremie pensioenregeling	27,00%	27,00%	27,00%	30,00%	30,00%
Indexatie per 1 januari van het betreffende jaar	3,10%	3,50%	10,00%	3,20%	0,00%
Franchise	20.068	20.068	20.068	20.068	19.719
Rendement op basis van total return	-5,20%	12,80%	4,96%	-17,95%	9,06%
Dekkingsgraad FTK ³⁾	145,2%	137,8%	131,8%	134,2%	133,3%
Beleidsdekkingsgraad	142,2%	138,5%	137,3%	141,4%	128,4%
Vereist eigen vermogen	119,3%	119,8%	121,8%	121,8%	117,8%
Minimaal vereist eigen vermogen	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%

1) Inclusief premievrijgestelden wegens arbeidsongeschiktheid.

2) Afname in aantallen is veroorzaakt door uitgaande waardeoverdrachten kleine pensioenen.

3) In de dekkingsgraad is rekening gehouden met de indexatieverplichtingen per 1 januari van het volgend jaar.

	2025	2024	2023	2022	2021
Kostenratio's:					
Totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten	2.730 ¹⁾	2.337 ¹⁾	1.668	1.432	1.353
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (in euro) ²⁾	337	294	212	186	183
Kosten vermogensbeheer	4.100	3.586	4.724	5.132	4.805
Transactiekosten	327	355	193	416	163
Totale kosten vermogensbeheer	4.427	3.941	4.917	5.548	4.968
Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,33%	0,29%	0,42%	0,41%	0,35%
Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,03%	0,03%	0,02%	0,03%	0,01%
Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,36%	0,32%	0,44%	0,44%	0,36%

1) Inclusief kosten Wtp ad 856 in 2025 en 592 in 2024.

2) Kosten per deelnemer is gedefinieerd als zijnde de kosten gedeeld door het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigde deelnemers.





Karakteristieken pensioenfonds

Profiel

Stichting Pensioenfonds DHL Nederland (hierna het pensioenfonds), statutair gevestigd te Utrecht is opgericht op 5 augustus 1948. De laatste statutenwijziging was op 30 december 2020. Het pensioenfonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41178669. Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds is paritair samengesteld en bestaat uit tien personen en een onafhankelijk voorzitter. Daarvan zijn vijf bestuurders van werkgeverszijde, drie van werknemerszijde en twee vertegenwoordigers namens pensioengerechtigden. In het verslagjaar was de heer Zeeman onafhankelijk voorzitter van het bestuur.

Het bestuur van het pensioenfonds, daarbij ondersteund door het bestuursbureau, heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan verschillende uitbestedingspartijen. Deze werkzaamheden betreffen onder andere het vermogensbeheer, de beleggingsadministratie, de financiële administratie en de pensioenadministratie. Uitgangspunt in het handelen van ieder individueel bestuurslid en het bestuur als geheel is dat het handelt in het belang van alle belanghebbenden van het pensioenfonds. Het bestuur blijft, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van de uitbesteede taken. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het pensioenfonds, in overeenstemming met het beleid zoals vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Het bestuur weegt in zijn besluitvorming de aanbevelingen van de Raad van Toezicht mee en gaat de dialoog aan met het verantwoordingsorgaan bij het afleggen van verantwoording.

Hieronder treft u de bestuurssamenstelling aan over het jaar 2025, inclusief het aftredenschema (het aftreden c.q. de herbenoeming vindt plaats per 1 januari van het desbetreffende kalenderjaar):

Bestuur

<i>Onafhankelijk voorzitter</i>	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>
de heer C.W. Zeeman, 1959	2028
<i>Namens de werkgevers</i>	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>
de heer G.C.T. Burggraaf, 1971	2030
de heer A.M. van Dorp, 1969	2028 *)
de heer A.W. Alting, 1979	2028
mevrouw N.M. Jacobs-Reuver, 1977	2028



Namens de deelnemers

Aftredend/ herbenoembaar

de heer P.W. Beunk, 1959	2026 *)
de heer M.W. Dekker, 1965	2027
de heer I. Blazevic, 1986 ¹⁾	2029
de heer G.A. Bernardus, 1968, toehoorder	

Namens de pensioengerechtigden

Aftredend/ herbenoembaar

de heer J.G. Baaij, 1944 ²⁾	2026
de heer H.F.A.M. van der Eerden, 1951	2028 *)
de heer J.W.A. Helfrich, 1960, toehoorder ³⁾	

Dagelijks bestuur

Het dagelijks beleid is belegd bij het dagelijks bestuur van het pensioenfonds, bestaande uit de onafhankelijk voorzitter, de beide vice-voorzitters en de directeur.

Bestuurscommissies

Het bestuur van het pensioenfonds wordt ondersteund door de volgende commissies:

Beleggingsadviescommissie

De Beleggingsadviescommissie heeft als mandaat het monitoren van de vermogensbeheerder, het voeren van een beleggingsbeleid ten opzichte van de strategische benchmark en het opstellen van het beleggingsplan. De samenstelling van de Beleggingsadviescommissie zorgt ervoor dat de beleggingsontwikkelingen goed kunnen worden geanalyseerd en de uitvoering door de vermogensbeheerders kritisch kan worden bezien. De Beleggingsadviescommissie wordt hierbij ondersteund door Fiduciair Aegon Asset Management.

De commissie bestaat uit de volgende personen:

de heer C.W. Zeeman (onafhankelijk voorzitter), 1959
de heer G.C.T. Burggraaf, 1971
de heer J.G. Baaij (toehoorder), 1944 ²⁾
mevrouw N.M. Jacobs-Reuver (toehoorder), 1977 ⁴⁾
de heer J.E. Zwiers, 1969
de heer W. Ruiter, 1993
de heer G. Alserda (externe beleggingsadviseur), 1989
de balansmanager van Aegon AM

1) De heer I. Blazevic is per 14 oktober 2025 benoemd als bestuurslid.

2) De heer J.G. Baaij is per 31 maart 2025 teruggetreden als toehoorder in de BAC en op 31 december 2025 teruggetreden uit het bestuur en als sleutelfunctiehouder.

3) De heer J.W.A. Helfrich is per 10 september 2025 als toehoorder toegetreden.

4) Mevrouw N.M. Jacobs-Reuver is per 1 januari 2025 als toehoorder toegetreden in de BAC.

*) niet herbenoembaar vanwege einde derde termijn of bereiken pensioenleeftijd.





Communicatiecommissie

Om uitvoering te geven aan het communicatiebeleidsplan is de Communicatiecommissie ingesteld. Deze heeft als taak te zorgen voor transparante en effectieve informatievoorziening aan alle betrokkenen om vertrouwen en betrokkenheid te vergroten.

De Communicatiecommissie bestaat uit de volgende personen:

de heer H.F.A.M. van der Eerden (voorzitter), 1951

de heer M.R. Donker, 1973

de heer M.W. Dekker, 1965

mevrouw C.A. Tuin-Rölkens, 1966

de heer G.A. Bernardus, 1968 ¹⁾

Risico Management Commissie

Om het Integraal Risicomanagement vorm te geven en het bestuur hierover te adviseren is een Risico Management Commissie ingesteld. De Risico Management Commissie heeft als taak de sleutelfunctiehouder Risico Management te ondersteunen.

De Risico Management Commissie bestaat uit de volgende personen:

de heer A.M. van Dorp (voorzitter en sleutelfunctiehouder), 1971

de heer H.F.A.M. van der Eerden, 1951

de heer A.W. Alting, 1979

de heer L. de Rijke (risk manager en functievervuller), 1989

Pensioen en Actuariële Commissie

De Pensioen en Actuariële commissie is ingesteld ter ondersteuning van de sleutelfunctiehouder Actuariële Functie.

De Pensioen en Actuariële Commissie bestaat uit de volgende personen:

de heer J.G. Baaij (voorzitter en sleutelfunctiehouder), 1944 ²⁾

mevrouw C.A. Tuin-Rölkens, 1966

de heer P.W. Beunk, 1959 (voorzitter)

de heer J. Tol (certificerend actuaris en functievervuller), 1976

de heer I. Blazevic, 1986 ³⁾

IT Commissie

Om uitvoering aan het IT beleid te geven is de IT Commissie ingesteld. Deze heeft als taken te zorgen voor de beveiliging, efficiëntie, innovatie en naleving van wet- en regelgeving van de technologische infrastructuur.

De IT Commissie bestaat uit de volgende personen:

de heer M.W. Dekker (voorzitter), 1965

de heer G. Dijkstra, 1984

Externe ondersteuning vanuit AethiQs

de heer J.E. Zwiers, 1969

mevrouw C.A. Tuin-Rölkens, 1966

De commissies rapporteren aan het bestuur. De taken en bevoegdheden van de hierboven beschreven commissies zijn vastgelegd in het bestuursstatuut.

¹⁾ De heer G. Bernardus is per 1 januari 2025 toegetreden als lid Communicatie commissie.

²⁾ De heer J.G. Baaij is per 31 maart 2025 teruggetreden als toehoorder in de BAC en op 31 december 2025 teruggetreden uit het bestuur en als sleutelfunctiehouder.

³⁾ De heer I. Blazevic is per 14 oktober 2025 benoemd als bestuurslid en lid van de Pensioen en Actuariële Commissie.



Het pensioenfonds heeft de sleutelfuncties geïmplementeerd in de governance structuur, conform de IORP wet- en regelgeving. Het betreft de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de Interne Audit functie. IORP II maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie, waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid blijft houden. De houders van de sleutelfuncties zijn getoetst en goedgekeurd door DNB en benoemd door het bestuur.

Het pensioenfonds heeft de sleutelfuncties als volgt ingericht.

<i>Sleutelfunctie</i>	<i>houder</i>	<i>vervuller</i>
Risico Management	de heer A.M. van Dorp, 1969	de heer L. de Rijke, 1989
Actuarieel	de heer J.G. Baaij, 1944 ¹⁾	
	de heer J. Tol, 1976	Triple A
Interne Audit	mevrouw G.J. Strampel, 1978	BDO

Ontwikkelingen in de bestuurssamenstelling

Op 31 december 2025 is de heer J.G. Baaij teruggetreden. Op 13 oktober 2025 is de heer I. Blazevic benoemd als bestuurslid namens de werknemers. Dit nadat DNB heeft aangegeven geen bezwaar te hebben en ook de Raad van Toezicht heeft ingestemd met de benoeming. Op 10 september 2025 is de heer J.W. Helfrich als toehoorder toegetreden tot het bestuur.

Raad van Toezicht

Het intern toezicht wordt uitgevoerd door de Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft als taak toezicht te houden op de wijze waarop het bestuur het beleid uitvoert en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De Raad van Toezicht onderhoudt een actieve dialoog met het bestuur. Het is belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De Raad van Toezicht legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het Verantwoordingsorgaan. De Raad van Toezicht betreft in zijn toezicht de naleving van de normen uit de Code Pensioenfondsen.

De taken en bevoegdheden van de Raad van Toezicht evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van het pensioenfonds en het reglement van de Raad van Toezicht.

De Raad van Toezicht heeft een rapport uitgebracht over 2025 en haar bevindingen zijn opgenomen op pagina 67.

Hieronder treft u de samenstelling aan over het jaar 2025, inclusief het aftredeschema aan per 1 juli 2025:

	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie</i>
mevrouw M. Meijer-Zaalberg, 1950	2026	voorzitter
de heer H.J. Hoos, 1968	2028	lid
de heer J.H.H. Tuijp, 1976 ²⁾	2025	lid
mevrouw E.D. Valentijn-Breedveld, 1970	2030	lid

De leden zijn benoemd na de wettelijke toetsing en instemming met de voorgenomen benoeming door DNB.

1) De heer J.G. Baaij is per 31 december 2025 teruggetreden als sleutelfunctiehouder Actuarieel en is opgevolgd door de heer J. Tol.

2) De heer J.H.H. Tuijp is per 30 juni 2025 teruggetreden als lid RvT en opgevolgd door mevrouw E.D. Valentijn-Breedveld die op 9 juli 2025 door het bestuur is benoemd.





Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld dat voldoet aan de Pensioenwet. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van het pensioenfonds en het reglement van het verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan bestaat sedert medio 2025 uit vijf personen, waarvan één lid namens de werkgevers, één lid namens de werknemers, één lid namens gewezen deelnemers en twee leden namens de pensioengerechtigden.

Hieronder treft u de samenstelling over het jaar 2025 inclusief het aftreedschema aan per 1 januari 2026. Het aftreden c.q. de herbenoeming vindt plaats per 1 januari van het desbetreffende kalenderjaar.

	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie</i>
de heer E. Bouwmeester, 1974	2029	namens de aangesloten werkgevers
de heer B. Drexhage, 1955	2028	namens de pensioengerechtigden en voorzitter
de heer J. de Winter, 1955 ¹⁾	2025	namens de pensioengerechtigden
de heer J.A.B. Visser, 1956 ¹⁾	2030	namens de pensioengerechtigden
de heer T. De Vries, 1967 ²⁾	2029	namens de deelnemers
de heer M. van der Straten, 1965 ²⁾	2029	namens de gewezen deelnemers
de heer E.A. van de Langenberg ²⁾	2025	namens de deelnemers

Voor het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2025 wordt verwezen naar pagina 69.

Diversiteit bestuur en overige gremia

Uit hoofde van het diversiteitsbeleid en de Code Pensioenfondsen streeft het bestuur ernaar het bestuur en het verantwoordingsorgaan uit ten minste één man en één vrouw te laten bestaan. Tevens streeft het bestuur ernaar om in deze organen één lid jonger en één lid ouder is dan 40 jaar te hebben. De onderstaande tabel bevat de diversiteitsverdeling (man-vrouw, leeftijdsdiversiteit) van het bestuur en de verschillende gremia per 31 december 2025:

Orgaan	Geslachtsdiversiteit		Leeftijdsdiversiteit	
	Man	Vrouw	< 40 jaar	> 40 jaar
Bestuur	9	1	1	9
Raad van Toezicht	1	2	0	3
Verantwoordingsorgaan	5	0	0	5

Het pensioenfonds streeft naar een evenwichtige verdeling en heeft hiervoor de volgende maatregelen genomen:

- Op 11 september 2024 is mevrouw N.M. Jacobs-Reuver benoemd als bestuurslid, hiermee voldoet het bestuur aan de norm van tenminste 1 vrouw in het bestuur;
- Op 14 oktober 2025 is de heer I. Blazevic benoemd als bestuurslid, hiermee voldoet het bestuur aan de norm van tenminste 1 bestuurslid jonger dan 40 jaar;
- In de profielschetsen wordt nadrukkelijk aangegeven, dat deze criteria in de selectie worden betrokken;

1) De heer J. De Winter is per 31 december 2025 teruggetreden als lid Verantwoordingsorgaan en opgevolgd door de heer J.A.B. Visser die op 11 februari 2026 door het bestuur is benoemd.
2) De heer T. De Vries en de heer M. van der Straten zijn op 22 oktober 2025 benoemd door het bestuur, waarbij de heer T. De Vries, de op 31 december 2024 teruggetreden heer E.A. Van de Langenberg opvolgt.



Compliance Officer

Het bestuur heeft het NCI aangesteld als Compliance Officer van het pensioenfonds. De Compliance Officer is onafhankelijk van het bestuur en rapporteert periodiek zijn bevindingen aan het bestuur. De Compliance Officer houdt toezicht op de naleving van wet- en regelgeving, alsmede het werken volgens de normen en regels die het pensioenfonds zelf heeft opgesteld. De Compliance Officer rapporteert hier jaarlijks over aan het bestuur. Uit de jaarlijkse monitoring op de naleving van de gedragscode door de Compliance Officer zijn geen integriteitsovertredingen gebleken. Er zijn in 2025 geen incidenten gemeld.

Op basis van de ontvangen informatie is de conclusie van de Compliance Officer dat het interne compliance toezicht door het fonds adequaat is ingericht en geïmplementeerd.

Vertrouwenspersoon

Vanaf 1 januari 2026 is de vertrouwenspersoon de heer Van Haaren van DHL.

Uitvoering, uitbesteding en kosten

Administratie

Als administrateur voor het pensioenfonds verzorgt AZL N.V. de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie, de pensioenuitkeringen, de actuariële verslaglegging en de jaarverslaglegging. Met AZL zijn afspraken rondom vergoedingen gemaakt. Verderop in dit bestuursverslag doet het bestuur verslag van de kosten van uitbesteding.

Vermogensbeheer

Aegon Asset Management (Aegon AM) is de fiduciair manager, waarbij ze de renteafdekking, valuta afdekking, het monitoren van de beleggingsallocatie, maar ook de beleggingsadministratie en de beleggingsrapportages verzorgen. Binnen de beleggingsportefeuille wordt in vastrentende fondsen van Aegon, Fidelity en Neuberger Berman belegd. De aandelen van het pensioenfonds zijn belegd in aandelenfondsen van Aegon, Northern Trust en Robeco. Verder wordt in vastgoedfondsen belegd van Aegon, CBRE, Heitman, M&G en Berkshire. Verderop in dit bestuursverslag doet het bestuur verslag van de beleggingsportefeuille.

Met de vermogensbeheerders zijn afspraken gemaakt rondom vergoedingen. Het pensioenfonds heeft, op vier vastgoedfondsen na, geen beleggingsfondsen waar prestatiebeloningen onderdeel zijn van de vergoeding. Verderop in het bestuursverslag doet het bestuur verslag van de kosten van uitbesteding.

Het bestuur voert periodiek overleg met AZL en Aegon AM over de kwaliteit van de uitvoering. AZL en Aegon AM verstrekken jaarlijks een interne beheersingsrapportage (ISAE 3402) die door het pensioenfonds wordt geanalyseerd en met de organisatie wordt besproken. Tevens wordt door Aegon AM en AZL een niet-financiële risicorapportage verstrekt. Daarnaast wordt door AZL ook een ISAE 3000 type 2 rapportage met betrekking tot opzet, bestaan en werking van het operationele risicomanagementsysteem verstrekt.

Het bestuur heeft voor het toezicht op haar belangrijkste uitbestedingspartners maatregelen getroffen in de vorm van service level agreements en (beleggings)rapportages. De ingestelde beleggingsadviescommissie ondersteunt het bestuur bij het uitoefenen van het toezicht op de activiteiten van de fiduciair en de vermogensbeheerders. Waarbij het bestuur vanuit haar rol met name het monitoren van de beleggingen binnen de mandaten en de beleggingsrichtlijnen van de beleggingsfondsen waarin belegd van belang is, voor het overige inzake de activiteiten van de fiduciair en de vermogensbeheerders, wordt het bestuur door de beleggingsadviescommissie geadviseerd. Er wordt hierbij aandacht gegeven aan de aard, juiste interpretatie en uitvoering van beleggingen in lijn met de uitkomsten van de ALM-studie welke door het bestuur periodiek wordt uitgevoerd en herijkt.





Externe ondersteuning, advisering en controle

Het bestuur steunt voor de advisering en ondersteuning op het eigen bestuursbureau.

Het pensioenfonds wordt bijgestaan door externe deskundigen voor actuarialaat en risicobeheersing op zowel korte als lange termijn.

AZL verzorgt tevens de operationele werkzaamheden op actuariel gebied en op communicatie gebied.

Willis Towers Watson verzorgt de adviserende werkzaamheden op actuariel- en juridisch gebied.

Aegon AM adviseert op het gebied van beleggingen en beheert tevens de vastgoedportefeuille.

De controle van de jaarrekening wordt uitgevoerd door Deloitte Accountants.

De actuariële certificering is belegd bij Triple A Risk Finance.

Het functioneren van AZL en Aegon AM is in 2025 geëvalueerd. De uitkomsten zijn met het bestuur en de commissies besproken.

Ook hebben in 2025 gesprekken met Deloitte, WTW en Triple A plaatsgevonden, ook deze zijn teruggekoppeld aan het bestuur, voor zover deze niet aanwezig waren bij de gesprekken.





Verslag van het bestuur

Het pensioenfonds

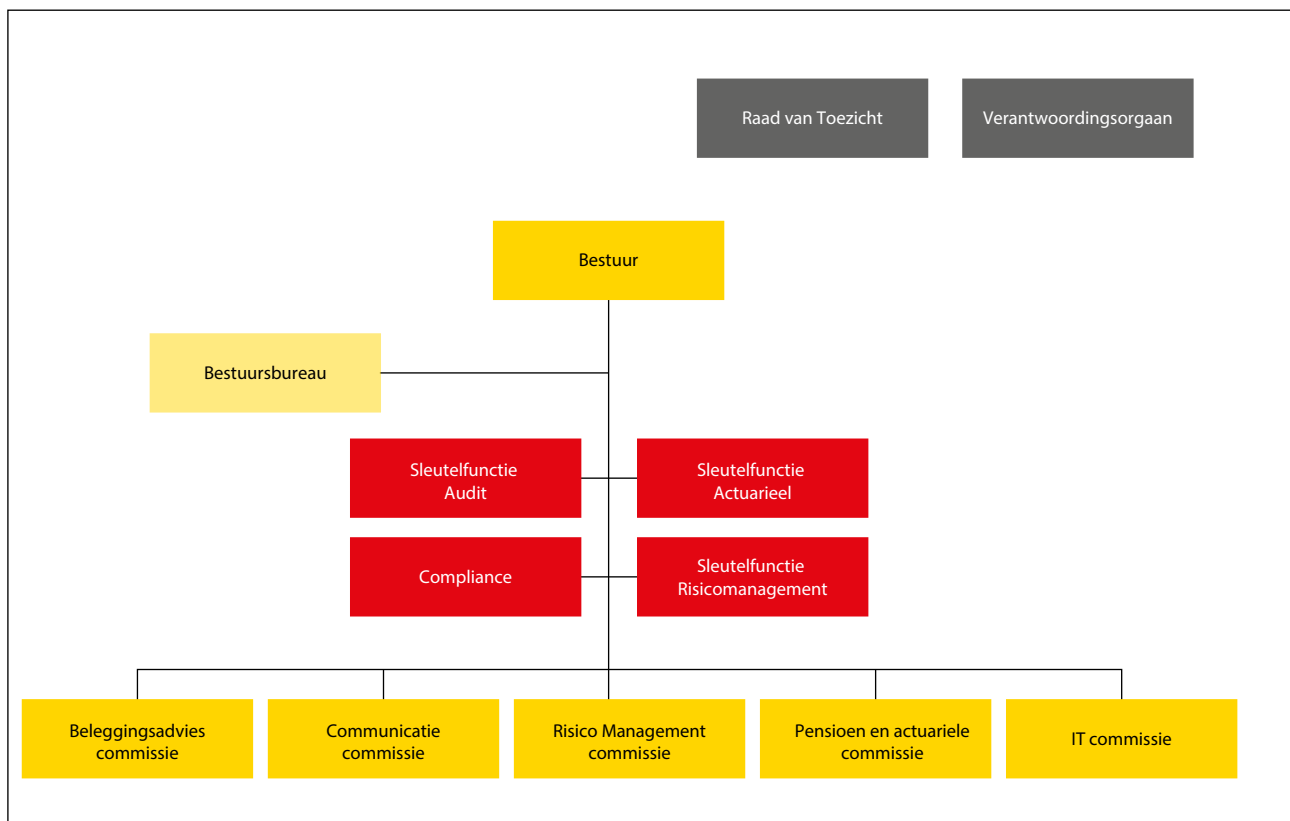
Statutaire doelstelling

De stichting, zijnde het ondernemingspensioenfonds van de bij haar aangesloten ondernemingen en heeft als doel, overeenkomstig haar statuten en pensioenreglement, ten behoeve van de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden, inclusief hun na te laten betrekkingen en overige belanghebbenden de uitkering van ouderdoms-, partner- en wezenpensioen alsmede van arbeidsongeschiktheidspensioen te dekken en pensioenuitkeringen te verrichten. De stichting is bevoegd om over te gaan tot verzekering van de risico's als bedoeld in de Pensioenwet.

Het bestuur heeft de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet, vastgesteld en vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding voor de uitvoering van de pensioenregeling zijn deze door het bestuur als uitgangspunt genomen.

Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van het pensioenfonds.

Organogram



Missie, visie en strategie

Missie

Het pensioenfonds voert op zorgvuldige, professionele, (kosten)efficiënte en transparante wijze de afgesproken pensioenregeling voor huidige en voormalige werknemers (de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) van de aangesloten Nederlandse DHL Group ondernemingen uit. Voor de aangesloten werkgevers willen wij de beste partner zijn bij het uitvoeren en in stand houden van hun pensioenarbeidsvoorwaarden voor hun (voormalig) werknemers.

Visie

Het pensioenfonds streeft ernaar om de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een toekomstbestendig pensioen te bieden. Het pensioenfonds belegt en beheert hiervoor het pensioenvermogen tegen verantwoorde risico's en acceptabele kosten en wil dit ook op een maatschappelijk verantwoorde wijze doen. Het pensioenfonds streeft naar duidelijke en begrijpelijke communicatie met alle belanghebbenden.

De visie van het bestuur is om een geschikt en paritair bestuur te hebben, waarbij het bestuur zijn geschiktheidsniveau goed op peil zal houden en verder zal blijven ontwikkelen.

Strategie

Het pensioenfonds heeft op hoofdlijnen de volgende strategie vastgesteld:

- Het pensioenfonds zorgt voor een uitvoering van de pensioenregeling die binnen de doelstellingen van het pensioenfonds past, tegen een zo gunstig mogelijke prijskwaliteitverhouding;
- Het pensioenfonds leeft de Code Pensioenfondsen actief na;
- Het risicomanagement is ingebed in de werkzaamheden van het (dagelijks) bestuur en is nader uitgewerkt in het jaarplan van het pensioenfonds.

Realisatie missie, visie en strategie

Gedurende 2025 heeft het pensioenfonds conform de missie de pensioenregeling uitgevoerd en heeft besloten om per 1 januari 2026 een toeslag van 3,1% te verlenen, om zo conform de visie alle deelnemers, zijnde de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden een toekomstbestendig pensioen te bieden. In dit verslag wordt hier verder op teruggekomen. In 2024 zijn de missie, visie en strategie door het bestuur geëvalueerd. Bij deze evaluatie is de transitie naar het nieuwe pensioencontract per 1 januari 2027, vanuit de gedachte waar het pensioenfonds over vijf jaar wil staan, meegenomen. In de strategie is vanuit de zorggedachte opgenomen het begeleiden van de deelnemers bij de te maken keuzes gedurende de tijd dat ze pensioenaanspraken, pensioenrechten en/of een pensioenuitkering krijgen bij het fonds opgenomen. Vanuit de evaluatie is in de missie benoemd dat het pensioenfonds de beste partner wil zijn voor de aangesloten werkgevers bij het uitvoeren en in standhouden van het pensioen als arbeidsvoorwaarden voor de (voormalig) werknemers. De strategie wordt tijdens de vergaderingen meegenomen in de besluitvorming. Ook is in de visie opgenomen dat het pensioenfonds streeft naar duidelijke en begrijpelijke communicatie met alle belanghebbenden.

Governance

Het bestuur zorgt ervoor dat de individuele bestuursleden op het juiste geschiktheidsniveau zijn en blijven door (markt)ontwikkelingen pro-actief onder de aandacht te brengen en opleidingen te verzorgen. Het pensioenfonds leeft de Code Pensioenfondsen actief na. De code richt zich op de vijf thema's in de driehoek bestuur, intern toezicht en verantwoording die essentieel is voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De thema's zijn: 'Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden', 'Goed besturen', 'Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren', 'Verantwoording en inspraak organiseren' en 'Effectief functioneren van fondsorganen'.

Het risicomanagement is ingebed in de werkzaamheden van het (dagelijks) bestuur. Het risicomanagement is nader uitgewerkt in het jaarplan van het pensioenfonds.





Pensioenuitvoering

Het pensioenfonds zorgt voor een uitvoering van de pensioenregeling die binnen de doelstellingen van het pensioenfonds past, tegen een zo gunstig mogelijke prijskwaliteitverhouding. Door actief als sparringpartner voor de sociale partners te fungeren, zal de pensioenregeling eenvoudig uitlegbaar en toekomstbestendig blijven en goed uitvoerbaar zijn. Het uitgangspunt hierbij is de evenwichtige afweging van de belangen van alle bij het pensioenfonds betrokken partijen. Het Pensioenfonds streeft naar duidelijke en begrijpelijke communicatie met alle belanghebbend.

De aanspraak- en pensioengerechtigden van het pensioenfonds hebben een (groot) vertrouwen in het pensioenfonds. Het bestuur beschouwt dit als een speerpunt en ziet het als zijn taak om dit vertrouwen in stand te houden dan wel verder te vergroten in de komende jaren. Duidelijke, transparante en relevante communicatie is daarbij van groot belang.

Beleggingen

De visie van het pensioenfonds is, om ernaar te streven om de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een toekomstbestendig pensioen te bieden. Hiervoor wordt het pensioenvermogen belegd en beheerd tegen verantwoorde risico's en acceptabele kosten, conform de met de sociale partners vastgestelde risicohouding. Het pensioenfonds streeft naar een zo hoog mogelijk pensioenresultaat voor de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden tegen een acceptabel risico. Hiermee wordt in het beleggingsbeleid rekening gehouden. Het pensioenfonds wil dit op een maatschappelijk verantwoorde wijze doen en heeft binnen de kaders van het beleggingsplan van het pensioenfonds, het maatschappelijk verantwoord beleggen verder uitgewerkt en ook de overtuigingen aangepast. Tevens zal het bestuur het beleggingsbeleid blijven toetsen aan de risicohouding en de bijbehorende ambitie. Het pensioenfonds houdt in de rapportage en sturing met ingang van het verslagjaar 2025 rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de SFDR. Het pensioenfonds vindt in de ambitie, en de stappen richting implementatie van deze ambitie voldoende rechtvaardiging om de pensioenregeling te classificeren als een product in artikel 8 van de SFDR regelgeving. De pensioenregeling van het pensioenfonds promoot sociale en/of ecologische kenmerken, maar heeft op zich geen duurzame beleggingsdoelstelling. Voor de pensioenregeling wordt met behulp van de instrumenten als het uitsluitingsbeleid, ESG- integratie en engagement door het pensioenfonds rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Wet toekomst pensioenen (Wtp)

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen ingegaan, waarbij per 1 januari 2024 de aanvangsleeftijd voor deelname aan de pensioenregeling is verlaagd naar 18 jaar. De Wtp behelst de overgang van een pensioenregeling waarin de opbouw van pensioen centraal staat ("defined benefit") naar een pensioenregeling waarin de premie voor pensioen centraal staat ("defined contribution"). De Wtp kent 2 pensioenregelingen voor pensioenfondsen, zijnde de solidaire premieregeling en de flexibele premieregeling. De solidaire premieregeling kenmerkt zich door de solidariteitsreserve, de hoge mate van solidariteit, er wordt getoetst of de premie toereikend is en de collectieve beleggingsportefeuille. De flexibele premieregeling kenmerkt zich door de verdere mate van beleggingskeuzes voor de deelnemer. Alle pensioenregelingen (met actieve deelnemers) dienen op uiterlijk 1 januari 2028 over te zijn gegaan naar een Wtp pensioenregeling, waarbij ook de overdracht van de pensioenen opgebouwd in de Ftk regeling naar de nieuwe Wtp regeling de default is.

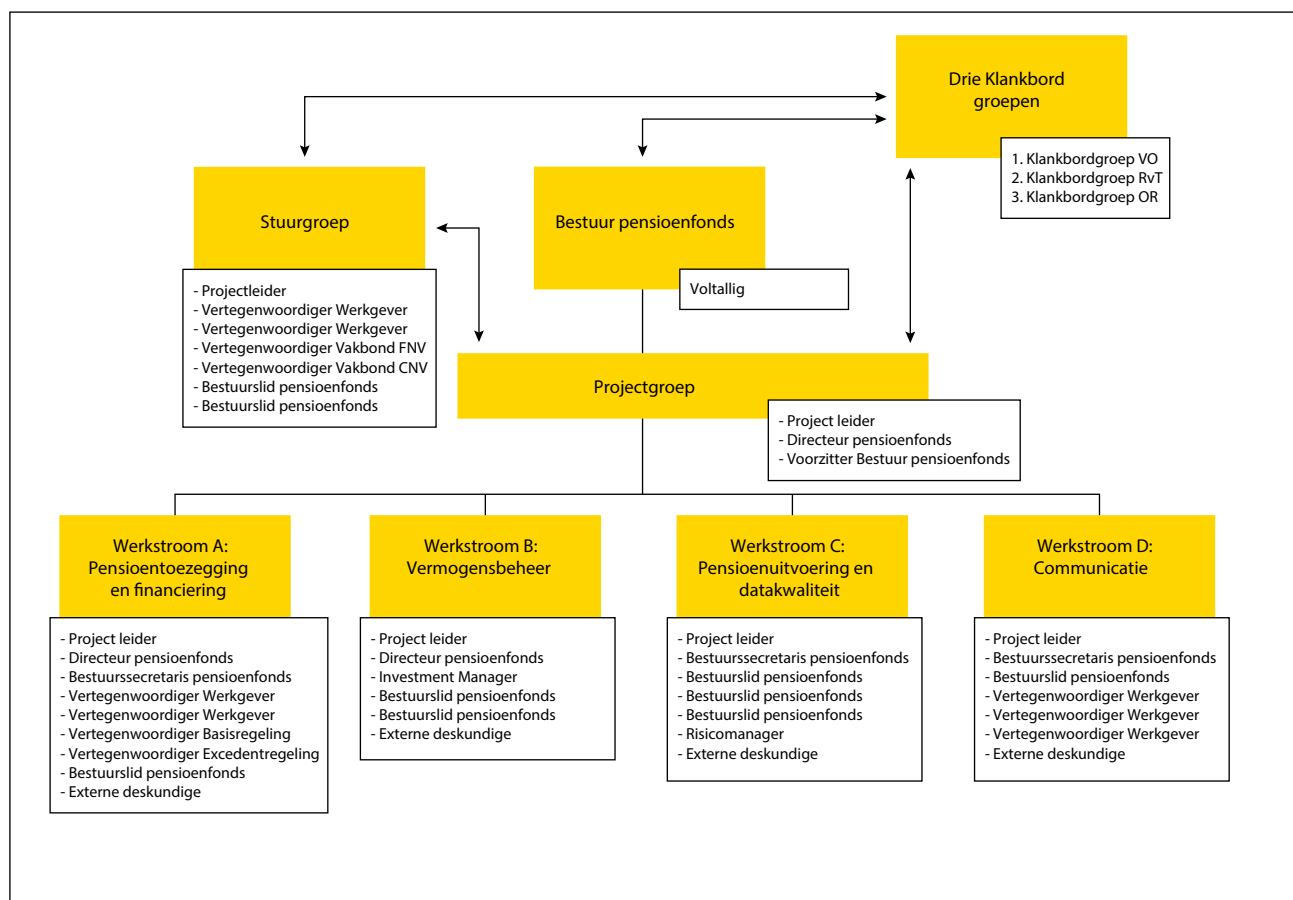
Als onderdeel van het pensioenakkoord is op 12 januari 2021 door de Eerste Kamer de Wet bedrag ineens, RVU (Regeling Vervroegd Uittreden) en verlofsparen aangenomen. Het onderdeel van deze wet (het bedrag ineens) is voor de invoer ervan opnieuw verder uitgesteld tot tenminste vooralsnog 1 januari 2029. De overige onderdelen zijn in 2021 in werking getreden.

Ook is in aanvulling op de Wtp het wetsvoorstel verlenging transitietermijn Wtp ingediend op 11 september 2024 bij de Tweede Kamer. Dit wetsvoorstel behelst de overdracht van de diverse transitiedata die momenteel in de Wet toekomst pensioenen zijn vastgelegd naar een Algemene Maatregel van Bestuur (AMvB). Dit zorgt ervoor dat deze data sneller kunnen worden aangepast, waarmee sneller kan worden ingespeeld op actuele ontwikkelingen. Dit wetsvoorstel is op 2 december 2025 aangenomen.

Aanvullend op de Wtp is op 25 november 2025 het wetsvoorstel toezeggingen pensioenonderwerpen naar de Raad van State gestuurd. Dit wetsvoorstel geeft uitvoering aan een aantal toezeggingen die zijn gedaan bij de behandeling van de Wet toekomst pensioenen in de Eerste Kamer. Het wetsvoorstel maakt vrijwillige voortzetting van het wezenpensioen mogelijk en zorgt voor uniformering van het kindbegrip. Het wetsvoorstel bevat daarnaast een verruiming van het overgangsrecht voor premievrije voortzetting van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid bij gesloten pensioenfondsen en verzekeraars. Tevens bevat het wetsvoorstel een aantal technische aanpassingen en verduidelijkingen.

Het pensioenfonds is in 2024 voortvarend van slag gegaan met de sociale partners, zijnde de aangesloten werkgevers en de vakbonden. Er is ten behoeve van de transitie naar Wtp een projectorganisatie ingericht waarin het bestuur, de sociale partners, de ondernemingsraden, de RvT en het Verantwoordingsorgaan een rol hebben. De sociale partners van het pensioenfonds hebben de voorkeur uitgesproken voor de solidaire premieregeling, dit vanwege de hoge mate van solidariteit. Het doel van de sociale partners en het pensioenfonds zoals gesteld in het projectplan, is op 1 januari 2027 de nieuwe pensioenregeling te hebben ingericht en de huidige aanspraken en rechten te hebben ingevaren. Vanaf die datum zal de pensioenopbouw via de nieuwe premieregeling plaatsvinden.

In het navolgend overzicht is de projectorganisatie weergegeven. Onderdeel van de projectorganisatie zijn de drie klankbordgroepen welke maandelijks worden geïnformeerd. De verschillende werkstromen, waar de activiteiten voor het Wtp project zijn belegd, zijn veelvuldig bij elkaar gekomen. De werkstromen hebben zich gefocust op, naast het ondersteunen van de sociale partners, op een breed scala aan onderwerpen zoals de nieuwe regeling en de transitie. Dit betrof met name de risicohouding, de financiële opzet, het evenwichtigheidskader, diverse regelingsaspecten, de transitie-effecten, datakwaliteit, de technische uitvoerbaarheid, het beleggingsbeleid en het implementatieplan.





Werkstroom A bereidt de pensioentoezegging en de financiering voor. In werkstroom A zijn zowel de werkgever, de vakbonden, het pensioenfonds (bestuur en bestuursbureau) en de deelnemers vertegenwoordigd. In werkstroom A is de nieuwe pensioenregeling en het concept transitieplan voorbereid. Op 17 juni 2025 is het transitieplan ondertekend door de sociale partners. Dit transitieplan is op 9 juli 2025 aangeboden aan het bestuur met het verzoek tot invaren.

Werkstroom B bereidt het vermogensbeheer voor. In werkstroom B is het pensioenfonds (bestuur en bestuursbureau) vertegenwoordigd. In werkstroom B is de lifecycle bepaald (vanuit de resultaten van het in 2023 gehouden risicopreferentie onderzoek), door middel van een ALM studie is deze geoptimaliseerd en is het strategische beleggingsbeleid ingevuld.

Werkstroom C bereidt de pensioenuitvoering voor en heeft het onderzoek naar de datakwaliteit uitgevoerd. In werkstroom C is het pensioenfonds (bestuur en bestuursbureau) vertegenwoordigd.

Werkstroom D bereidt de communicatie inzake Wtp voor. In werkstroom D zijn de werkgever (HR) en het pensioenfonds (bestuur en bestuursbureau) vertegenwoordigd. In werkstroom D is het communicatieplan transitie voorbereid en ook de zorgambitie keuzebegeleiding voorbereid. In 2024 is eerste uitvraag over communicatie richting deelnemers gedaan (de 0-meting). De resultaten uit dit onderzoek, waar de respons bijna 20% was, zijn meegenomen in het communicatieplan en de zorgambitie. In 2025 is zowel de zorgambitie als het communicatieplan transitie door het bestuur vastgesteld. Op 19 december 2025 is het communicatieplan transitie als onderdeel van het implementatieplan aan DNB verstrekt en tevens aan de AFM.

Transitieplan sociale partners

In het najaar van 2024 is, voorbereid door de tripartiete werkstroom A, het concept transitieplan totstandgekomen. Het pensioenfonds en de werkgever DHL kennen geen formele vereniging van gepensioneerden en of gewezen deelnemers, maar hebben wel deze groepen gevraagd om hun reactie te geven op het concept transitieplan. Deze uitvraag heeft eind 2024 plaatsgevonden, waarbij meerdere gepensioneerde en gewezen deelnemers hun reactie op het concepttransitieplan hebben gegeven, middels een ingevulde vragenlijst. De vragenlijst is voorbereid door een comité bestaande uit gepensioneerden en gewezen deelnemers, ondersteund door het bestuursbureau en voorgezeten door een bestuurslid. Op basis van van de ingevulde vragenlijsten is er een consultatiedocument opgesteld dat begin 2025 aan de werkgever is aangeboden, deze heeft in haar reactie aangegeven de aanbevelingen mee te nemen in het transitieplan, ook is dit consultatiedocument aangeboden aan het pensioenfonds. Vervolgens is, nadat alle partijen akkoord zijn gegaan met de inhoud, op 17 juni 2025 het definitieve transitieplan vastgesteld en ondertekend.

Voorgenomen invaarbesluit

De sociale partners hebben met het transitieplan bij het bestuur van het pensioenfonds het verzoek tot invaren gedaan. Vervolgens heeft het bestuur, na toetsing op evenwichtigheid, uitvoerbaarheid en voldoen aan wet- en regelgeving, het voorgenomen invaarbesluit genomen op 26 november 2025. In december 2025 heeft het Verantwoordingsorgaan een positief advies op het voorgenomen invaarbesluit gegeven, gevolgd door instemming van de Raad van Toezicht nadat zij op 28 november 2025 het verzoek daartoe hadden ontvangen van het bestuur.

Besluitvorming bij het fonds

Het pensioenfonds heeft veel onderwerpen in het kader van de Wtp tot besluitvorming gebracht. Tot deze onderwerpen behoren: de risicohouding, de financiële opzet (met onder andere de vul- en uitdeelregels van de solidariteitsreserve), het beleggingsbeleid en het risicoprofiel, de inrichting van de uitkeringsfase, het evenwichtigheidskader van de transitie, het doorrekenen en analyseren van de transitie-effecten en de opzet van de regeling zelf. Ook zijn het Implementatieplan en het communicatieplan transitie door het bestuur vastgesteld op 17 december 2025. Het communicatieplan transitie heeft een positief advies van het Verantwoordingsorgaan gekregen.

Invaarmelding bij DNB

Om de overgang naar de nieuwe regeling mogelijk te maken, inclusief het invaren, dient DNB een Besluit geen verbod beschikking af te geven. DNB geeft deze op basis van de invaarmelding die naast het voorgenomen invaarbesluit ook het volgende bevat: de risicohouding, de datakwaliteit, de financiële opzet van het contract, het implementatieplan en wettelijk communicatieplan, de risico's en beheersmaatregelen en informatie over het besluitvormingsproces. Het onderdeel datakwaliteit is na de bestuurlijke besluitvorming op 30 juli 2025 ingezonden bij DNB, daar is echter door DNB niet separaat naar gekeken. De volledige invaarmelding is op 19 december 2025 ingediend bij DNB.

Datakwaliteit

Voor het invaren in het nieuwe pensioenstelsel is de datakwaliteit van essentieel belang. Om de kwaliteit van deze data te borgen, sluit het pensioenfonds aan bij de guidance die daarover vanuit DNB gegeven wordt middels het Kader Datakwaliteit. De Pensioenfederatie heeft in afstemming met DNB een Kader Datakwaliteit gepubliceerd met als doel te faciliteren dat pensioenuitvoerders die wensen in te varen op een consistente en aantoonbare wijze de datakwaliteit onderbouwen en borgen. Het pensioenfonds maakt bij het vaststellen van datakwaliteit gebruik van dit Kader, teneinde aantoonbare inzage in de datakwaliteit te kunnen bieden en een oordeel te vormen over de datakwaliteit die nodig is om te kunnen invaren. Door dit Kader toe te passen levert het pensioenfonds een aantoonbare best effort om de datakwaliteit te borgen vóór het invaren. Het Kader Datakwaliteit onderscheidt zes fasen met daarbinnen verschillende uit te voeren stappen:

Fase 1 – Opzet Datakwaliteit,

Fase 2 – Risico- Inventarisatie en -beoordeling,

Fase 3 – Data-Analyses en Deelwaarnemingen,

Fase 4 – Rapportage en beoordeling,

Fase 5 – Verrichten van overeengekomen specifieke werkzaamheden door externe accountant (AuP),

Fase 6 – Besluit over Datakwaliteit voor Invaren.

Datakwaliteit is voorbereid in werkstroom C zoals hierboven is beschreven, waarbij naast het kader ook de verschillende stappen, zoals vastgelegd in de zogenaamde Agreed Upon Procedures (AUP), worden gevolgd.

In 2024 zijn fase 1 en fase 2 volledig uitgevoerd en vastgesteld door het bestuur, waarbij ook de sleutelfunctiehouders actuariael en risicobeheer hun opinie hebben afgegeven.

Fase 1 Opzet datakwaliteit

Ten behoeve van fase 1 is het datakwaliteitsbeleid en het terug- en nabetalingsbeleid geëvalueerd en opnieuw vastgesteld. Dit zodat het beleid actueel en bruikbaar zijn in het kader van het invaren. Ook zijn de kritische data-elementen (KDE) bepaald en vastgesteld als zijnde de relevante KDE voor de pensioenregeling die wordt ingevaren.

Fase 2 Risico- Inventarisatie en -beoordeling

Om de risico's in kaart te brengen bij de pensioenuitvoering, heeft een onderzoek plaatsgevonden naar eventuele gebeurtenissen in de historie van het fonds die van invloed kunnen zijn op de datakwaliteit.

Vervolgens is ook onderzocht of er klachten en incidenten in het verleden hebben plaatsgevonden aan de hand van de jaarverslagen en de verschillende klachten -en incidentenregisters, welke invloed konden hebben op de data kwaliteit. Aan de hand van de risico indicatoren is het risicoprofiel van de pensioenuitvoerder opgesteld. Vervolgens zijn voor de deelnemersrisico indicatoren (DRI's), welke van toepassing zijn, de aantallen per DRI bepaald en op basis van een risicobeoordeling de risicogroepen hieruit bepaald. Ook zijn voor de KDE's de bruto en netto risico's bepaald en de beheersmaatregelen in kaart gebracht. Daarna zijn voor de risicogroepen de deelwaarnemingen bepaald en ook het aantal deelwaarnemingen (conform richtlijnen Kader Datakwaliteit), welke in fase 3 zijn uitgevoerd.





Fase 3 Data-Analyses en Deelwaarnemingen

Ten behoeve van fase 3 zijn in 2023 offertes opgevraagd bij verschillende partijen, waaronder AZL. Deze offertes zijn beoordeeld en door het bestuur is besloten om AZL het dataonderzoek te laten uitvoeren, zijnde de Data Apk. Dit onderzoek is in juni 2024 gestart met het ophalen van de het bestand uit de deelnemersadministratie en vervolgens is dataprofilering¹⁾ toegepast waarna de analyses zijn uitgevoerd. Het rapport van de Data Apk is gedurende het proces telkens verder aangevuld. De geconstateerde bevindingen zijn niet structureel van aard en zullen verder worden onderzocht en waar nodig aangepast. Verder zijn er deelwaarnemingen uitgevoerd. Hieruit zijn geen bijzonderheden gekomen. Het rapport van de Data Apk is meerdere malen in het bestuur besproken en is in 2025 vastgesteld.

Fase 4 Rapportage en beoordeling

In deze rapportage zijn de uitgevoerde werkzaamheden van fase 1 tot en met 3 beschreven en is de datakwaliteit zoals vastgesteld door het bestuur opgenomen. Ook is de risicobereidheid van het fonds beoordeeld voor wat betreft de datakwaliteit. Er is een actieplan opgesteld met daarop de geconstateerde bevindingen. Hierbij is onderscheid gemaakt naar bevindingen met een mogelijke impact op de Maximaal toegestane afwijking (MTA) en bevindingen die dat niet zijn. De bevindingen zullen tenminste 6 maanden voor de invaardatum zijn opgelost of waar mogelijk eerder. Het rapport is in 2025 door het bestuur beoordeeld en vastgesteld.

Fase 5 Verrichten van overeengekomen specifieke werkzaamheden door externe accountant (AUP)

Ten behoeve van fase 5 is Deloitte gevraagd om deze controle (de AUP) uit voeren. Deloitte is hiermee in 2024 gestart, nadat Fase 2 door het bestuur is vastgesteld. Op 11 juni 2025 is het rapport van de AUP besproken in het bestuur en vastgesteld.

Fase 6 Besluit over Datakwaliteit voor Invaren

In fase 6 wordt door het bestuur op basis van de vastgestelde rapportage in fase 4 en de rapportage van de externe accountant (AUP) een definitief besluit genomen over de kwaliteit van de data in het kader van invaren. Het bestuur heeft op 9 juli 2025 het besluit genomen dat de datakwaliteit voldoende is ten behoeve van het invaren. De bevindingen welke zijn geconstateerd in fase 4 worden middels de maandelijkse voortgangsrapportages van AZL gemonitord door het bestuur. Deze dienen allen uiterlijk voor 1 juli 2026 te zijn opgelost. Op dat moment is de “get clean” fase afgerond en start de “stay clean” fase. Deze duurt tot het moment van invaren en hiertoe is een actieplan vastgesteld door het bestuur, waarin de uit voeren controles staan opgenomen, onderdeel daarvan is de controle van AZL op de KDE's.

Voorbereiding overgang 1 januari 2027

In 2026 is het pensioenfonds druk met de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe contract per 1 januari 2027, onder andere worden de vragen van de toezichthouders beantwoord, proefberekeningen uitgevoerd en gecontroleerd, worden de juridische documenten gereed gemaakt en wordt de deelnemers geïnformeerd.

Voortbestaan pensioenfonds

De omvang van het pensioenfonds, de in 2025 wisselende rente, de situatie in de wereld en de veranderingen in wet- en regelgeving op governance gebied hebben invloed op de besturing en inrichting van het pensioenfonds. Al deze ontwikkelingen maken het noodzakelijk om de uitvoering van de pensioenregeling en de omvang van het pensioenfonds continu te monitoren en periodiek te evalueren. De sponsor (de aangesloten werkgevers) heeft aangegeven de uitvoering van de pensioenregeling ook in de toekomst te laten uitvoeren door het pensioenfonds. Ten behoeve van de toekomstbestendigheid van het Nederlandse pensioenstelsel en een eventuele wijziging van de pensioenovereenkomst, stelt het bestuur van het pensioenfonds zich op als sparringpartner voor de sociale partners.

1) Dataprofilering of gegevensprofilering is het proces van het analyseren van gegevens om hun structuur, inhoud en kwaliteit te begrijpen.



Toezichthouders

De toezichthouders op de pensioenfondsen, De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), hebben in 2025 geen toezichtmaatregelen aan het pensioenfonds opgelegd. Er heeft in 2025 geen periodiek overleg met DNB plaatsgevonden. DNB heeft geen specifieke onderzoeken bij het pensioenfonds uitgevoerd in 2025. Op 4 december 2025 heeft er een kennismakingsgesprek plaatsgevonden met het team bij DNB dat de invaarmelding van het pensioenfonds zal behandelen. De invaarmelding is op 19 december 2025 bij DNB ingediend en tevens is op 19 december 2025 het communicatieplan Wtp bij de AFM ingediend.

In 2025 was bij het pensioenfonds geen sprake van:

- het opleggen van dwangsommen en boetes door de toezichthouder;
- een aanwijzing als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet;
- de aanstelling van een bewindvoerder door de toezichthouder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet;
- een herstelplan als bedoeld in artikel 138 of artikel 139 van de Pensioenwet;
- de beëindiging van de situatie, bedoeld in artikel 172 van de Pensioenwet, waarin de bevoegdheidsuitoefening van alle of bepaalde organen van een pensioenfonds is gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Financiële positie van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland

(Beleids)dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad op basis van de UFR van de afgelopen twaalf maanden. Door een gemiddelde te berekenen is de beleidsdekkingsgraadstabiel niet afhankelijk van dagkoersen. Alle beleidsmaatregelen worden gebaseerd op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2025 142,2% (ultimo 2024 was dit 138,5%).

Het verloop van de feitelijke dekkingsgraad in het verslagjaar zag er als volgt uit:

	Pensioen- vermogen	Technische voorziening	Aanwezige dekkings- graad 2025	Aanwezige dekkings- graad 2024
Primo 2025	1.330.163	965.420	137,8%	134,2%
Wijziging rente	0	-130.047	21,4%	-8,5%
Renteafdekking	-115.365	0	-12,0%	2,6%
Overrendement	43.250	0	4,5%	7,2%
Premie	19.479	19.294	-0,7%	-0,4%
Waardeoverdrachten	1.785	2.348	-0,2%	0,0%
Kosten	-406	-406	0,0%	0,1%
Uitkeringen	-33.953	-34.202	1,4%	1,3%
Kanssystemen	0	-1.672	0,2%	0,2%
Toeslagverlening	0	29.957	-4,2%	-4,4%
Overige mutaties TV	0	6.824	-1,0%	-0,1%
Andere oorzaken	0	0	0,0%	-0,4%
Kruiseffecten			-2,0%	0,0%
Ultimo 2025	1.244.953	857.516	145,2%	131,8%





Reële dekkingsgraad

Daarnaast is de reële dekkingsgraad een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegepast. Ultimo 2025 bedroeg de reële dekkingsgraad 105,2% (ultimo 2024 was dit 104,1%).

Vereiste dekkingsgraad en herstelplan

Op 31 december 2021 was het pensioenfonds formeel uit herstel. Gedurende heel 2025 was de beleidsdekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad, waardoor er op 31 december 2025 geen sprake van een herstelplan was.

Haalbaarheidstoets

Naar aanleiding van het bericht van DNB op 8 april 2024, dat bij voornemen tot volledig invaren, er in 2024 geen haalbaarheidstoets hoeft te worden ingediend, heeft het fonds, na overleg met de toezichthouder en het feit dat het voornemen is om volledig in te varen, geen haalbaarheidstoets in 2024 uitgevoerd en ingediend. Dit was ook in 2025 het geval.

Pensioenregeling

In de onderstaande tabel is weergegeven hoe de pensioenregeling van het pensioenfonds er in 2025 op hoofdlijnen uit ziet. De pensioenopbouw, de franchise en de doorsneepremie zijn ook in 2025 gelijk gehouden aan 2023, dit op aangeven van de sociale partners. De deelnemers zijn in 2025 hierover geïnformeerd.

De pensioenregeling van het pensioenfonds voor de deelnemers:

2025

Pensioensysteem	voorwaardelijk geïndexeerd middellood
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar
Opbouw% ouderdomspensioen	1,719%
Partnerpensioen van het ouderdomspensioen	70%
Partnerpensioen	opbouwbasis
Wezenpensioen van het ouderdomspensioen	14%
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	meeverzekerd
Arbeidsongeschiktheidspensioen	meeverzekerd
Grens basisregeling	€ 75.864,-
Grens excedentregeling	€ 137.800,-
Franchise	€ 20.068,-
Pensioenpremie	27,0% van pensioengrondslag

Op de website van het pensioenfonds staan het actuele pensioen- en bijlagenreglement.

Premiebeleid

Kostendekkende-, gedempte- en ontvangen premie

Artikel 129 van de Pensioenwet schrijft voor dat de pensioenpremie die het pensioenfonds ontvangt minstens gelijk moet zijn aan de kostendekkende premie zoals berekend conform de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN), tenzij aan de voorwaarden ten aanzien van de hoogte van beleidsdekkingsgraad, indexatie en het ongedaan maken van eventuele kortingen is voldaan. Met betrekking tot het premiebeleid is besloten, dit te baseren op een verwacht rendement. Voor de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie wordt gerekend met een verwachte rendementscurve. Het rendement is gebaseerd op het strategisch beleggingsbeleid van het fonds en de maximale rendementen zoals vastgelegd door de Commissie Parameters. Het rendement bedraagt dan gemiddeld circa 4,6%. Conform wetgeving wordt voor de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie tevens rekening gehouden met een afslag voor voorwaardelijke indexatie ter hoogte van de prijsinflatie (met ingroeipad). Per saldo resulteert dan een rendement voor de gedempte premie van circa 2,3%.





Het overzicht van de opbouw van de feitelijke premie, de gedempte kostendekkende premie en de zuivere kostendekkende premie van het pensioenfonds in 2025 wordt hierna weergegeven. De premiedekkingsgraad (de verhouding tussen de feitelijke premie exclusief uitvoeringskostenopslag en de actuarieel benodigde koopsom voor de opbouw van nieuwe aanspraken) voor 2025 bedraagt 100,9% (2024: 108,8%).

	Kosten- dekkende premie	Gedempte kosten- dekkende premie	Feitelijke (door- snee- premie)
Actuarieel benodigd	19.781	9.267	9.267
Opslag in stand houden vereist vermogen	3.917	1.835	1.835
Opslag voor uitvoeringskosten	1.875	1.875	1.875
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	6.225	6.225
Premiëmarge	0	0	2.639
	25.573	19.202	21.841

Ook voor 2025, net als voor 2024 en 2023, is in overleg met sociale partners besloten de doorsneepremie, het opbouwpercentage en de franchise gelijk te houden aan de doorsneepremie, het opbouwpercentage en franchise van 2023. Hierbij is de evenwichtige belangenafweging in acht genomen. In 2025 is de premiedekkingsgraad boven de 100% gebleven en de gedempte kostendekkende premie is lager dan de feitelijke premie. Voor 2026 worden de doorsneepremie, de franchise en het opbouwpercentage gelijk gehouden aan 2025. Dit in overleg met de sociale partners en in het kader van de evenwichtige belangenafweging.

Toeslagbeleid en toeslagverlening

Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenen en de aanspraken kunnen worden verhoogd. De voorwaardelijke verhoging (toeslagverlening) wordt gefinancierd, indien mogelijk, uit de extra rendementen op de beleggingen. De pensioenpremie bevat geen opslag voor toeslagverlening. Het pensioenfonds heeft de ambitie om de pensioenaanspraken en rechten van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar te verhogen met de stijging van de kosten van levensonderhoud (CPI). De maximaal toe te kennen toeslag is gebonden aan de regels van toekomstbestendig indexeren. Hiervoor is de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds bepalend. De beleidsdekkingsgraad bedroeg per 30 september 2025 140,1%.

De prijzen (consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens) stegen volgens het CBS in de periode oktober 2024 tot oktober 2025 van 132,26% naar 136,38% met 3,1%. Gezien de hoogte van de beleidsdekkingsgraad en de grens voor volledige toeslagverlening (TBI) van 137,1% kan er over 2025 een eveneens volledige toeslag worden verleend van 3,1%, conform het toeslagbeleid zoals vastgelegd in de ABTN en de regels van toekomst bestendig indexeren. Het bestuur heeft over 2025 een indexatie toegekend van 3,1%.

De pensioenen van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden per 1 januari 2026 met 3,1% verhoogd. Het bestuur heeft daartoe de evenwichtige belangenafweging in haar besluitvorming meegenomen. Er is hierbij ook rekening gehouden met de aankomende overgang naar het nieuwe pensioencontract per 1 januari 2027. Op dat moment wordt het aanwezige overschot verdeeld onder alle deelnemers.

Transitie FTK

Gezien de hoge dekkingsgraad en het gegeven dat er volledig kan worden geïndexeerd, heeft het bestuur ook in 2025 besloten geen gebruik te maken van het transitie FTK. Het transitie FTK geeft pensioenfondsen de mogelijkheid om eerder te kunnen indexeren bij een lagere dekkingsgraad. Dit was voor het pensioenfonds niet aan de orde in 2025.

Communicatie

Communicatiebeleidsplan

Het pensioenfonds hecht veel waarde aan effectieve en planmatige communicatie over pensioen. Het pensioenfonds wil het pensioenbewustzijn bij de deelnemers vergroten, zodat ze een bewuste en voor hen juiste keuzes kunnen maken en zich ervan bewust zijn dat ze ook een eigen verantwoordelijkheid hebben. Daarvoor maakt het pensioenfonds gebruik van een communicatiebeleidsplan. Het plan wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld. Het doel van pensioencommunicatie is inzicht te geven in hoeveel pensioen de deelnemer kan verwachten, maar dat de deelnemer zich ook bewust is van de risico's. Daarnaast moet een deelnemer kunnen toetsen of het te verwachten pensioen voldoende is. Tenslotte moet de deelnemer inzicht krijgen in de keuzemogelijkheden en zich thuis voelen bij het pensioenfonds. Dit is het uitgangspunt voor het communicatiebeleid van het pensioenfonds.

Communicatieplan transitie

In 2024 is de 0-meting, zijnde het eerste onderzoek naar communicatie in aanloop naar de transitie, uitgevoerd, waarbij een respons van ruim 19% is behaald. De resultaten zijn gedeeld in het bestuur, commissies en werkstromen en in de pensioenkrant. De resultaten uit het onderzoek zijn verwerkt in het communicatiebeleidsplan en communicatieplan transitie. Het communicatieplan transitie is vastgesteld en ingediend bij de toezichthouders. Op 15 januari 2026 is de tweede onderzoek over communicatie in verband met de transitie (de 1-meting) gestart.

Website

De website van het pensioenfonds wordt door de communicatiecommissie nauwgezet bijgehouden, bevat veel actuele informatie en voldoet ten minste aan alle vereisten die de Wet Pensioencommunicatie stelt. De website is het centrale communicatiemiddel geworden. Het aantal webpagina's is in het verslagjaar verder gegroeid van 963 naar 1556, dit mede door het nieuwe pensioenstelsel. Per kwartaal wordt onder meer het bezoek aan de website gevolgd en worden de bezochte pagina's en de waardering bijgehouden. Ook zijn er in 2025 nieuwe elementen aan de website toegevoegd zoals de pagina over de nieuwe pensioenregeling vanaf 2027, belangrijke documenten waaronder het transitieplan en het implementatieplan. In de afgelopen jaren is een start gemaakt met de digitalisering en het opvragen van mailadressen. De bedoeling is om alle standaardcommunicatie, zoals de startbrieven, de Uniforme Pensioenoverzichten en de jaaropgaven, niet meer per post te versturen, maar zoveel mogelijk digitaal te verstrekken. Hierdoor kunnen gerichte emailalerts met links naar nieuwsbrieven naar de deelnemers worden gemaïld, zodat deze de website bezoeken. De pensioenkranten en de ansichtkaarten die naar nieuwe deelnemers en deelnemers die 58 jaar worden, blijven per post verstuurd worden. Dit zodat deze informatie zo sneller wordt bekeken. Inmiddels is eind 2025 ruim 44% van alle deelnemers, waarvan ruim 90% van de actieve deelnemers, digitaal bereikbaar.

Maandelijks worden meerdere nieuwsberichten gepubliceerd over actuele ontwikkelingen. De dekkingsgraad wordt iedere maand geactualiseerd en ook wordt er met grote regelmaat informatie verstrekt over life events die van belang zijn voor de deelnemers. Ook praktische informatie, zoals de uitbetaaldata van de pensioenen en interactieve webmodules op basis van laag 1 en laag 2 van de Pensioen123, zijn op de website terug te vinden. Ook de fondsdocumenten (laag 3 van Pensioen 123) staan op de website, zoals het pensioenreglement en het bijlagenreglement met kerncijfers en flex- en afkoopfactoren.

Als extra service richting de deelnemers is op de website van het pensioenfonds de pensioenschets beschikbaar. Met behulp van deze tool kan de deelnemer, door in te loggen met zijn DigiD, inzicht verkrijgen in zijn pensioen en daarnaast in zijn huishoudboekje voor nu





én straks. Op grond daarvan, wordt de deelnemer handelingsperspectief geboden. Hij kan zelf bepalen welke aanvullende maatregelen er nodig zijn. Daarnaast heeft de deelnemer de toegang tot de website mijnpensioenoverzicht.nl. Daar kunnen deelnemers naast de opgebouwde rechten bij het pensioenfonds ook de pensioenrechten inzien die zij mogelijk hebben opgebouwd bij andere organisaties en de AOW die zij vanuit de overheid ontvangen vanaf de voor hen geldende AOW ingangleeftijd. Deze bedragen kunnen ook worden ingebracht in de pensioenschets.

Communicatie actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

In het verslagjaar zijn twee pensioenkranten verstuurd naar actieve deelnemers en de pensioengerechtigden die in Nederland wonen. De pensioenkranten zijn ook te vinden op de website. Daarnaast hebben actieve deelnemers en de pensioengerechtigden een Uniform Pensioen Overzicht ontvangen. Alle gewezen deelnemers ontvangen ieder jaar een UPO digitaal in hun beveiligde omgeving en om de vijf jaar een UPO op papier, indien zij deze niet digitaal wensen te ontvangen. De laatste keer was dat in 2024 (UPO per 31 december 2023).

Verder is er in januari 2025 een extra ansichtkaart verstuurd naar de gewezen deelnemers met het indexatiebericht, het verzoek om hun gegevens te controleren en het verzoek om hun emailadres achter te laten in verband met het overgegaan op digitale communicatie. Om het aantal deelnemers die het pensioenfonds digitaal kan bereiken verder te vergroten, wordt bij iedere communicatie uiting gevraagd om het emailadres achter te laten en te kiezen voor digitale communicatie.

Ook is in 2025 een presentatie gehouden voor een grote groep deelnemers die binnen 2 jaar met pensioen gaan. Dit vanuit de zorgambitie van het fonds en op verzoek van de HR afdeling van de betreffende werkgever. In 2026 zal dit wederom gebeuren, maar dan voor een grotere groep (meerdere werkgevers en binnen 5 jaar met pensioen). Ook zijn er diverse presentaties gehouden voor de verschillende HR afdelingen over de huidige en de nieuwe pensioenregeling en waar zij de deelnemers bij kunnen ondersteunen in relatie tot hun pensioenopbouw of pensionering.

Communicatie sociale partners

In 2025 zijn zowel de werkgevers als de betrokken vakorganisaties op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rond de (premie)dekkingsgraad. In overleg met de sociale partners zijn de doorsneepremie (27%), het opbouwpercentage (1,719%) en de franchise (€ 20.068) in 2025 gelijk gehouden aan de doorsneepremie, het opbouwpercentage en de franchise voor 2024 en 2023. Daarnaast heeft in 2025 ook overleg plaats gevonden met de sociale partners over de financiële situatie van het pensioenfonds, de ontwikkelingen bij het pensioenfonds en over het pensioenakkoord. In 2026 zullen deze overleggen worden gecontinueerd.

Beleggingen

Marktontwikkeling in 2025

Om het rendement van de beleggingsportefeuille te kunnen beoordelen is het belangrijk om een beeld te hebben van de financiële markten gedurende 2025. In de onderstaande alinea's wordt per beleggingscategorie en per kwartaal een terugblik beschreven van het pensioenfonds.

Totaal beleggingsresultaat

Het nettorendement van de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bedroeg 5,2% negatief (2024: 12,8% positief). Het verloop van ontwikkelingen op de financiële markten wordt hierna toegelicht. Ook wordt een overzicht gegeven van ontwikkelingen in de portefeuille. Dit wordt samengevat onder het kopje "Belangrijkste ontwikkelingen in 2025".



Asset categorie	Rendement 2025	Benchmark rendement 2025	Relatief rendement
Aandelen	6,4%	8,4%	-2,0%
Vastgoed	1,6%	1,2%	0,4%
Vastrentende waarden	-0,4%	-1,4%	1,0%
Rente afdekking ¹⁾	-10,1%	-	-
Valuta afdekking ¹⁾	2,3%	-	-
Totaal	-5,2%	-	-

Aandelen

De aandelenportefeuille behaalde over 2025 een rendement van 6,4% positief, wat 2,0 procentpunt achterbleef bij de benchmark. Het jaarverloop vertoonde duidelijke fasen die de performance sterk bepaalden. In het eerste kwartaal vormden geopolitieke spanningen en zorgen over importtarieven een rem op de wereldwijde aandelenmarkten; de MSCI ACWI daalde met 5,9%, terwijl Europese aandelen juist stegen. In opkomende markten bleef het actieve Robecofonds gedurende dit kwartaal achter bij de benchmark, een patroon dat zich over het gehele jaar voortzette.

Het tweede kwartaal bracht herstel. Zowel ontwikkelde als opkomende markten boekten positieve rendementen, waarbij vooral groeiaandelen in technologie en communicatiediensten profiteerden van verbeterd marktsentiment. Deze opleving kwam ook terug in de actieve mandaten, maar niet in voldoende mate om de eerder opgelopen achterstand in te lopen.

In het derde kwartaal versnelde het herstel verder. Optimisme over kunstmatige intelligentie en een mogelijke renteverlaging in de Verenigde Staten zorgden voor sterke rendementen op wereldwijde aandelen, waarbij opkomende markten zelfs 10,5% stegen. PF DHL profiteerde van deze bredere marktbeving, al bleef het actieve beheer achter door onderwegingen als gevolg van het Low Risk mandaat.

Het vierde kwartaal kende opnieuw positieve aandelenrendementen. Europa presteerde sterk, terwijl waarde aandelen licht beter deden dan groeiaandelen. In de opkomende markten waren Korea, Taiwan en grondstofrijke landen de trekkers, terwijl China achterbleef vanwege winstnemingen. Over het hele jaar bleven zowel het Robecofonds als het actieve Fidelity-mandaat ruim achter bij hun respectieve benchmarks. PF DHL heeft dit jaar het besluit genomen om het small-cap mandaat te vervangen door een passieve strategie bij Northern Trust met wereldwijde spreiding.

Vastgoed

De vastgoedportefeuille behaalde over 2025 een positief rendement van 1,64%, met een jaarverloop dat grote verschillen kende tussen direct, indirect en beursgenoteerd vastgoed. In het eerste kwartaal werd vastgoed wereldwijd gedrukt door oplopende rentes en toenemende onzekerheid. Hoewel datacenters juist profiteerden van sterke vraag, bleven andere segmenten achter.

In het tweede kwartaal draaide het sentiment enigszins. Europees vastgoed begon te herstellen van eerdere verliezen, maar beursgenoteerd vastgoed als geheel had een negatief kwartaal. De sterkere euro en oplopende goudprijs weerspiegelden een

¹⁾ De rente afdekking en de valuta afdekking kennen geen benchmark.





defensieve houding op de financiële markten, wat vastgoed onder druk hield. Het derde kwartaal markeerde een keerpunt. Wereldwijd deed beursgenoteerd vastgoed het goed, met name in Australië en Japan, en PF DHL profiteerde mee. Europa bleef daarbij wel achter, waardoor het positieve effect beperkt bleef.

In het vierde kwartaal stabiliseerde beursgenoteerd vastgoed per saldo. Sterke prestaties in Zwitserland en het Verenigd Koninkrijk compenseerden zwakkere resultaten in continentaal Europa. Over het geheel van het jaar behaalde het beursgenoteerde deel van de portefeuille een nettorendement van 0,9%, licht beter dan de benchmark van 0,2%. Voor het indirecte vastgoed geldt dat de benchmark gelijk wordt gesteld aan het fondsrendement vanwege het ontbreken van een passende referentie.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden realiseerden over 2025 een rendement van 0,4% negatief, waarmee de portefeuille wel 1,0 procentpunt beter presteerde dan de benchmark. De renteontwikkelingen gedurende het jaar waren bepalend voor zowel staatsobligaties als credits.

In het eerste kwartaal liepen de Europese rentes op, vooral de Duitse 10-jaarsrente die naar 2,7% steeg. Dit drukte staatsobligaties, maar Nederlandse hypotheeklen deden het iets beter door hun specifieke risicokarakteristieken. Ook de risicopremies op emerging-markets-obligaties liepen op, wat tot gemengde resultaten leidde. Het tweede kwartaal liet een ander beeld zien: Europese rentes daalden en de break-even inflatie liep terug naar 1,7%, wat staatsobligaties licht steun gaf. Zowel investment grade- als high yield-credits profiteerden van dalende kredietopslagen. Hypotheken bleven stabiel presteren dankzij stabiele huizenprijzen en lage betalingsachterstanden.

In het derde kwartaal draaiden de rentes opnieuw omhoog, vooral in Frankrijk, wat Europese staatsobligaties onder druk zette. Tegelijkertijd profiteerden bedrijfsobligaties van verder dalende spreads, waardoor zij positieve rendementen realiseerden. Hypotheken bleven iets beter presteren dan staatsobligaties door stijgende huizenprijzen en lage achterstanden.

Het vierde kwartaal bracht opnieuw oplopende Europese rentes, wat zorgde voor negatieve rendementen op staatsobligaties. Credits behaalden lichte positieve resultaten doordat spreads stabiel bleven. Nederlandse hypotheeklen presteerden stabiel, met dalende loan-to-value-ratio's door gestegen huizenprijzen. De hypotheeklenfondsen van PF DHL behaalden over het hele jaar rendementen tussen +0,2% en +0,3%, waarbij verschillen vooral werden verklaard door duratie en het aandeel NHG-hypotheeklen.

Bijdrage renteafdekking

De vaste renteafdekking van PF DHL, die gedurende 2025 op 112% lag, droeg 14,4% negatief bij aan het resultaat. De oorzaak hiervan lag in de rentestijgingen gedurende het jaar, met name in het eerste, derde en vierde kwartaal. In 2024 droeg de afdekking juist positief bij door rentedalingen; het omgekeerde patroon in 2025 verklaart de forse negatieve bijdrage.

Bijdrage valutatafdekking

De valuta-overlay droeg in 2025 2,3 procentpunt positief bij aan het totale beleggingsresultaat. De euro verstevigde in het eerste en tweede kwartaal substantieel ten opzichte van de Amerikaanse dollar, waarna de bewegingen in het derde en vierde kwartaal veel beperkter werden. De afdekking bood hierdoor bescherming tegen valutaverliezen die anders zouden zijn ontstaan, in tegenstelling tot 2024, toen de afdekking juist een negatieve bijdrage leverde.

Belangrijkste ontwikkelingen in 2025

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

Het pensioenfonds heeft binnen de beleggingsadviescommissie en het bestuur verder nagedacht over concretisering van het MVB-beleid. Een onderwerp dat aan bod is gekomen is het uitsluitingenbeleid. Omdat een relatief klein pensioenfonds qua capaciteit en middelen beperkter is dan de grote institutionele partijen is door het pensioenfonds het MVB-beleid verder ontwikkeld passend binnen de mogelijkheden.

Ambitie:

Om voor deelnemers een zo goed mogelijk inkomen na pensionering na te streven belegt het pensioenfonds de gelden van de deelnemers. Dit wil het pensioenfonds doen op een manier die aansluit op de omgeving waarin de huidige en toekomstige deelnemers leven, dus met oog voor het milieu en de goede sociale omstandigheden, en rekening houdend met niet-financiële risico's die op termijn het resultaat van de pensioengelden of van de omgeving negatief beïnvloeden. Uit het in 2023 door het pensioenfonds uitgevoerde risicobereidheidsonderzoek onder de achterban blijkt dat onze deelnemers, zowel oud als jong, duurzaam beleggen belangrijk vinden. Het pensioenfonds wil op een verantwoorde wijze, en met duidelijk oog voor de leef- en werkomstandigheden van huidige en toekomstige generaties, de gelden van de deelnemers in het pensioenfonds beleggen.

Onze overtuigingen:

Over duurzaamheid zijn vele uitgangspunten te hanteren. Wat goed is en wat slecht, en hoe dat op korte en op lange termijn de wereld, danwel een beleggingsportefeuille kan beïnvloeden. Om hier kleur aan te geven, heeft het pensioenfonds overtuigingen op papier gezet, als basis van de aanpak:

- Duurzaam beleggen loont;
- Pensioenfondsen kunnen het verschil maken;
- Engagement boven uitsluitingen;
- Geen Calimero gedrag.

In de vertaling van de overtuigingen naar doelstellingen op het gebied van MVB geeft het pensioenfonds concretere invulling aan de ambitie op het gebied van duurzaam beleggen. Het meewegen van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces door de hele portefeuille staat daarbij voorop. Het pensioenfonds legt hierbij de nadruk op klimaat, op goede werkomstandigheden en economisch perspectief.

Klimaat:

Het pensioenfonds wil net als de sponsor zorgen voor een beleggingsportefeuille die in lijn is met de Parijs doelstellingen. Het pensioenfonds streeft ernaar om de aansluiting met de Parijs doelstellingen uiterlijk in 2030 gerealiseerd te hebben.

Goede werkomstandigheden:

Het pensioenfonds wil aansluiten bij het beleid van de DHL Group door zich hard te maken voor goede arbeidsomstandigheden bij de bedrijven waarin wij belegd zijn, of mogelijk in willen beleggen. Het pensioenfonds hanteert hierbij de UNGP en OESO-richtlijnen voor multinationals om de bedrijven te beoordelen, en accepteert geen schenders van deze richtlijnen in onze portefeuille. Het doel van het pensioenfonds is om de portefeuille in lijn te brengen met de UNGP en OESO-richtlijnen voor multinationals. Het realiseren van deze doelstelling kan nagestreefd worden door stemmen, engagement, uitsluitingen of door de gekozen beleggingsstrategie.

Duurzaamheidsrisico's:

Het pensioenfonds streeft ernaar om voor ieder beleggingsfonds, waarin het belegt een bovengemiddelde ESG-score te behalen. De ESG-score per beleggingsfonds, en uiteindelijk op portefeuilleniveau, dient daarom duidelijk beter dan de benchmark te zijn. Dit kan bereikt worden door engagement met de bedrijven waarin de fondsen beleggen. Maar ook door nieuwe beleggingen in ESG vriendelijke fondsen aan onze portefeuille toe te voegen.





De ESG-scores van de beleggingsportefeuille zijn onderdeel van het integraal risicomanagement van het pensioenfonds. ESG staat voor Environmental, Social and Governance en meet de prestaties op het gebied van milieubeheer, maatschappij en goed en transparant bestuur. Voor de vaststelling van de scores maakt het pensioenfonds, via Aegon AM, gebruik van een externe gespecialiseerde ESG-dataprovider en worden de uitkomsten afgezet tegen brede, niet-ESG ("grijze") benchmarks. Per ultimo 2025 bedraagt de gemiddelde ESG-rating van de totale portefeuille 6,69, 5,6% hoger dan de grijze benchmark (6,33), wat een duidelijke kwaliteitsverbetering ten opzichte van de markt laat zien.

De CO₂-efficiëntie van de portefeuille blijft overtuigend. De carbon footprint per einde jaar bedraagt 21,3 MtCO₂/EVIC per miljoen, waarmee de portefeuille 47,9% lager ligt dan de grijze benchmark. Hiermee bouwt het pensioenfonds door aan de Parijs alignment doelstelling.

Op klimaatrisico's is de positie robuust. Het transitierisico, de gemiddelde waardeverandering in het scenario van een CO₂-arme economie, ligt ultimo 2025 op 0,99% voor de portefeuille en is daarmee duidelijk gunstiger dan de 5,08% voor de grijze benchmark. Dit onderstreept dat de allocatie minder gevoelig is voor waardedruk door hogere kapitaaluitgaven en herwaarderingen in uitstootintensieve sectoren.

Voor de niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille wordt de duurzaamheidsprestatie gemeten met de GRESB-score (0–100). In 2025 behaalde het pensioenfonds 89 punten en 4 sterren, 8 punten boven het wereldwijde peer-gemiddelde, met een responseratio van 100%.

Het pensioenfonds blijft sturen op bovengemiddelde ESG-scores per fonds en een duidelijke outperformance ten opzichte van de geaggregeerde grijze benchmarks op portefeuilleniveau. Dat gebeurt via actieve engagement met ondernemingen en managers en door het toevoegen van beleggingen met overtuigende ESG-profielen, zodat de relatieve kwaliteitsverbetering en de CO₂-besparing ten opzichte van de markt richting volgend jaar geborgd blijven.

SFDR

PF DHL is als financiële marktpartij onderhevig aan de verplichtingen vanuit de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation. Vanaf 10 maart 2021 is de Europese verordening 2019/2088 van toepassing voor de Nederlandse pensioenfondsen. Als gevolg hiervan dient PF DHL meer informatie te verstrekken over:

De wijze waarop duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen worden geïntegreerd:

Tot op heden verwijst het pensioenfonds naar het uitsluitingenbeleid en het stembeleid op het moment dat, het pensioenfonds de vermogensbeheerders selecteert, en de voorkeur voor duurzame fondsen waar de financiële, verwachtingen vergelijkbaar zijn met reguliere fondsen.

Beoordeling van de waarschijnlijke effecten op het rendement:

Het pensioenfonds houdt in de rapportage en sturing met ingang van het verslagjaar 2025 rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de informatieverschaffingsverordening. Het pensioenfonds vindt de ambitie, en de stappen richting implementatie van die duurzame ambitie voldoende rechtvaardiging om de, pensioenregeling met ingang van 2024 te classificeren als een product in artikel 8 van de SFDR-regelgeving.

Vanuit de EU Taxonomie verordening moeten financiële marktpartijen de alignment van beleggingsproducten met de eerste twee milieudoelstellingen van de Taxonomie weergeven per 1 januari 2022. (Zijnde aanpassing aan klimaatverandering en mitigatie van klimaatverandering). Het pensioenfonds streeft in de beleggingsportefeuille als onderdeel van de pensioenregeling op dit moment geen expliciet alignment met de EU-taxonomie na.

Portefeuillebeheer

Bij het pensioenfonds vervult Aegon AM de rol van fiduciair manager. In deze rol zijn zij verantwoordelijk voor het dagelijks monitoren van de portefeuille (of deze binnen de bandbreedtes van de strategische asset allocatie blijft) en het maandelijks monitoren van de renteafdekking. Ook voeren zij de beleggingsadministratie.

Strategisch beleggingsbeleid en beleggingsplanmix

De strategische vermogensverdeling is gedurende het jaar 2025 niet aangepast. In het derde kwartaal van 2022 is er een ALM-studie uitgevoerd, welke de basis is voor de strategische asset allocatie 2025. Besloten is om de strategische asset allocatie van de voorgaande jaren grotendeels aan te houden. De belangrijkste wijziging betrof een toevoeging van Global High Yields.

Tevens maakt het pensioenfonds jaarlijks een beleggingsplan waarbij een beleggingsmix wordt vastgesteld die kan afwijken van de strategische asset allocatie. In 2025 is deze beleggingsplanmix eveneens bepaald, deze staat vermeld in de tabel op deze pagina.

De beleggingsadviescommissie beoordeelt aan de hand van de rapportages of bijsturing van de portefeuille noodzakelijk zijn (bij posities buiten de bandbreedte) om de portefeuille in lijn te houden/brengen met de afgesproken beleggingsmix 2025. De navolgende tabel toont de waarde en de procentuele verdeling per jaareinde 2025. Ook wordt de strategische vermogensverdeling getoond, inclusief de minimum- en maximum bandbreedte.

Belegd vermogen

	Werkelijke allocatie 31-12-2025	Werkelijke allocatie 31-12-2025	Strategische allocatie	Minimaal 2025	Maximaal 2025
	€	%	%	%	%
Vastrentend	549.711	44,20%	46,50%	41,50%	51,50%
Aandelen	541.006	43,50%	41,00%	36,50%	45,50%
Vastgoed	152.974	12,30%	12,50%	10,00%	15,00%
Totaal	1.243.691 ¹⁾	100,00%	100,00%		

1) Dit bedrag is niet één op één aan te sluiten met de jaarrekening. Dit bedrag is o.a. inclusief vorderingen en schulden m.b.t. beleggingen en saldi beleggingsrekeningen.





Rente Risicoafdekking

Het pensioenfonds heeft de renteafdekking ingericht door middel van een gecombineerde matchingportefeuille bestaande uit een discretionaire staatsobligaties portefeuille en een combinatie van vijf Liability Matching-bucket fondsen met verschillende looptijden. Het renterisico wordt maandelijks indicatief gemonitord op basis van de mismatch tussen de rentegevoeligheid van de voorzieningen en die van de genoemde matchingsportefeuille. De tijdelijk verhoogde renteafdekking is tevens een voorbereiding op de implementatie van WTP.

COVID-19

Na de lockdowns in 2022 en 2021, bleek dat de virusvariant dominant in 2023 minder druk op de ziekenhuizen veroorzaakte. In 2025 is net als in 2024 het virus nog steeds aanwezig en heeft er in het najaar van 2025 wederom een vaccinatieronde plaatsgevonden. In 2026 is het virus (nieuwe variant) nog steeds aanwezig, maar in mindere mate. Inmiddels zijn er wereldwijd ruim 7,1 miljoen doden gevallen. Een deel van de mensen houdt na een besmetting met het COVID-19 (coronavirus) langdurig klachten. Dit wordt ook wel 'Long COVID' genoemd. Deze klachten kunnen enkele weken tot enkele maanden en soms zelfs jaren of na een infectie met het coronavirus aanhouden en hiervoor is nog geen goede behandelmethod. Ook is gebleken dat er ook in 2025 nog oversterfte is. Bij het pensioenfonds is er geringe oversterfte in de afgelopen jaren. In 2025 is er een lichte stijging van het aantal arbeidsongeschikten.

Oorlog in Oekraïne

De voortdurende oorlog in Oekraïne heeft gevolgen voor de Nederlandse financiële sector, waaronder ook het pensioenfonds.

Ten eerste door de sancties die de Europese Unie heeft opgelegd aan Rusland. Veel van die sancties zijn erop gericht om Russische bedrijven, personen en de overheid financieel te raken. Zo mag er met een aantal Russische banken niet meer gehandeld worden, zijn de financiële tegoeden van een aantal machtige Russische personen bevroren en mogen bepaalde Russische bedrijven niet meer gefinancierd worden. De financiële sector moet deze sancties uitvoeren en ervoor zorgen dat er geen geld meer terecht komt bij de mensen voor wie de sancties gelden. Er wordt hierop gescreend. Ten tweede hebben de banken, verzekeraars, pensioenfondsen en beleggingsinstellingen Russische financiële producten op hun balans staan. Het pensioenfonds had eind 2024 en eind 2025 slechts zeer weinig belegd in Russische bedrijven. Deze beleggingen zijn bevroren als gevolg van de sancties.

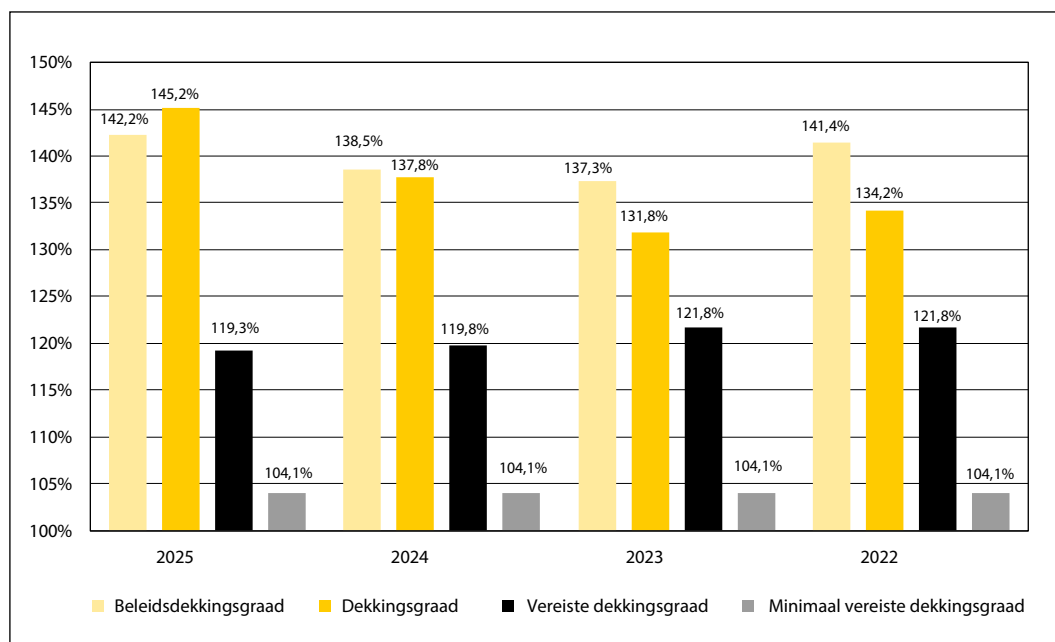
Ten derde is in 2025, mede door de toegenomen geopolitieke spanningen, de aandacht voor investeringen in de Europese defensiecapaciteit toegenomen. Het is mogelijk dat institutionele beleggers, waaronder pensioenfondsen, wordt gevraagd om bij te dragen aan de financiering van de defensiesector. Het pensioenfonds heeft zijn uitsluitingenbeleid hierop aangepast, waardoor investeringen in defensie-gerelateerde activiteiten, binnen de geldende beleidskaders, mogelijk zijn gemaakt. De onderliggende aanleiding hiervoor ligt in de veranderde geopolitieke context, die leidt tot een verhoogd algemeen risico op internationale spanningen en conflicten.

Samenvatting actuariel rapport

Deze samenvatting toont, naast de ontwikkelingen gedurende het boekjaar, de belangrijkste financiële cijfers van het fonds. Ter vergelijking van de cijfers van het huidige boekjaar zijn referentiecijfers opgenomen.

Financiële positie

De dekkingsgraad ¹⁾ is in het boekjaar gestegen van 137,8% ultimo 2024 naar 145,2% ultimo 2025. De beleidsdekkingsgraad van het fonds steeg in 2025 van 138,5% naar 142,2%. De beleidsdekkingsgraad ultimo 2025 is daarmee hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 119,3%. Hierdoor is de financiële positie toereikend. Onderstaande grafiek toont de beleidsdekkingsgraad, de dekkingsgraad en de (minimaal) vereiste dekkingsgraad over de afgelopen jaren.

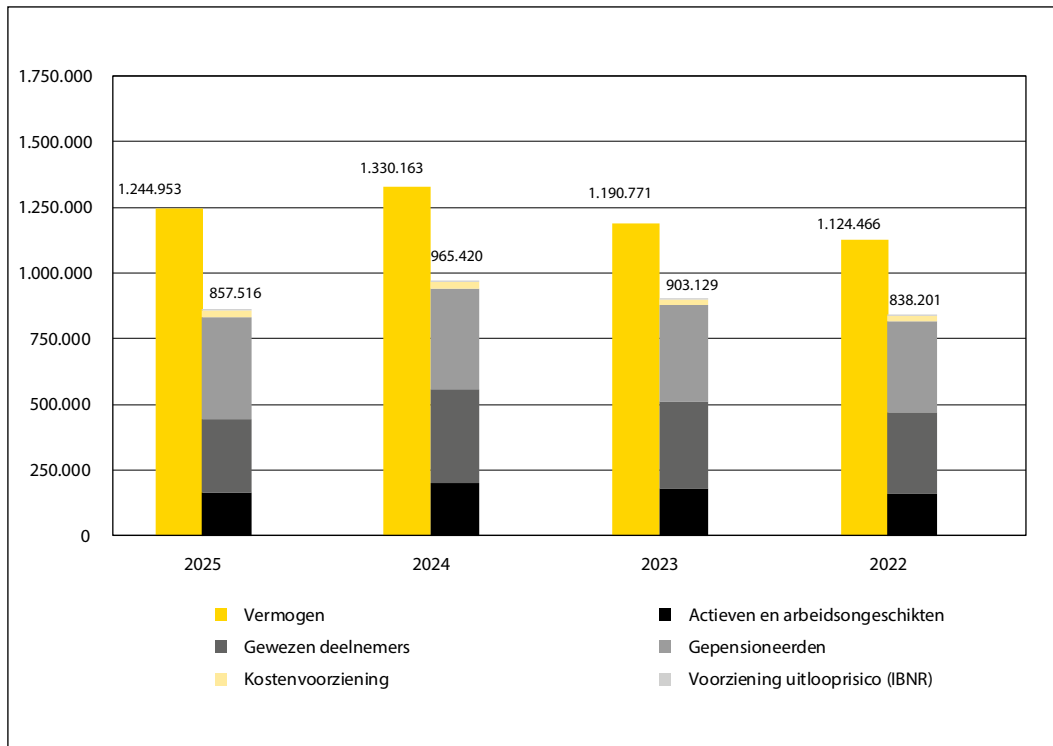


1) De dekkingsgraad is gebaseerd op de technische voorziening, waarbij verdiscontering heeft plaatsgevonden op basis van de DNB-rentetermijnstructuur per einde 2024.



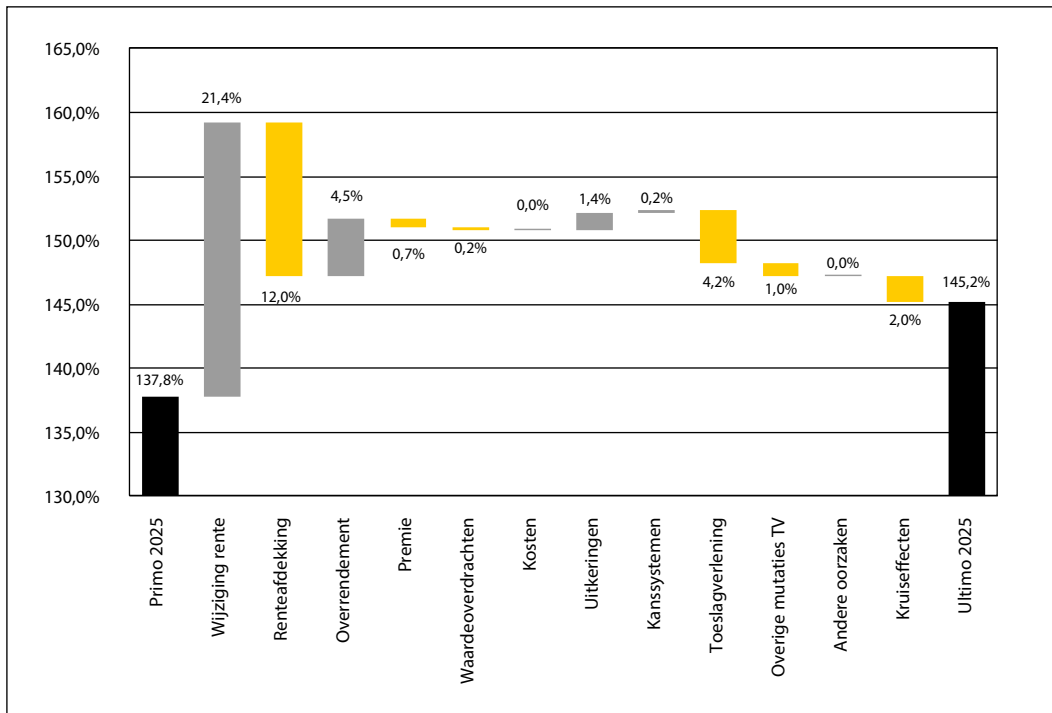


De volgende grafiek toont het vermogen en de technische voorzieningen over de afgelopen jaren.



Analyse van het resultaat

In 2025 is er een positief resultaat van 22.694 behaald (2024: 77.101 positief). De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak ¹⁾.



De wijziging van de rentetermijnstructuur en het overrendement hebben de grootste positieve impact op de dekkingsgraad. De renteafdekking heeft een negatief effect op de dekkingsgraad.

Het effect op de dekkingsgraad van de gewijzigde grondslagen is verantwoord onder "Overige mutaties TV". Onder de post "Toeslagverlening" is de toeslagverlening zichtbaar die per 1 januari 2026 is toegekend.

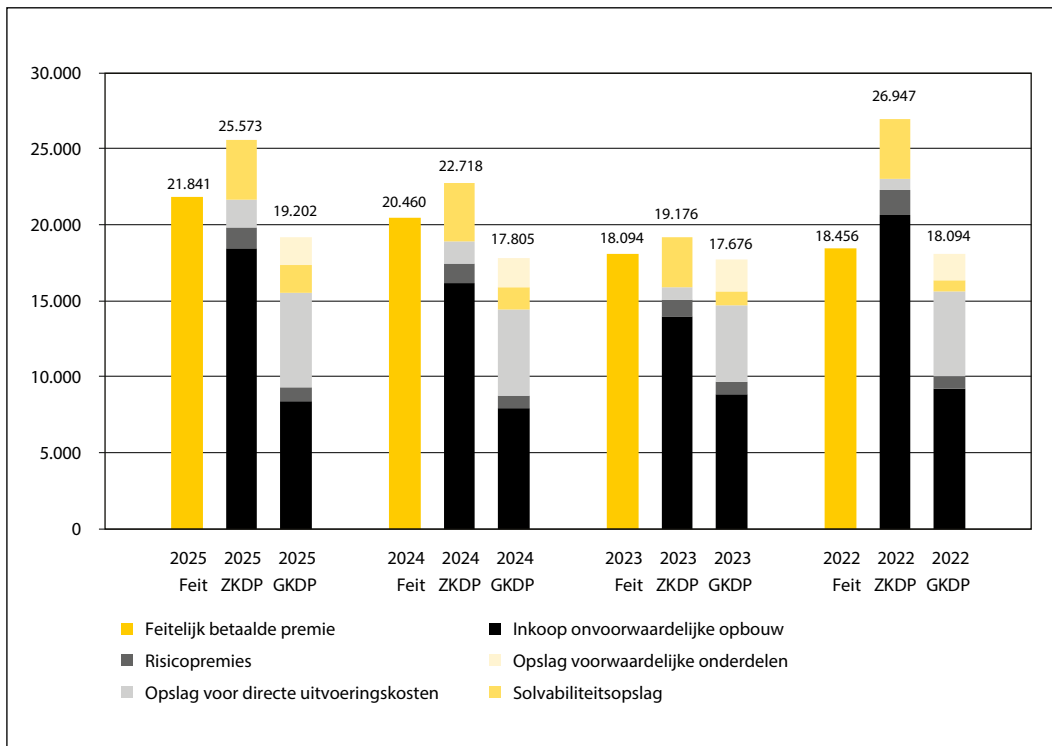
Kostendeekkende premie

De kostendeekkende premie over 2025 is conform fondsbeleid vastgesteld op basis van de gedempte kostendeekkende premie, rekening houdend met verwacht rendement. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt 19.202. De feitelijke premie is met 21.841 toereikend.

De feitelijke premie (Feit), de zuivere kostendeekkende premie (ZKDP) en de gedempte kostendeekkende premie (GKDP) worden in onderstaande grafiek weergegeven. Hierbij zijn de zuivere en de gedempte kostendeekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet. De component "opslag voorwaardelijke onderdelen" in de gedempte premie betreft de verplichte opslag voor de financiering van voorwaardelijke toeslagen waarmee rekening dient te worden gehouden bij premiestelling op basis van verwacht rendement.

¹⁾ De splitsing naar de verschillende mutatie-oorzaken volgt, met uitzondering van de post "kruiseffecten", de DNB-jaarstaat J605. De post "kruiseffecten" is aanvullend opgenomen en betreft de saldogpost. Voor de overige procentuele resultaten geldt dat deze individueel berekend zijn als mutatie ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar.





In de volgende tabel tonen we de premiedekkingsgraad. Er is sprake van een positief effect op de financiële positie van het fonds, indien de premiedekkingsgraad primo boekjaar hoger is dan de dekkinggraad primo boekjaar. Als de premiedekkingsgraad lager is heeft dit een negatief effect op de financiële positie van het fonds. Zoals uit de tabel valt op te maken heeft de opbouw in 2025 een negatief effect gehad op de financiële positie van het fonds van circa 0,8%-punt.

	2025	2024	2023	2022
	%	%	%	%
Dekkingsgraad primo boekjaar	137,8%	131,8%	134,2%	133,3%
Premiedekkingsgraad primo boekjaar	100,9%	108,8%	114,6%	79,7%
Impact opbouw op dekkinggraad	-0,8%	-0,4%	-0,4%	-1,1%



Deelnemersbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden
Stand per 31 december 2024	2.989	8.147	4.958
Mutaties door:			
– Nieuwe toetredingen	350	0	0
– Ontslag met premievrije aanspraak	-263	263	0
– Waardeoverdracht	0	-112	0
– Overlijden	-4	-54	-251
– Ingang pensioen	-40	-270	446
– Afkopen	0	0	-32
– Andere oorzaken	-1	8	-40
Mutaties per saldo	42	-165	123
Stand per 31 december 2025	3.031 ¹⁾	7.982	5.081

Specificatie pensioengerechtigden

	2025	2024
Ouderdomspensioen	3.644	3.553
Partnerpensioen	1.396	1.374
Wezenpensioen	41	31
Totaal	5.081	4.958

1) Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling 308





Uitvoeringskosten

	2025	2024	2023	2022	2021
Totale pensioenuitvoerings kosten ¹⁾	€ 2.730.000	€ 2.337.000	€ 1.668.000	€ 1.432.000	€ 1.353.000
Pensioenbeheer (pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer gedeeld door actieve deelnemers en pensioengerechtigden)					
zonder herallocatie	€ 429	€ 381	€ 292	€ 262	€ 261
met herallocatie	€ 337	€ 294	€ 212	€ 186	€ 183
Vermogensbeheer					
Kosten vermogensbeheer	4.100	3.586	4.724	5.132	4.805
Transactiekosten	327	355	193	416	163
Totale kosten van vermogensbeheer	4.427	3.941	4.917	5.548	4.968
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,33%	0,29% ²⁾	0,42%	0,41%	0,35%
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd	0,03%	0,04%	0,02%	0,03%	0,01%
Totale kosten van vermogensbeheer	0,36%	0,33%	0,44%	0,44%	0,36%

1) Inclusief kosten Wtp ad € 856.000,- (2024: € 592.000,-) gemaakt door het fonds in 2024. Per deelnemer bedragen deze € 74.

2) De kosten vermogensbeheer zijn in 2024 fors gedaald vanwege de overgang naar Aegon als fiduciair.

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden zijnde 8.112. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee in deze berekening. De vermelde bedragen sluiten aan op de bedragen die zijn vermeld in de jaarrekening. De bestuurs- en toezichtskosten zijn volledig toegerekend aan de kosten van pensioenbeheer. De kosten van het bestuursbureau zijn verdeeld, 50% is toegerekend aan de kosten van pensioenbeheer en 50% is toebedeeld aan de vermogensbeheerkosten. De overige kosten, de kosten van accountant en administratie zijn verdeeld en gedeeltelijk toebedeeld aan de kosten van pensioenbeheer en gedeeltelijk toebedeeld aan de vermogensbeheerkosten. De advieskosten die puur betrekking hebben op vermogensbeheer zijn volledig toegerekend aan de beleggingsportefeuille en worden verantwoord onder kosten vermogensbeheer.

Deze aangepaste kostentoerekening is ingevoerd vanuit evenwichtige belangenafweging, immers tot 2019 kwam het merendeel van de kosten via de kostenopslag in de premie voor rekening van de actieve deelnemers, welke de kleinste populatie vertegenwoordigen. Een deel van de kosten wordt gefinancierd uit de vrijgevallen excassovoorziening van de uitkeringen. Door de aanpassing van de kostentoerekening en toewijzen aan de vermogensbeheerkosten wordt de toerekening evenwichtiger, immers de vermogensbeheerkosten worden in mindering gebracht op het behaalde beleggingsrendement. Het behaalde beleggingsrendement is ten behoeve van alle groepen deelnemers, door de kosten hierop in mindering te brengen dragen alle groepen deelnemers evenredig bij aan deze kosten. Het bestuur monitort de ontwikkeling van de kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer onder meer met de jaarlijkse benchmarkvergelijkingen, waar het pensioenfonds aan deelneemt. Deze benchmark vergelijkt het pensioenfonds met soortgelijke ondernemingspensioenfondsen.

Op het moment van de afronding van dit jaarverslag zijn nog geen benchmarkgegevens over 2025 beschikbaar. De vergelijking wordt jaarlijks wel achteraf gemaakt. Op deze manier blijft het bestuur de kosten van het fonds afzetten tegen de cijfers van de groep met soortgelijke ondernemingspensioenfondsen omdat deze het meest relevant zijn voor de vergelijking van zowel de kosten als het serviceniveau. Het kostenniveau van het pensioenfonds lag in 2024 onder dat van vergelijkbare fondsen. Wel dient hierbij de kanttekening te worden gemaakt dat er bij de benchmark geen onderscheid wordt gemaakt tussen de pensioenfondsen voor wat betreft de pensioenregeling dan wel de beleggingsportefeuille. Er wordt alleen naar de kosten gekeken. De kostenstijging in 2025 en 2024 worden veroorzaakt door de eenmalige kosten Wtp, waarbij de werkgever eveneens een deel van deze kosten voor Wtp voor haar rekening heeft genomen.

Kosten pensioenbeheer

Tot de pensioenuitvoeringskosten worden gerekend:

1. het vaststellen en innen van de premie;
2. de registratie van pensioenaanspraken en -rechten;
3. het uitbetalen van de pensioenen;
4. de informatieverstrekking en communicatie met betrokkenen;
5. de bestuurskosten;
6. de personele kosten;
7. de kosten voor de actuaris en accountant;
8. de kosten van het toezicht door toezichthouders.

De totale uitvoeringskosten in 2025 bedragen in duizenden € 2.730 (2024: € 2.337).

In vergelijking met de kosten van soortgelijke pensioenfondsen (ondernemingspensioenfondsen van vergelijkbare grootte) zijn de kosten van het pensioenfonds in 2024 laag. Vergeleken met het universum, zit het pensioenfonds met € 294,- per deelnemer in 2024 onder het gemiddelde. Van de ondernemingspensioenfondsen is over de periode 2022 - 2024 het gemiddelde bedrag per deelnemer € 317,-, terwijl bij het pensioenfonds het gemiddeld bedrag per deelnemer over de periode 2022-2024 € 231,- bedraagt. De vergelijking voor 2025 kan nog niet worden gedaan, omdat de informatie nog niet beschikbaar.





Kosten vermogensbeheer (in € 1.000)

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de vermogensbeheerkosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie. Deze kosten worden in het bovenste gedeelte van de onderstaande tabel weergegeven.
- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht, zijnde de transactiekosten. Tot de transactiekosten worden gerekend de kosten voor aan- en verkoop van beleggingen, de kosten voor het aankoopproces van beleggingen en de deelname in beleggingsfondsen. Deze zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening. Deze kosten worden in de het onderste gedeelte van de onderstaande tabel weergegeven.

Vergeleken met de andere pensioenfondsen, zit het pensioenfonds met 0,36% totaal kosten vermogensbeheer onder het gemiddelde. Van de ondernemingspensioenfondsen die hebben meegedaan aan het onderzoek zijn de kosten vermogensbeheer over de periode 2022 - 2024 gemiddeld 0,38%, terwijl bij het pensioenfonds de kosten vermogensbeheer over de periode 2022 – 2024 gemiddeld 0,37% bedragen. Hierbij dient te worden opgemerkt dat het om circa 30 vergelijkbare ondernemingspensioenfondsen gaat, maar waarbij de hoogte mede afhankelijk is van de beleggingsportefeuille, waardoor er niet één op één een vergelijking kan worden gemaakt.

Categorie	Performance			Totaal
	Beheer & bewaar	gerelateerde kosten	Transactie-kosten	
	€	€	€	
Vastgoed	937	0	3	940
Aandelen	808	0	41	849
Vastrentende waarden	696	1	273	970
Overige vermogensbeheerkosten	1.658	0	10	1.668
Totaal kosten vermogensbeheer	4.099	1	327	4.427

Categorie	Performance			Totaal	Rendement
	Beheer & bewaar	gerelateerde kosten	Transactie-kosten		
	%	%	%	%	%
Vastgoed	0,61%	0,00%	0,00%	0,61%	1,60%
Aandelen	0,15%	0,00%	0,01%	0,16%	6,40%
Vastrentende waarden	0,19%	0,00%	0,07%	0,26%	-0,40%
Totaal kosten vermogensbeheer	0,33%	0,00%	0,03%	0,36%	-5,20% ¹⁾

Soort kosten	x € 1.000	Toelichting
Beheerkosten	1.197	Direct door het pensioenfonds betaalde beheerkosten.
Herallocatie van beheerkosten	751	Herallocatie vanuit pensioenuitvoeringskosten toebedeeld aan vermogensbeheerkosten.
Beheerkosten in NAV van beleggingsfondsen	1.948	Beheerkosten (bijv. TER) die in de beleggingsfondsen zijn opgenomen.
Management fees	2.152	Management fees onderliggende fondsen.
Transactiekosten	327	Transactiekosten die in de beleggingsfondsen zijn opgenomen.
Totale vermogensbeheerkosten incl. look through	4.427	

1) Exclusief rente-afdekking.





Governance

Bestuur

Het bestuur heeft in 2025 zeventien keer vergaderd. Het bestuur dan wel een delegatie van het bestuur heeft meerdere malen met het verantwoordingsorgaan overlegd. Ook heeft de Raad van Toezicht meerdere malen met het bestuur overlegd en deelgenomen aan de vergaderingen, waaronder de gezamenlijke vergadering in oktober en december 2025. Verder is er na iedere bestuursvergadering overleg tussen de RvT en delegatie van het bestuur.

De belangrijkste onderwerpen die in de bestuursvergaderingen aan de orde kwamen, zijn:

- de werkzaamheden t.b.v. de Wtp transitie;
- het integraal risicomanagement beleid;
- de bezetting en de werkzaamheden van de commissies en werkstromen;
- de SIRA (Systematische Integriteitsrisicoanalyse);
- de aanpassingen in de gedragscode;
- de rente afdekking en de dekkingsgraadbescherming in aanloop naar Wtp;
- de financiële positie van het fonds;
- de actuele ontwikkelingen in de pensioensector;
- het pensioenbeleid (waaronder premie- en toeslagbeleid);
- het beleggingsbeleid, MVB, uitsluitingenbeleid en de SFDR;
- het governancebeleid (waaronder het integriteits- en beloningsbeleid);
- het communicatiebeleid;
- de risicohouding;
- de missie, visie en strategie;
- de Code pensioenfondsen;
- het IT beleid en DORA;
- de zelfevaluatie en het geschiktheidsplan;
- de AVG, algemene verordening gegevensbescherming;
- de voorbereidingen op de transitie naar de Wtp;
- datakwaliteit in het kader van de AUP;
- evenwichtige belangenafweging;
- de wijziging van fondsdocumenten.

Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn de volgende fondsdocumenten vastgesteld of gewijzigd:

- de ABTN;
- het implementatieplan Wtp en het communicatieplan Wtp;
- de risicohouding;
- de zorgambitie;
- het uitsluitingenbeleid;
- het projectplan Wtp;
- het beleggingsplan 2026;
- het MVB beleid;
- het bestuursstatuut;
- het integriteitsbeleid;
- het IT beleid;
- het privacybeleid;



- de uitvoeringsovereenkomst;
- het beloningsbeleid;
- de verklaring inzake Beleggingsbeginselen;
- het pensioenreglement 2021 en het bijlagenreglement;
- het communicatiebeleidsplan 2025;
- het integraal risicomanagementplan;
- het geschiktheidsplan.

Statuten

De laatste notariële akte dateert van 30 december 2020. De statuten zijn aangepast naar aanleiding van de naamswijziging, de bepaling van belet en ontstentenis, het digitaal vergaderen en geschillen met de RvT (de geschillencommissie). Op 5 januari 2021 zijn deze gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel.

ABTN

De Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd. In de bestuursvergadering van 10 december 2025 is de ABTN vastgesteld. Hierin zijn alle nieuwe en gewijzigde fondsdocumenten als bijlage opgenomen. Dit zijn onder andere het integriteitsbeleid, het financieel crisisplan, het IRM beleid, het strategisch beleggingsbeleid, het evenwichtigheidskader en het MVB beleid.

Evenwichtigheidskader

Het bestuur dient in haar besluitvorming de evenwichtige belangenafweging mee te nemen. Ook in de te nemen besluiten inzake de transitie. Daartoe is in 2023 het evenwichtigheidskader vastgesteld. Bij het opstellen van het evenwichtigheidskader is rekening gehouden met een aantal stappen welke het bestuur neemt om te komen tot een evenwichtig besluit. Voor alle door het bestuur genomen besluiten is het evenwichtigheidskader de basis. Het door het bestuur vastgestelde evenwichtigheidskader is ook de basis voor de risicohouding. Het evenwichtigheidskader is in 2025 bijgewerkt mede naar aanleiding van de vastgestelde risicohouding.

Pensioenreglementen

Het bijlagenreglement met daarin de geldende flex- en afkoopfactoren en de kerncijfers is voor 2025 vastgesteld. Met ingang van 1 januari 2026 is de aanvangsleeftijd verduidelijkt naar de dag waarop de deelnemer 18 jaar is geworden en is de mogelijkheid tot vervroeging verruimd naar tot 10 jaar voor de AOW gerechtigde leeftijd. Het bijlagenreglement wordt ieder jaar vastgesteld.

Uitvoeringsovereenkomst

Met oog op het verstrekken van de mailadressen van de actieve deelnemers zijn in 2024 de uitvoeringsovereenkomsten aangepast, bij deze aanpassing zijn ook oude niet meer van toepassing zijnde paragrafen verwijderd. In navolging van de aanpassing van de uitvoeringsovereenkomst voor het verstrekken van de mailadressen is ook de privacyverklaring van het pensioenfonds hierop aangepast in 2024. Dit is in overleg met de DPO (Data Protection Officer) gebeurd.

SIRA

In 2025 is het voorstel voor de SIRA besproken. De gestarte SIRA 2025-2026 is weer een volledige SIRA, dit in tegenstelling tot de SIRA 2023-2024 en de SIRA 2022, deze waren beide een deel SIRA, niet alle risico onderdelen zijn toen opnieuw beoordeeld.

Bestuursstatuut

Het bestuursstatuut bevat de taken en bevoegdheden van bestuur, commissies, sleutelfunctiehouders, de functievervullers, de onafhankelijk voorzitter, directeur, dagelijks bestuur, Raad van Toezicht, verantwoordingsorgaan, compliance functie en de vertrouwenspersoon. Tevens bevat het bestuursstatuut het procuratieoverzicht, de vereisten waaraan de sleutelfunctiehouders moeten voldoen, het audit charter en het compliance charter. Het bestuursstatuut is tijdens de vergadering op 12 november 2025 door het





bestuur vastgesteld. De belangrijkste aanpassingen zijn de toevoeging van de vierde geleding aan het verantwoordingsorgaan en de wijziging in de aantal termijnen en de duur van de termijnen van het Verantwoordingsorgaan.

Regeling misstanden

In 2021 is er een wijziging van de Wet Huis voor klokkenluiders ter implementatie van Richtlijn (EU) 2019/1937 van het Europees Parlement ingediend. Deze wijziging is inmiddels aangenomen door de Tweede Kamer. Deze Europese richtlijn gaat over de bescherming van personen die inbreuken op het Unierecht melden. In 2023 is naar aanleiding van deze wijziging de regeling misstanden geëvalueerd en waar nodig aangepast. De regeling misstanden is tijdens de vergadering op 7 februari 2024 vastgesteld.

Klachten en geschillenregeling

In 2022 is door de Pensioenfederatie de gedragslijn "Goed omgaan met klachten" opgesteld. In 2022, 2023 en 2024 heeft er een (nul, één en twee) meting plaatsgevonden. Het pensioenfonds scoorde goed in de tweemeting. Als gevolg van de inwerking van de Wet toekomst pensioenen op 1 juli 2023, is op 1 januari 2024 de Geschilleninstantie Pensioenfondsen in werking getreden. Alle pensioenfondsen zijn verplicht aangesloten bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen. Ook het pensioenfonds heeft de aansluitingsovereenkomst met het GLP getekend. Als gevolg hiervan zijn de klachten en geschillenregeling en de infografic aangepast en tijdens de bestuursvergadering op 7 februari 2024 vastgesteld.

Privacy beleid

Het privacy beleid is in 2025 verder aangepast en door het bestuur vastgesteld.

Sleutelfunctiehouders

De sleutelfunctiehouders risicomanagementfunctie, interne auditfunctie en actuariële functie rapporteren materiële bevindingen en aanbevelingen op hun verantwoordelijkheidsgebieden aan het bestuur en aan de Raad van Toezicht.

Hieronder volgt een samenvatting van de belangrijkste observaties die de sleutelfunctiehouders gedurende 2025 aan het bestuur en aan de Raad van Toezicht hebben gerapporteerd.

Sleutelfunctiehoudersoverleg

Ieder kwartaal is er een overleg van de drie sleutelfunctiehouders met de bestuurssecretaris, de risicomanager, de vervuller actuaariaat en interne compliance functie als vaste leden van het overleg. Ook neemt de projectleider Wtp deel aan het overleg. De kernvraag voor dit overleg is hoe ervoor gezorgd kan worden dat er aansluiting is op elkaars werkzaamheden in de tweede- en derde lijn. Daarbij wordt ook aandacht besteed aan de wijze waarop sleutelfunctiehouders elkaar vanuit hun specifieke rol informeren. Een vast agendapunt is de Wtp en de rollen van de sleutelfunctiehouders. In dit overleg worden over en weer elkaars werkzaamheden en bevindingen besproken. In 2025 hebben er vier reguliere overleggen plaatsgevonden, onderwerp van gesprek waren onder andere de geplande dan wel uitgevoerde audits, zijnde ESG readiness, projectmanagement en governance Wtp, datakwaliteit en dossier opdrachtaanvaarding en implementatieplan, de ISAE rapportages en de verschillende rollen daarbij, de risicomanagementrapportages en de Assurance diensten bij AZL. Naast deze reguliere overleggen is er ook een extra overleg met de projectleider Wtp geweest begin februari.

Actuariële functie

De functievervuller heeft ten behoeve van de controle van de technische voorzieningen de volgende deelcontroles uitgevoerd, te weten:

- Een plausibiliteitscontrole op de hoogte van de technische voorzieningen;
- Beoordelen van het verloop van de technische voorzieningen.

Bij de controle van de technische voorzieningen is nagegaan of de waardering aansluit bij de aannames en veronderstellingen die het fonds dienaangaande hanteert.

Op basis van de verstrekte informatie is de functievervuller van mening dat het proces, voor de periodieke vaststelling van de technische voorzieningen, voldoende is gewaarborgd. De Actuariële functie heeft in 2025 het actuariële rapport over 2024 van AZL beoordeeld. Er zijn geen zaken die extra aandacht behoeven. Ook zijn de RACI en met name de acties voor de Pensioen en Actuariële Commissie besproken. Verder is gedurende 2025 de geconstateerde sterfte beoordeeld en is geconcludeerd dat er ook over 2025 nauwelijks tot geen oversterfte is. In 2025 is de ervaringssterfte 2025 beoordeeld en is de opslag voor excassokosten geëvalueerd, dit in aanloop naar de transitie op 1 januari 2027. Verder heeft de sleutelfunctiehouder, ondersteund door de vervuller de verschillende fases van het datakwaliteitsproces beoordeeld en daarbij de opinies gegeven. Dit ook voor de verschillende besluitvormende onderwerpen inzake de Wtp.

Interne audit functie (IAF)

Voor het jaar 2025 heeft de interne auditfunctie gewerkt met een jaarplan dat nauw aansluit bij de actuele risicoprioriteiten van het pensioenfonds. Door te kiezen voor een jaarplan met een aanvullende 'longlist' voor de opvolgende jaren, bleef de auditfunctie wendbaar. In lijn met deze flexibiliteit is de audit op de Digital Operational Resilience Act (DORA) verschoven naar het eerste kwartaal van 2026.

De focus in 2025 lag op de volgende onderzoeken:

- Vermogensbeheer: Getoetst is of de afspraken (SLA) met de vermogensbeheerder toereikend zijn, of het fonds voldoende inzicht heeft in de uitvoering en of de gemaakte afspraken in de praktijk strikt worden nagekomen.
- Klachtenmanagement: Er is beoordeeld of het klachtenproces bij de pensioenuitvoerder voldoet aan de Pensioenwet en robuust genoeg is om de kwaliteit en tijdigheid te waarborgen bij toenemende volumes en nieuwe typen klachten.
- Datakwaliteit: In overeenstemming met het kader van de Pensioenfederatie is de datakwaliteit kort cyclisch getoetst na elke afgeronde fase, om de data-integriteit in het transitietraject te borgen.
- Kwaliteit van Besluitvorming: IA heeft getoetst of het invaarbesluit volgens de juiste governance, evenwichtig onderbouwd en adequaat is vastgelegd. Ook is de opvolging van de bevindingen uit de besluitvormingsaudit van 2024 geëvalueerd.
- Continu toezicht op Datakwaliteit. Gezien de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel heeft Datakwaliteit in 2025 een prominente, doorlopende rol gespeeld. In lijn met het 'Kader Datakwaliteit' van de Pensioenfederatie is de data-integriteit kort cyclisch getoetst. Direct na elke afgeronde fase is een audit-oordeel afgegeven, zodat het fonds per mijlpaal kon vaststellen of de data voldeden aan de gestelde normen voor de volgende stappen in het transitietraject.

Conclusie en Opvolging

De uitkomsten van de uitgevoerde audits zijn besproken met het bestuur. De algehele conclusie is dat de interne beheersing op de onderzochte gebied goed functioneert. Aanbevelingen ter verdere versterking van de processen zijn door het bestuur overgenomen. De opvolging van deze verbeterpunten wordt door de auditfunctie nauwlettend gemonitord.

Rapportage Risico Beheer functie

In 2025 was sprake van doelmatig en voldoende volwassen risicobeheer. Hieronder wordt langs de perspectieven Governance, Strategie, Processen en Bewustzijn beschreven wat er concreet is gerealiseerd. Per perspectief is vervolgens weergegeven wat de focus is voor het risicomanagement in 2026.

Risico Governance (RG)

Reflectie op 2025:

- Risico eigenaarschap in bestuur. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor risicomanagement. Door veranderingen in de samenstelling van het bestuur is het risico eigenaarschap in relatie tot de risicogebieden van PF DHL aangepast, waarbij ook een back-up is voorzien. Er is al jarenlang een Risicomanagement commissie (RMC) die het bestuur ondersteunt, adviseert en uitdaagt over risicomanagement.





- Inrichting en aanpak van compliance. Het bestuursbureau houdt een overzicht bij van relevante wet- en regelgeving, hoe dit PF DHL raakt en hoe hierop wordt ingespeeld. De interne compliance functie is belegd bij een bestuurslid. Bovendien is de externe compliance officer opgevolgd door een nieuw persoon. Er is afgestemd over de inrichting en aanpak van compliance om deze ook op de governance en het risicobeheer af te stemmen. Een en ander is vastgelegd in het bestuursstatuut.
- IT/IB risicobeheer (inclusief DORA implementatie). Risicobeheer (eerstelijns) ten aanzien van IT en informatiebeveiliging (IB) is belegd bij de IT-commissie (ITC). De voorzitter van de ITC is als bestuurslid ook portefeuillehouder IT/IB. De ITC voert ook regie op de DORA implementatie. De RMC vervult hierbij een tweedelijns rol. Deze inrichting is vastgelegd in het Bestuursstatuut en IRM beleid.
- Sleutelfuncties. De risico governance werkt conform IORPIL ingerichte sleutelfuncties voor risicobeheer, actuariaat en interne audit, vastgelegd in het Bestuursstatuut en IRM beleid. Naast de zelfstandige werkzaamheden van de sleutelfuncties is al enkele jaren een overlegstructuur voor de sleutelfuncties ingericht, waarbij ook structureel de interne compliance functie en de vervullers van de sleutelfuncties risicobeheer en actuariaat aansluiten.
- Besluitvorming. De risicomanagementfunctie is continu betrokken in het besluitvormingsproces van het bestuur via risico opinies. De eerste lijn is verantwoordelijk voor het opstellen van een risicoparagraaf.
- Wtp project. Er is een projectstructuur ingesteld om als pensioenfonds een beheerste transitie naar het nieuwe stelsel te realiseren. De risicomanagementfunctie is als tweedelijns functie betrokken bij het Wtp project, met name door risico opinies in het besluitvormingsproces van het bestuur en het ondersteunen en challengen van de risicoanalyse Wtp.

Focus Risico Governance voor 2026:

- Voorbereidend op verandering van wet- en regelgeving: blijven inspelen op veranderingen in wet- en regelgeving, bijvoorbeeld de EU AI Act.
- Voorbereidend op nieuw pensioenstelsel: borgen dat de governance goed blijft functioneren in het nieuwe pensioenstelsel.

Risico Strategie (RS)

Reflectie op 2025:

- Risicomanagementmethodologie. De risicomanagementmethodologie is beschreven in het beleid voor integraal risicomanagement (IRM beleid) en wordt conform het beleid toegepast in de risico processen.
- Risicoprofiel. Het risicoprofiel is beschreven in het IRM beleid en wordt conform het beleid toegepast in het IRM dashboard en in het besluitvormingsproces van het bestuur. Ook is er aanpassing van het risicoprofiel als gevolg van Wtp, IT/IB en ESG.
- Strategische thema's. In de vergaderingen van bestuur, commissies en werkgroepen is het besproken van actuele strategische (risico)thema's zoals de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een vast agendapunt.

Focus Risico Strategie voor 2026:

- Voorbereidend op nieuw pensioenstelsel: borgen dat het risicoprofiel wordt aangepast op de veranderende risico's in het nieuwe pensioenstelsel.

Risico Processen (RP)

Reflectie op 2025:

- Risico identificatie. Er is een structurele 'periodieke risicoanalyse' ingericht, waarin ieder van de vier risicogebieden (Strategie & Omgeving, Financieel, Operationeel met daarin ook de IT/IB risico's en Integriteit & Compliance via de SIRA) jaarlijks de risico's en beheersmaatregelen worden herijkt en in het bestuur besproken. De risico eigenaren (eerste lijn) bepalen de inhoud, de risicobeheerfunctie (tweede lijn) faciliteert het proces en bewaakt de integraliteit. In afstemming met de eerste lijn is door de risicobeheerfunctie een nieuwe methodiek voor de periodieke risicoanalyse bepaald. Op vergelijkbare wijze is de RSA Wtp ingericht. De stuurgroep Wtp beheert de RSA Wtp.
- Aantoonbare werking beheersmaatregelen. De werking van beheersmaatregelen wordt door de eerste lijn gemotiveerd en vervolgens door de tweede lijn beoordeeld. Met de introductie van de nieuwe methodiek voor periodieke risicoanalyse wordt voortaan de werking van beheersmaatregelen meegenomen.

- Risico dashboard. De RMC en het bestuur houden via het IRM-dashboard zicht op belangrijke risico aspecten, ten opzichte van de risicotolerantiegrenzen die het bestuur heeft bepaald.
- Rapportage sleutelfunctiehouder risicobeheer. De sleutelfunctiehouder risicobeheer stelt per halfjaar een rapport op dat met het bestuur wordt besproken.
- Risicoparagraaf en -opinie in besluitvorming. In de besluitvorming van het bestuur wordt voor belangrijke besluiten gewerkt met voorleggers waarin een risicorendementsafweging door de eerste lijn wordt uitgewerkt in de risicoparagraaf. Vanuit de sleutelfunctie risicobeheer wordt deze via de risico opinie van een uitdagende beoordeling voorzien. Er wordt gestructureerder gewerkt met management responses op de aanbevelingen in de opinies. Het proces is verder gestroomlijnd.
- Eigen risicobeoordeling. In 2024 is de driejaarlijkse ERB uitgevoerd. Inmiddels zijn alle acties die daaruit vloeiden ook opgevolgd. De volgende ERB staat in 2027 gepland.
- Evaluatie risicomanagement. Evaluatie van de doelmatigheid van risicomanagement wordt jaarlijks uitgevoerd. Dit proces is ingebed in het opstellen van het jaarplan van de RMC. De conclusie is dat het pensioenfonds werkt met een robuust en volwassen risicomanagement.

Focus Risico Processen voor 2026:

- Voorbereidend op nieuw pensioenstelsel: borgen dat het bestuur de juiste informatie (o.a. over risico's, ook vanuit uitbestedingspartijen) ontvangt en tijdig kan bijsturen indien nodig.

Risico Bewustzijn (RB)

Reflectie op 2025:

- Risicorendementsbewustzijn in besluitvorming. Door bespreking van risico paragraaf en -opinie, de risicorapportages en de rapportage van de sleutelfunctiehouder risicobeheer in het bestuur staat het bestuur expliciet stil bij risico's en risicomanagement. Dit vergroot het risicobewustzijn in het bestuur.
- Risico eigenaren betrokken bij nieuwe opzet periodieke risicoanalyse. Alle eigenaren hebben meegedaan in het proces om voor de periodieke risicoanalyse een nieuwe methodiek op te zetten.
- Bewustzijn en kennis nieuwe (kandidaat) bestuursleden en medewerkers bestuursbureau. Nieuwe bestuursleden en medewerkers van het bestuursbureau zijn door de risicobeheerfunctie via een kennissessie geïntroduceerd in het risicomanagement van PF DHL.

Focus Risico Bewustzijn voor 2026:

- Voorbereidend op nieuw pensioenstelsel: open staan voor veranderingen in het risicoprofiel en daar risicobewust mee omgaan.

IT Governance

Vanwege de toenemende aandacht voor de IT Governance, ook vanuit de toezichthouders, heeft het pensioenfonds in 2023 de IT commissie ingericht. De IT commissie richt zich op het IT-beleid en de informatiebeveiliging. In 2024 is een start gemaakt met de inrichting van DORA. Per 17 januari 2025 is het pensioenfonds compliant met DORA, het IT beleid is daartoe aangepast en aangevuld met de verplichte bijlagen conform DORA. Het bestuur heeft op 15 januari 2025 het aangepaste IT beleid vastgesteld. Ook is het informatieregister DORA gevuld en bij DNB ingediend. Daar zijn geen vragen van DNB voortgekomen.

Uit hoofde van de verplichtingen vanuit DORA en om de continuïteit en integriteit van de pensioenuitvoering te waarborgen, heeft het bestuur op 14 januari 2026 besloten een CISO (Chief Information Security Officer) aan te stellen.

Geschiktheid en zelfevaluatie

In 2025 heeft het bestuur een zelfevaluatie uitgevoerd. Er is in de zelfevaluatie van het bestuur gereflecteerd op het in welke mate aanwezig zijn van de competenties bij het bestuur als geheel en de individuele leden. In volgende zelfevaluatie zal hier verder op worden ingegaan. Ook de Raad van Toezicht en het verantwoordingsorgaan hebben een zelfevaluatie uitgevoerd. Zowel die van het bestuur als van de Raad van Toezicht zijn gedeeld met de gremia.





Het bestuur hanteert het paritaire bestuursmodel. In dit model zijn de belanghebbenden op een zo evenwichtig mogelijke wijze vertegenwoordigd. Naar aanleiding van de ontwikkelingen in de afgelopen jaren op het gebied van goed pensioenfondsbestuur (pension fund governance), en de invoering van nieuwe wet- en regelgeving waarbij de eisen voor het besturen van een pensioenfonds verder verhoogd zijn, heeft het fonds in 2023 het bestuursmodel geëvalueerd. Besloten is vooralsnog niet verder te gaan om te onderzoeken of een ander bestuursmodel beter zou passen, gezien de grote effort die de Wtp met zich meebrengt.

De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden of leden van het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de statuten en de reglementen van het betreffende orgaan. Deze reglementen en statuten zijn opgenomen op de website van het fonds.

Het uitgebreide geschiktheidsplan voor het bestuur, waarin voor alle bestuursleden is opgenomen, welke opleidingen gevolgd moeten worden om het gewenste deskundigheidsniveau behorend bij de verschillende aandachtsgebieden te bereiken, is in 2025 verder geactualiseerd en op 21 mei 2025 vastgesteld.

Bijna het voltallige bestuur heeft in het verslagjaar aanvullende opleidingen gevolgd. Er zijn aanvullende opleidingen vanuit SPO voor niveau B gevolgd door meerdere bestuursleden. Daarnaast zijn er themasessies van onder meer de Pensioenfederatie gevolgd. Ook zijn de door AZL georganiseerde Assurance en klantbijeenkomsten bezocht. Evenals voorgaande jaren zijn er het afgelopen jaar twee bestuurs-/deskundigheidsbevorderingsdagen georganiseerd. Tevens is er een separate vergadering geweest waarin het bestuur en de adviserend actuaire het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht hebben bijgepraat over de deelonderwerpen Wtp. Verder heeft ook het verantwoordingsorgaan aanvullende opleidingen en de themasessies van de Pensioenfederatie gevolgd. Ook zijn er meerdere kennissessies betreffende de Wtp georganiseerd waar bestuur hebben deelgenomen. In 2026 wordt opnieuw de geschiktheid geëvalueerd.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van het pensioenfonds is erop gericht om ook voor de uitbestedingspartijen toe te zien op een beheerste beloningsstructuur. Het uitgangspunt is dat het beloningsbeleid rekening houdt met de maatschappelijke discussie over belonen en dat het niet aanmoedigt tot het nemen van risico's die niet passen bij het pensioenfonds. Het beloningsbeleid staat ook op de website van het pensioenfonds. In 2025 is het beleid verder aangepast en vastgesteld door het bestuur.

De (werkgevers- en werknemers) leden van het bestuur die namens de aangesloten werkgevers zitting hebben in het bestuur of verantwoordingsorgaan combineren dit lidmaatschap met hun gewone baan. Zij zijn in dienst bij (één van) de aangesloten werkgevers en vallen onder het algemene arbeidsvoorwaardenbeleid van die werkgever. Zij ontvangen sedert 1 september 2025 een aanvullende vaste vacatievergoeding, enerzijds bedoeld om de inzet van bestuurders te waarderen en anderzijds om daarmee aantrekkingskracht uit te oefenen op het aantrekken van nieuw talent. De vacatievergoeding wordt maandelijks uitgekeerd via de salarisadministratie van de werkgever van het desbetreffend bestuurslid en/of lid van het verantwoordingsorgaan.

De onafhankelijk voorzitter van het bestuur en de pensioengerechtigde bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan hebben voor het bijwonen van de vergaderingen van het bestuur, de commissies en het verantwoordingsorgaan en bijeenkomsten in totaal € 140.963,- aan vacatiegeld en onkostenvergoeding uitgekeerd gekregen. Een uitgebreid overzicht over dit boekjaar is opgenomen in de toelichting op de staat van baten en lasten op pagina 93.

Compliance

Het pensioenfonds heeft een integriteitsbeleid waaronder een gedragscode, die ook bij de uitbestedingspartijen van het pensioenfonds bekend is. Het integriteitsbeleid is in 2025 aangepast en vastgesteld als bijlage bij de ABTN.

Jaarlijks wordt door de verbonden personen van het pensioenfonds een verklaring van naleving van de gedragscode ondertekend en rapporteert de compliance officer zijn bevindingen aan het bestuur. Het fonds kent in de gedragscode alleen verbonden personen en geen insiders. Tot de verbonden personen behoren onder andere het bestuur, het bestuursbureau, de Raad van Toezicht, het Verantwoordingsorgaan en ingehuurde externen. Aan de gedragscode is een bijlage toegevoegd met een lijst van de uitbestedingspartijen, waarvan de gedragscode tenminste gelijkwaardig is aan die van het pensioenfonds. Vanaf 2024 is door het bestuur besloten dat er geen verdeling meer is van de verbonden personen in primaire en secundaire insiders.

Er is er een compliance jaarplan opgesteld, wat onderdeel is van de jaarkalender van het pensioenfonds. In het compliance charter, onderdeel van het bestuursstatuut, liggen de compliance beginselen van het pensioenfonds vast. Compliance is een vast onderdeel van de agenda van de bestuursvergaderingen.

Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur heeft net als in voorgaande jaren bij al haar besluiten en overwegingen de evenwichtige belangenafweging meegenomen. De belangen van de verschillende belanghebbenden zijn telkens afgewogen. De belangrijkste besluiten in 2025 waarbij evenwichtige belangenafweging een grote rol speelde, de besluitvorming rond Wtp, zijnde het vaststellen van het implementatieplan met het communicatieplan Wtp en het invaarbesluit voldoende op orde is voor het invaren. Verder het gelijk houden van de doorsneepremie, franchise en het opbouwpercentage voor 2025 en de te verlenen toeslag per 1 januari 2026.

Wet- en regelgeving

Het bestuur heeft in het boekjaar de ontwikkelingen in wet- en regelgeving op de voet gevolgd. Het bestuur ontvangt ieder kwartaal een overzicht van de relevante wet- en regelgeving en de toepasselijkheid voor het pensioenfonds. De voor het pensioenfonds relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging daarvan wordt besproken in de bestuursvergaderingen. Daar waar nodig, zijn beleidsdocumenten aangepast. Deze aanpassingen zijn getoetst door de juridische afdeling van DHL en/of door de juridische afdeling van onze actuariële adviseur. Voor contracten op het gebied van beleggingen wordt gebruik gemaakt van een gespecialiseerd jurist.

Privacyregelgeving

Het beschermen van de vertrouwelijkheid van persoonsgegevens van deelnemers en het naleven van de Algemene Verordening Gegevensbescherming, heeft voor het bestuur een hoge prioriteit. Onder de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) geldt dat het pensioenfonds is aangemerkt als 'verwerkingsverantwoordelijke' van persoonsgegevens. Het pensioenfonds dient, als 'eigenaar' van de persoonsgegevens, expliciet te kunnen aantonen dat het voldoet aan de eisen uit de AVG.

Op 1 januari 2020 is de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen in werking getreden. Het bestuur onderschrijft de beginselen en de naleving van deze gedragslijn. Over de verwerking van persoonsgegevens zijn afspraken opgenomen in de uitvoeringsovereenkomst. Met onze uitbestedingsorganisaties zijn verwerkingsovereenkomsten gesloten, waarin de navolging van de gedragslijn wordt gewaarborgd. Tevens zijn afspraken gemaakt met uitbestedingsorganisaties ten aanzien van gegevensverwerking in de Service Level Agreement (SLA). Tot slot zijn in het privacy beleid de beleidsrichtlijnen voor de bewaring, verwerking en beveiliging van persoonsgegevens vastgelegd en is er binnen het pensioenfonds een data protection officer aangesteld. Daarnaast is in 2025 het privacybeleid aangepast en vastgesteld door het bestuur, hierbij is onder andere een klachtenprocedure opgenomen in het privacybeleid.

In het geval van een datalek is het essentieel dat het bestuur adequaat optreedt. Afhankelijk van de aard en omvang van het datalek, dient binnen 72 uur na het ontdekken door het pensioenfonds een melding te worden gemaakt bij de Autoriteit Persoonsgegevens. Aanvullend wordt er bepaald of er melding dient te worden gemaakt bij de betrokkenen van wie de gegevens zijn gelekt. Na ieder datalek wordt er door het bestuur geëvalueerd op welke wijze maatregelen kunnen worden ingericht, om herhaling in de toekomst te voorkomen. Over het verslagjaar 2025 is er één melding geweest inzake een datalek, die is gemeld bij de Autoriteit





Persoonsgegevens. De melding betrof het per abuis selecteren van de gegevens van een andere deelnemer in plaats van de gegevens van de aanvrager voor een waardeoverdracht. De andere deelnemer ontving de bevestigingsbrief voor de waardeoverdracht en heeft dit gemeld bij AZL en heeft de brief vernietigd.

Sanctiewetgeving

Het pensioenfonds heeft maatregelen genomen om de naleving van de sanctiewetgeving te waarborgen, voor zover deze van toepassing is op pensioenfondsen. Dit betreft zowel de processen rondom het pensioenbeheer als rondom het vermogensbeheer. Omdat deze processen grotendeels zijn uitbesteed aan externe partijen, is hier rekening mee gehouden in het uitbestedingsbeleid en uitbestedingsovereenkomsten met externe partijen. AZL, onze uitbestedingspartner voor de pensioenadministratie, rapporteert over de sanctiewetgeving in de SLA rapportage. Ook Aegon AM checkt hierop en koppelt aan ons terug. Verder ontvangen meerdere personen waaronder de sleutelfunctiehouder risicobeheer, de directeur en bestuurssecretaris de DNB & AFM sanctie-alerts, welke worden gecheckt. Bij een vermoeden van van toepassing zijn worden passende maatregelen genomen.

In 2019 is de Wet waardeoverdracht Kleine Pensioenen (WOK) geïmplementeerd. Het pensioenfonds werkt mee aan automatische waardeoverdrachten. In 2025 zijn er 90 uitgaande automatische waardeoverdrachten uitgevoerd. Verder heeft het pensioenfonds in 2025 292 automatische waardeoverdrachten ontvangen. Kleine pensioenen met een waarde onder de € 2 op jaarbasis vervallen automatisch.

Communicatie met de toezichthouder

In 2025 zijn er verder geen bijzonderheden geweest. Er heeft geen jaarlijkse toezichtsgesprek plaatsgevonden, maar er heeft op 4 december 2025 een kennismakingsgesprek plaatsgevonden met het DNB team dat de inwaarmelding behandelt.

Klachten, geschillen en onregelmatigheden

Klachten en geschillen kunnen door belanghebbenden worden gemeld bij het pensioenfonds. De klachten- en geschillenregeling is beschikbaar op de website van het pensioenfonds. Met oog op de gedragslijn goed om gaan met klachten is de klachten- en geschillenregeling aangepast. Daarnaast is op de website een infografic opgenomen, zodat de deelnemer zonder de regeling te hoeven lezen, kan zien wat het pensioenfonds verstaat onder een klacht, hoe deze kan worden gemeld en wat de afhandeling is. Ook AZL heeft de klachtenrapportage uitgebreid in de SLA rapportage. In 2022 is er een 0-meting uitgevoerd onder alle pensioenfondsen door de Pensioenfederatie en Stichting Gouden Oor. Het pensioenfonds scoorde toen voldoende (57 van 100). In 2023 is er een 1-meting uitgevoerd door de Pensioenfederatie en Stichting Gouden Oor. In deze 1-meting scoorde het pensioenfonds goed (87 van 100). Verder is als gevolg van de ingang van de Wtp op 1 juli 2023 de Geschillen Instantie Pensioenfondsen (GIP) opgericht. Alle pensioenfondsen zijn verplicht zich vanaf 1 januari 2024 hierbij aan te sluiten, ook het pensioenfonds heeft de aansluitingsovereenkomst getekend. In 2024 is een 2-meting uitgevoerd door de Pensioenfederatie en Stichting Gouden Oor. In deze 2-meting scoorde het pensioenfonds zeer goed (96 van 100). In 2025 is een 3-meting uitgevoerd door de Pensioenfederatie en Stichting Gouden Oor, waarin het pensioenfonds zeer goed (93 van 100) heeft gescoord. Ook heeft er op 21 november 2025 een assessmentgesprek "Gedragslijn Goed omgaan met klachten" met een vertegenwoordiger van de Stichting Gouden Oor plaatsgevonden. Een vertegenwoordiging van het bestuur en bestuursbureau hebben het assessmentgesprek gevoerd.

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de klachten in 2025. De direct afgehandelde klachten betreffen de klachten die tijdens het eerste contact zijn afgehandeld, de indirecte na het eerste contactmoment. Er waren in 2025 geen geëscaleerde klachten. Ook waren de klachten alleen van deelnemers.

Onderwerp	Direct	Indirect	Geëscaleerd	geschil	Totaal
	afgehandeld	afgehandeld			
Behandelingsduur	0	1	0	0	1
Deelnemersportaal	1	0	0	0	1
Duurzaamheid	0	0	0	0	0
Financiële situatie	1	0	0	0	1
Informatieverstrekking	7	0	0	0	7
Keuzebegeleiding	1	0	0	0	1
Pensioenberekening en Pensioenbetaling	1	0	0	0	1
Registratie werknemersgegevens	0	0	0	0	0
Service en klantgerichtheid	2	0	0	0	2
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	1	0	0	0	1
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	0	0	0	0	0
Overig	0	0	0	0	0
Totaal	14	1	0	0	15

Verder zijn er geen geschillen gemeld.

Onregelmatigheden die worden signaleerd binnen het pensioenfonds, de organen of bij de partijen aan wie taken zijn uitbesteed kunnen worden gerapporteerd bij de vertrouwenspersoon dan wel de bestuursvoorzitter op grond van de regeling misstanden van het pensioenfonds. Ook bij de uitbestedingspartijen zijn klokkenluidersregelingen geïmplementeerd.

Code Pensioenfondsen

De code stimuleert 'goed pensioenfondsbestuur' en beschrijft de breed gedragen algemene opvattingen in de pensioensector over wat 'goed pensioenfondsbestuur' inhoudt. De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben normen voor 'goed pensioenfondsbestuur' geformuleerd. De code wordt geregeld geëvalueerd, waarbij er jaarlijks door de Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen een overleg met de pensioenfondsen wordt ingepland. In 2024 is de code opnieuw vastgesteld, waarbij er specifiek op de drie onderwerpen 'centraal stellen van de belanghebbenden', 'duurzaamheid' en 'diversiteit en inclusie' een actualisatie heeft plaatsgevonden. De nieuwe code heeft de normen gerangschikt in vijf thema's:

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

De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit'-beginsel. Aan de code 2024 is in dit jaarverslag gehoor gegeven. Er is in dit jaar over drie normen door het bestuur in verhalende (beschrijvende) zin gerapporteerd over de naleving van die norm. In deze rapportage is ingegaan op de ervaringen die zijn opgedaan bij het invullen van de norm en de inzichten die zij daarbij hebben opgedaan. Bepalend





voor de werking van de Code is hoe de pensioenfondsen met de intenties van de Code omgaan, niet de mate waarin ze die naar de letter naleven. Dat betekent dus dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt.

Het bestuur van het fonds heeft op 21 mei 2025 de naleving van de normen van de Code geïnventariseerd. Zaken die om nadere uitvoering vroegen zijn inmiddels opgepakt. Het bestuur toont hiermee aan dat het een verantwoord bestuursbeleid voert.

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

Norm 1 Missie, visie en strategie

In de missie heeft het bestuur aangegeven waarvoor het pensioenfonds staat. In de visie heeft het bestuur aangegeven welke lange termijn ambitie het pensioenfonds heeft. In de strategie heeft het bestuur bepaald hoe het pensioenfonds hoe zij zich in de markt wil positioneren en is het toekomstbeeld geschetst. Deze missie, visie en strategie worden iedere twee jaar geëvalueerd en bijgesteld door het bestuur. Dit wordt voorbereid door een aantal bestuursleden en leden van het bestuursbureau. In 2024 zijn de missie, visie en strategie door het bestuur geëvalueerd. Bij deze evaluatie is de missie uitgebreid, het pensioenfonds wil niet alleen de pensioenregeling voor de (gewezen) werknemers van de aangesloten DHL bedrijven uitvoeren, maar ook voor de aangesloten werkgevers de beste partner willen zijn bij het uitvoeren en in stand houden van hun pensioenarbeidsvoorwaarde voor hun (voormalig) werknemers. Dit vanuit de gedachte om de aangesloten werkgevers meer bij het pensioenfonds te betrekken, ook met oog op de zorgambitie van het fonds. In de toekomstvisie is een splitsing aangebracht, de periode tot de transitie naar Wtp en de periode erna. Er wordt immers vooruitgekeken naar een periode van vijf jaar vooruit en dan is het fonds al over naar het nieuwe contract. In de strategie is vanuit de zorggedachte het begeleiden van de deelnemers bij de te maken keuzes gedurende de tijd dat ze pensioenaanspraken, pensioenrechten en/of een pensioenuitkering krijgen bij het fonds opgenomen. De voorgestelde aanpassingen vanuit de evaluatie zijn in oktober 2024 met het bestuur besproken en met een paar kleine aanpassingen is de missie, visie en strategie vastgesteld. Bij de evaluatie iedere twee jaar worden telkens andere personen betrokken om telkens tot nieuwe inzichten te komen waardoor deze voor alle bestuursleden passen. In 2026 zal de missie, visie en strategie wederom worden geëvalueerd. Geconcludeerd wordt dat het pensioenfonds deze norm volledig heeft toegepast.

Norm 4 Kennen van voorkeuren van belanghebbenden

In 2019 heeft het bestuur voor het eerst een risicobereidheidsonderzoek uitgevoerd, nadat de partij die het onderzoek ging uitvoeren was geselecteerd, de vragenlijst was beoordeeld, zijn vanwege het geringe aantal bekende mailadressen de uitnodigingen per post verstuurd. Vanaf 2020 is gestart met acties om meer emailadressen van deelnemers te ontvangen om de uitnodiging voor een volgend onderzoek per mail te versturen. Middels diverse acties en medewerking van de aangesloten werkgevers is per eind 2025 ruim 49% van de deelnemers per mail bereikbaar, waarvan ruim 90% van de actieve deelnemers. In 2023 is het risicopreferentieonderzoek gehouden, er is rekening gehouden met de wijze van verzenden om zo te vermijden dat een deel van de uitnodigingen in de Spam folder terecht komt. De respons op het risicopreferentie onderzoek was ruim voldoende, in totaal hebben ruim 11% van de deelnemers het onderzoek volledig ingevuld. De resultaten van het onderzoek zijn meegenomen in de beleggingsmix. In 2024 heeft de nulmeting communicatie plaatsgevonden. Ook voor dit onderzoek zijn de uitnodigingen per mail verzonden. De respons was ook hier ruim voldoende. De resultaten zijn verwerkt in het communicatieplan transitie. Geconcludeerd wordt dat het pensioenfonds deze norm volledig heeft toegepast.

Norm 34 en 35 Diversiteits- en inclusiebeleid

Het bestuur heeft deze normen op de agenda staan en heeft hier aandacht voor. Het diversiteits- en inclusiebeleid is opgenomen in de ABTN en ook in de functieprofielen wordt hieraan gerefereerd. Het beleid wordt jaarlijks geëvalueerd en waar nodig aangepast. Verder is bij de werving van nieuwe bestuursleden hier expliciet aandacht voor. Op website, maar ook bij de ondernemingen wordt expliciet gevraagd of vrouwelijke en/of jongere werknemers zich willen aanmelden voor een functie binnen het bestuur of de commissies. Sinds

2024 is er een vrouwelijk bestuurslid en sinds 13 oktober 2025 is er ook een bestuurslid jonger dan 40 jaar. Het Verantwoordingsorgaan bestaat ook in 2025 uit mannen, allen ouder dan 40 jaar. Wel is er in 2025 een nieuwe geleding aan het verantwoordingsorgaan toegevoegd, die van de gewezen deelnemers. Op deze wijze is invulling gegeven aan het beleid dat alle geledingen vertegenwoordigd zijn. Er is voor deze geleding en voor het lid namens de deelnemers op zoek gegaan naar specifiek een vrouwelijke en/of jongere werknemer, echter deze hadden niet gereageerd op deze functies. Geconcludeerd wordt dat het pensioenfonds norm 34 volledig heeft toegepast, maar dat norm 35 nog niet geheel is toegepast, met name voor het Verantwoordingsorgaan.

Hieronder is per norm waaraan niet (helemaal) voldaan wordt een toelichting opgenomen. Het bestuur toont hiermee aan dat het een verantwoord bestuursbeleid voert.

Norm uit de Code	Reden van gedeeltelijk of niet-naleving	Reden van gedeeltelijk of niet-naleving
Norm 14	Ieder bestuurslid heeft stemrecht.	Het bestuur bestaat uit tien bestuursleden met stemrecht en een onafhankelijk voorzitter zonder stemrecht.
Norm 30	Het belanghebbendenorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het belanghebbendenorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Ook oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende goedkeuringsrechten uit. Het belanghebbendenorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	Niet van toepassing in ons bestuursmodel, het pensioenfonds kent geen Belanghebbende Orgaan (BO) maar kent een Verantwoordingsorgaan (VO).
Norm 31	Het belanghebbendenorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	Niet van toepassing in ons bestuursmodel, het pensioenfonds kent geen Belanghebbende Orgaan (BO) maar kent een Verantwoordingsorgaan (VO).
Norm 35	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Het bestuur bestaat uit mannen en één vrouw, daarnaast is één van de bestuursleden jonger dan 40 jaar. Het VO bestaat momenteel uit mannen, allen ouder dan 40 jaar. Wel is er nu ook een geleding vanuit gewezen deelnemers toegevoegd aan het VO. Er wordt gezocht naar zowel nieuwe bestuursleden als VO leden jonger dan 40 jaar en/of vrouw gezocht.





Uitbestedingsbeleid

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het pensioenfonds beschikt voor de meeste extern uitgevoerde activiteiten over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de Pensioenwet bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken over procedures, processen, informatieverschaffing en te leveren diensten, vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie. Onderdeel van het uitbestedingsbeleid zijn de geformuleerde beheersmaatregelen, waarvan de werking wordt aangetoond. In 2022 zijn er ook de zes beheersmaatregelen uit hoofde van het datakwaliteitsbeleid toegevoegd waardoor het totale aantal op 84 uitkomt. De evaluatie van beheersmaatregelen is onderdeel van het monitoringsprogramma, dat is opgenomen in het IRM dashboard. Het IRM dashboard wordt ieder kwartaal besproken en geëvalueerd.

Eens per jaar worden conform het vastgelegde uitbestedingsbeleid de uitbestedingspartijen geëvalueerd. In de ABTN is het uitbestedingsbeleid opgenomen. Het bestuur wordt door middel van periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisatie als externe adviseurs in staat gesteld de risico's en fondssituatie goed te monitoren.

De aan vermogensbeheerders uitbestede mandaten zijn in lijn met het strategisch beleggingsbeleid, zoals dat voortvloeit uit de ALM studie. De vermogensbeheerders worden gemonitord conform het mandaat, zoals gegeven aan fiduciair Aegon.

Het pensioenfonds heeft met Aegon AM is een fiduciair managementovereenkomst gesloten, waarin de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt. Aegon AM monitort op dagelijkse basis de beleggingsportefeuille zodat deze steeds voldoet aan bedoelde restricties. De pensioengelden worden bij verschillende vermogensbeheerders belegd. De aandelenfondsen worden beheerd door Aegon AM, Fidelity International en Robeco. De vastrentende waarden fondsen worden beheerd door Neuberger Berman, Aegon AM. De vastgoedfondsen worden beheerd door CBRE Global Investors, Heitman, Aegon AM, Berkshire en M&G. Voor deze vermogensbeheerders geldt, dat wordt belegd in fondsen van deze partijen waarbij eventuele aan- en verkoopopdrachten worden geïnitieerd door de beleggingsadviescommissie op basis van door het bestuur vastgestelde restricties. Dit vindt plaats op basis van de op maandbasis aangeleverde rapportages. Het bestuur van het pensioenfonds toetst op basis van de rapportages van de fiduciair of voldaan wordt aan de overeengekomen beleggingsrestricties. De beleggingsrisico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, kredietrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico. Deze worden in meer detail onder de financiële risico's behandeld.

Risicomanagement binnen het pensioenfonds

Governance voor risicomanagement

Het pensioenfonds heeft governance voor risicomanagement ingericht. Hierbij is rekening gehouden met het ingevulde "three lines" model, waarbij het bestuur en het bestuursbureau de eerste lijn vormt; de tweede lijn wordt gevormd door de sleutelfunctiehouder Risico Management, de Risicomanagementcommissie, de functie vervuller en de Compliance Functie; en de derde lijn is de sleutelfunctiehouder Interne Audit.

Risico universum en risico-eigenaren

Het pensioenfonds onderkent in het beleid een viertal relevante hoofdcategorieën van risico's; strategisch & omgevingsrisico's, financiële risico's, operationele & IT-risico's en compliance- & integriteitsrisico's. Samen worden deze met de onderliggende risico's het risico universum genoemd. Omdat het gedragsaspect erg belangrijk is voor een robuust en goed functionerend risicomanagementsysteem, is voor een model gekozen waarin bestuursleden optreden als risico-eigenaren. Binnen het gestelde beleid zijn de risicoaspecten van het risico universum aan hen toegewezen en zijn zij primair verantwoordelijk voor zowel onderkenning van risico's als beheersing ervan.

Implementatie en inbedding in organisatie

Het risicomanagementbeleid is in de reguliere werkzaamheden van besluitvorming en bedrijfsvoering opgenomen. De voorlegger die bij ieder beleidsdocument en/of besluit wordt geschreven is door het bestuursbureau (in afstemming met de verantwoordelijke bestuurscommissie) voorzien van een risicoparagraaf waarin aandacht wordt geschonken aan de relevante risico's, de samenhang tussen deze risico's en de benodigde beheersing daarvan, ook in relatie tot de risicobereidheid. Voordat een dergelijk document het bestuur bereikt, is de risicoparagraaf indien relevant voorzien van een opinie geschreven door de Sleutelfunctiehouder Risico Beheer Functie (SRMF) en/of een opinie geschreven door Sleutelfunctiehouder Actuariële Functie.

Met het IRM-dashboard wordt per kwartaal bijgehouden in hoeverre risicotoleranties worden overschreden. Waar nodig besluit het bestuur tot aanvullende maatregelen, dan wel nieuwe Risk Appetite indicatoren, zoals een tweetal op het gebied van datakwaliteit. Daarnaast worden periodiek de hoofdcategorieën uit het risico universum uitvoerig beoordeeld door de risico-eigenaren en vervolgens besproken in de Risicomanagementcommissie en in de bestuursvergadering. Bovendien worden periodiek beheersmaatregelen geëvalueerd om vast te stellen in hoeverre deze naar behoren werken.

Scenarioanalyse

Scenario denken is voor het pensioenfonds een belangrijk instrument. In de toepassing van het beleggingsbeleid geeft de periodiek uitgevoerde Asset Liability Management (ALM) studie met scenario's een beeld van de mogelijke risico's en beheersmaatregelen voor het beleggingsrendement. In de eigen risicobeoordeling (ERB) heeft het pensioenfonds ook voor niet-financiële risico's een scenarioanalyse toegepast. De ERB helpt om strategische keuzes te maken die bijdragen aan de doelstellingen en het gewenste risicoprofiel van het pensioenfonds.

Risicomanagementsysteem

In de Rapportage Risico Management functie is in dit jaarverslag al gereflecteerd op het risicomanagementsysteem van het pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft een door het bestuur bekrachtigd risicomanagementbeleid waarin de inrichting en de uitgangspunten van het risicomanagement zijn beschreven. De uitgangspunten van het risicomanagement zijn uitgewerkt in risicobereidheid en risicotolerantie voor de vier risicogebieden (strategisch & omgevingsrisico's, financiële risico's, operationele & IT-risico's en compliance- & integriteitsrisico's.). In de besluitvorming van het pensioenfonds wordt rekening gehouden met deze uitgangspunten.

Het risicomanagementsysteem ziet toe op de aanwezige risico's.

Aanwezige risico's

De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen en het nastreven van de ambitie van de pensioenregeling. Bij het beheer en de financiering van de technische voorzieningen loopt het pensioenfonds risico's. De risico's zijn in de tabel hieronder ingedeeld in financiële en niet-financiële risico's. De risico's zijn gedefinieerd en de tabel geeft enkele belangrijke beheersmaatregelen weer. De kans en impact van de risico's zijn ingeschat en deze inschattingen worden periodiek herijkt. Er wordt op toegezien dat risico's conform de risicobereidheid van het pensioenfonds worden beheerst. Op vergelijkbare wijze zijn door het pensioenfonds ook specifieke risico's in relatie tot de Wtp implementatie in een aparte risicoanalyse in kaart gebracht. Deze risicoanalyse wordt periodiek bijgewerkt om, indien nodig, tijdig te kunnen bijsturen. Verdere kwalitatieve en kwantitatieve uitleg rondom de financiële risico's wordt gegeven in de risicoparagraaf bij de toelichting op de jaarrekening.





Financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Renterisico (S1)	Het risico dat rentefluctuaties, als gevolg van ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige activa en passiva op het gebied van rentelooptijd en rentevoet, leiden tot ongewenste effecten op balans en resultaat.	– Op 12 juni 2024 is door het bestuur besloten om tot de transitiedatum de renteafdekking vast te zetten op 110%.
Marktrisico (S2, S4, S8)	Het risico als gevolg van het blootstaan aan wijzigingen in marktprijzen van verhandelbare financiële instrumenten binnen de beleggingsportefeuille of specifiek binnen een beleggingsfonds/mandaat.	– Het diversifiëren van de beleggingsportefeuille, oftewel het spreiden van de beleggingen over sectoren en regio's. – Daarnaast heeft het pensioenfonds de aandelenportefeuille nog eens verspreid over drie vermogensbeheerders. – De vastgoedportefeuille is gespreid naar zowel verschillende sectoren binnen vastgoed (kantoren, winkels, woningen en bedrijfs-ruimten), verschillende regio's als over verschillende vastgoedmanagers. – De fiduciair bewaakt op dagbasis de gedefinieerde risicogrenzen die in de beleggingsportefeuille zijn opgenomen. – Door het pensioenfonds worden vergaderingen belegd waarin de vermogensbeheerders verantwoording dienen af te leggen over het gevoerde beleid. – Het beleggingsbeleid van het pensioenfonds staat het schrijven van opties en beleggen met geleende middelen niet toe.
Valutarisico (S3)	Het risico als gevolg van onvoldoende afstemming tussen activa en passiva, dan wel inkomsten en uitgaven op het gebied van vreemde valuta.	– Ter beperking van het valutarisico worden bij voorkeur vastrentende waarden die luiden in euro's in de portefeuille van het pensioenfonds opgenomen. – Voor de beleggingen in landen buiten de Europese Unie geldt, dat het valutarisico naar de belangrijkste buitenlandse valuta bij aandelen voor 50% wordt afgedekt. Voor vastrentende waarden en onroerend goed wordt dit voor 100% afgedekt. Het valutarisico op emerging market aandelen wordt, gezien de hoge kosten, niet afgedekt.

Financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Kredietrisico (S5)	Het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen) niet nakomt al dan niet als gevolg van het aan restricties onderhevig zijn van buitenlandse betalingen.	– Door het afsluiten van ISDA's (International Swaps and Derivatives Agreement) met meerdere partijen is het kredietrisico gereduceerd. – Tevens heeft het pensioenfonds het belang in staatsobligaties beperkt tot Europese landen met een AAA-rating. – Ter beperking van het kredietrisico heeft het pensioenfonds ervoor gekozen te beleggen in een bedrijfsobligatiefonds waardoor er sprake is van voldoende geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën en een relatief beperkte omvang van de beleggingen per debiteur. – In de bedrijfsobligatieportefeuille van de ontwikkelde landen hanteert het pensioenfonds een minimale creditrating van BBB. Deze harde eis geldt echter niet voor de obligatieportefeuille van opkomende landen. De gemiddelde rating in deze portefeuille is BBB, maar er zijn obligaties met een rating lager dan BB.
Actief beleggingsrisico (S10)	Het risico dat er actief beheer wordt gevoerd op (delen van) de beleggingsportefeuille, waardoor deze (op delen) afwijkt van de strategische benchmarks.	– De fiduciër bewaakt op dagbasis de gedefinieerde risicogrenzen die in de beleggingsportefeuille zijn opgenomen. – Door het pensioenfonds worden vergaderingen belegd waarin de vermogensbeheerders verantwoording dienen af te leggen over het gevoerde beleid.





Financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Verzekerings- technisch risico (S6)	Het risico dat uitkeringen (nu of in de toekomst) niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste of onvolledige (technische) aannames en grondslagen.	– Bij de bepaling van de technische voorziening worden prudente veronderstellingen gehanteerd waaronder ervaringssterfte en toekomstige verbetering van de levensverwachting. – Zodra de nieuwe prognosetafel beschikbaar is en de nieuwe leeftijdsafhankelijke correctiefactoren bepaald zijn, worden deze gebruikt voor de berekening van de technische voorziening (pensioenverplichting). Dit was in 2022 het geval. In 2024 zijn vanwege een probleem bij het CBS nog niet de nieuwe leeftijdsafhankelijke correctiefactoren bepaald, maar wel de nieuwe Prognosetafel AG2024. De leeftijdsafhankelijke correctiefactoren zijn medio 2025 bepaald. – Het kortlevenrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico heeft het pensioenfonds door middel van een stop-loss polis herverzekerd tot en met 2026.
Liquiditeitsrisico (S7)	Het risico dat liquiditeitstekorten optreden als gevolg van het onvoldoende op elkaar afgestemd zijn van timing en de omvang van inkomende en uitgaande kasstromen.	– In het strategisch beleggingsbeleid wordt voldoende ruimte aangehouden voor de liquiditeitspositie. Hierdoor is het pensioenfonds in staat om ook in onrustige financiële markten de pensioenen gewoon uit te kunnen betalen. – Spreiding van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, regio's en vermogensbeheerders. – Bovendien wordt een substantieel deel van het vermogen belegd in de liquide beleggingscategorie, namelijk staatsobligaties en in aandelenfondsen die ook snel liquide te maken zijn.

Niet- Financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Uitbestedingsrisico	Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden (al dan niet binnen een groep, al dan niet aan de sponsor) uitbestede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel wordt geschaad.	– Periodieke monitoring van de uitbestedingspartijen aan de hand van maand-, kwartaal- en jaarrapportages (waaronder SLA-rapportages, risicorapportages, ISAE rapportages). – Management van issues en incidenten die bij uitbestedingspartijen plaatsvinden. – Periodieke evaluatie van uitbestedingspartijen.
Operationele risico's (S9)	Het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering.	– Aangezien de processen van de pensioenadministratie en het balansbeheer en vermogensbeheer volledig/ grotendeels zijn uitbesteed, gelden hier dezelfde beheersmaatregelen als bij het uitbestedingsrisico. – Interne operationele issues en incidenten worden beheerst middels het incidentenbeleid en het register van issues en incidenten.
Omgevingsrisico en strategisch risico	Het risico als gevolg van buiten het fonds komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat, waarbij er niet adequaat kan worden ingespeeld op deze veranderingen als gevolg van onvoldoende verandervermogen.	– Het pensioenfonds volgt de ontwikkelingen (ook in de wet- en regelgeving) en de nieuwe mogelijkheden en uitdagingen die hieruit voortvloeien. – In het besluitvormingsproces van het pensioenfonds wordt het IMB (informerende, meningsvorming, besluitvorming) model gevolgd. Door tijdig en zorgvuldig de fasen van beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming te doorlopen wordt het verandervermogen op bestuursniveau versterkt. – Het bestuur zorgt ervoor dat het voldoende kennis en kunde bezit om de bestuursverantwoordelijkheid te kunnen dragen. – Tenminste eens per drie jaar wordt een reguliere ERB uitgevoerd.





Niet- Financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
Juridisch risico	Het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van de rechtspositie van het pensioenfonds, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn.	– Bij aanpassingen in de pensioenregeling, overeenkomsten en bij juridische issues wordt gebruik gemaakt van de in de organisatie aanwezige juridische kennis en waar nodig wordt deze aangevuld met extern ingehuurd juridische expertise. – Het pensioenfonds heeft een verzekering afgesloten zodat eventuele schade voor bestuurders, RvT leden en VO leden, die te goeder trouw handelen vergoed zal worden. – Het pensioenfonds ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaats vindt. – Het pensioenfonds werkt volgens een communicatiebeleidsplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichte communicatiemomenten.
Integriteitsrisico	Het risico dat de integriteit van het fonds dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het pensioenfonds opgestelde normen.	– Periodiek voert het pensioenfonds de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit. – Verbonden personen worden gehouden aan naleving van de gedragscode van het pensioenfonds. – Er is interne compliance functie aangesteld. Deze is ingevuld door een bestuurslid en wordt ondersteund door de externe compliance officer. – Er is een vertrouwenspersoon aangesteld die ook als meldloket voor misstanden fungeert. – Het pensioenfonds heeft een klokkenluidersregeling. – Integriteit is een aandachtspunt in selectie, monitoring en evaluatie van uitbestedingspartijen.

Niet- Financiële risico's	Definitie	Belangrijke beheersmaatregelen
IT-risico	Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continue of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door IT.	– Het bestuursbureau maakt gebruik van de IT infrastructuur van DHL Global Business Services. Hierdoor zijn wij ervan verzekerd dat er een dagelijkse back-up van onze data gemaakt wordt. Daarnaast maakt het fonds gebruik van een archiveringstool waarin alle documenten van het fonds staan. Deze tool wordt onafhankelijk van de IT van DHL door een professionele partij gehost in de cloud. – Met betrekking tot de pensioenadministratie heeft het pensioenfonds zich ervan verzekerd dat de toegang tot de servers van AZL op een goede wijze is geregeld en de uitvoerder een deugdelijke back-up procedure heeft. Dit is relevant voor de toekenning van de pensioengelden op korte en op lange termijn. Ook heeft het pensioenfonds zich ervan verzekerd dat de toegang tot de servers van Aegon AM op een goede wijze is geregeld. – Het IT-beleid van het pensioenfonds ziet toe op de juiste inrichting van IT, met name bij de uitbestedingspartijen. IT is een aandachtspunt in selectie, monitoring en evaluatie van uitbestedingspartijen.

Beleidsinstrumenten

Als maatstaf voor de draagkracht van het pensioenfonds wordt de beleidsdekkingsgraad genomen. De ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad kan nadelig beïnvloed worden door bovenstaande risico's. Om de risico's te beheersen en de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad te beïnvloeden heeft het fonds een aantal beleidsinstrumenten tot beschikking:

- Beleggingsbeleid,
- Herverzekeringsbeleid,
- Premiebeleid,
- Toeslagbeleid.

De uitgangspunten rondom deze beleidsinstrumenten volgen uit de kwalitatieve risicohouding die het pensioenfonds heeft bepaald en is vastgelegd in de ABTN van het fonds.

De belangrijkste bevindingen van de kwalitatieve risicohouding zijn:

- De werkgever heeft aangegeven verder te willen met een zelfstandig pensioenfonds.
- De populatie van het pensioenfonds is relatief oud. Theoretisch gezien past hier een beperktere risicobereidheid bij.
- Liever een grotere mate van zekerheid op indexatie, waarbij de kans op een mogelijke korting wordt geaccepteerd.
- Het belang van indexatie voor het pensioenfonds is hoog. Het pensioenfonds kent een voorwaardelijke indexatie ambitie.
- Het pensioenfonds wenst een stabiele premie voor deelnemer en werkgever.





Een verdere concretisering van de beleidsuitgangspunten is gebaseerd op de eind 2022 uitgevoerde ALM studie (hieraan is primo 2023 invulling gegeven). In deze ALM studie is de samenhang tussen de beleidsuitgangspunten rondom de premie, toeslag en de te voeren beleggingsstrategie getoetst. Dit heeft op hoofdlijnen geleid tot onderstaand beleid

Beleidsdekkingsgraad (BDG)	Niveau	Premie als percentage salarissom	Voorwaardelijke Toeslagverlening actieven, pensioen gerechtigden en gewezen deelnemers (prijsindex)	Asset allocatie	
Boven de indexatie DG/ Strategisch vereiste dekkingsgraad (hoogste is leidend)	BDG $\geq$ 140,1%	Kosten-dekkende premie (gedempt)	Volledige toeslagverlening. Het bestuur streeft naar extra toeslag binnen fiscale toegestane grenzen gelijk aan maximaal 1/5e deel van surplus ($>137,1\%$)	Beleggingsplan 2025: Vastrentende waarden 44,0% Kas 2,5% Aandelen, inclusief vastgoed 53,5% Renteafdekking *) 110%.	Beleggingsplan 2026: Vastrentende waarden 44,0% Kas 2,5% Aandelen, inclusief vastgoed 53,5% Renteafdekking **) 110%.
Boven de toeslagdrempel, maar onder de indexatie DG	BDG $\geq$ 110% BDG $<$ 137,1%		Gedeeltelijke toeslag (lineair oplopend)	Valuta afdekking: Valuta ontwikkelde landen voor aandelen en listed vastgoed 50%, voor vastrentende waarden en vastgoed 100%.	Valuta afdekking: Valuta ontwikkelde landen voor aandelen en listed vastgoed 50%, voor vastrentende waarden en vastgoed 100%.
Boven de ondergrens, maar onder de toeslagdrempel	BDG $\geq$ 104,1% BDG $<$ 110%		Geen toeslag		
Onder de ondergrens	BDG $<$ 104,1%			*) in 2024 is de rente afdekking verhoogd naar 110%.	**) voor 2025 is de rente afdekking gefixeerd op 110%.

Onder het nieuw Financiële Toetsingskader (nFTK) wordt het verlenen van mogelijke extra toeslagen ingekaderd door de hoogte van de beleidsdekkingsgraad en de strategisch vereiste dekkingsgraad. Bovenstaand overzicht biedt duidelijke richtlijnen. Hierdoor loopt het pensioenfonds geen onvoorziene risico's voor wat betreft het te voeren premie- en toeslagbeleid.

Risicohouding

Het nFTK vereist dat gemonitord wordt of het gevoerde beleid resulteert in de verwachte doelstellingen. Vervolgens dient dit aan de deelnemers gecommuniceerd te worden. Deze wettelijke verplichting komt tot uitdrukking in de zogeheten 'risicohouding'. De risicohouding van het pensioenfonds is de mate waarin het pensioenfonds, na overleg met sociale partners, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren en de mate waarin het pensioenfonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds. De risicohouding wordt verder onderverdeeld in een korte termijn risicohouding en een lange termijn risicohouding.



Korte termijn risicohouding

De korte termijn risicohouding wordt gemeten aan de hand van de vereiste dekkingsgraad met bijbehorende bandbreedtes. Indien op enig moment de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad zich buiten deze bandbreedtes bevindt, is dit een eerste indicatie dat het gevoerde beleid niet in lijn is met de doelstellingen van het pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft op 9 januari 2023 in overleg met de sociale partners de risicohouding voor de korte termijn vastgesteld op een vereiste dekkingsgraad tussen de 117,5% en 127,5%, dit als gevolg van de wijzigingen in de beleggingsmix. Als gevolg van deze significante wijziging is in 2023 een aanvang haalbaarheidstoets uitgevoerd. Gedurende 2025, net als in 2024 is de daadwerkelijke vereiste dekkingsgraad binnen deze bandbreedtes gebleven en heeft het pensioenfonds het beleid niet hoeven aanpassen.

Lange termijn risicohouding

De lange termijn risicohouding komt tot uitdrukking in de jaarlijks terugkerende haalbaarheidstoets. De belangrijkste uitkomst waarnaar in de haalbaarheidstoets gekeken wordt, is het pensioenresultaat. Het pensioenresultaat is een maatstaf voor koopkrachtbehoud. De risicohouding van het fonds is de mate waarin het pensioenfonds, na overleg met de sociale partners, bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en de mate waarin het fonds beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds. Hierbij is rekening gehouden met de wettelijke ondergrenzen ten aanzien van het pensioenresultaat:

- Ondergrens verwacht pensioenresultaat (vanuit evenwicht), zijnde 90%.
- Ondergrens verwacht pensioenresultaat (vanuit de feitelijke situatie), zijnde 90%.
- Maximale afwijking van het verwachte pensioenresultaat in een slechtweersituatie, zijnde 45%.

Het pensioenresultaat en ondergrenzen zijn door het bestuur vastgesteld en vastgelegd in de ABTN.

In 2024 heeft het pensioenfonds geen haalbaarheidstoets uitgevoerd. Naar aanleiding van het bericht van DNB op 8 april 2024, dat bij voornemen tot volledig invaren, er in 2024 geen haalbaarheidstoets hoeft te worden ingediend, heeft het fonds, na overleg met de toezichthouder en het feit dat het voornemen is om volledig in te varen, geen haalbaarheidstoets in 2024 uitgevoerd en ingediend. Ook in 2025 is er op basis van dit bericht ook geen haalbaarheidstoets uitgevoerd.

Eigen risicobeoordeling (ERB)

Het pensioenfonds heeft in 2024 de eigen risicobeoordeling (ERB) opnieuw uitgevoerd. Hierbij is een integrale analyse en beoordeling uitgevoerd van de korte en lange termijnrisico's voor het pensioenfonds en de effectiviteit van het risicobeheer (inclusief feitelijke beheersmaatregelen).

De uitwerking van de ERB is de verantwoordelijkheid van het gehele bestuur en van iedere bestuurder. Het pensioenfonds werkt met een rolverdeling in de governance. Risico-eigenaren die zijn aangewezen dienen hun verantwoordelijkheid te nemen voor de risico's waarvan zij eigenaar zijn. De RMC voert samen met de sleutelfunctiehouder risicobeheer en de risicomanager vanuit een integraal perspectief 'challenges' uit richting de risico eigenaren, brengt zaken met elkaar in samenhang en zal vanuit een integraal perspectief het risicoprofiel blijven monitoren. De risicobeheerfunctie zal ook de risico-eigenaren blijven faciliteren bij het uitvoeren van hun rol.

De grondslag van deze ERB is vertaald in een centrale vraagstelling, zijnde:

- Kan het pensioenfonds op een beheerste en integere wijze de huidige regeling uitvoeren (run) en ook de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (change) realiseren.

De ERB geeft een volledig beeld van alle aspecten die van belang zijn rond de centrale vraagstelling of het pensioenfonds op een beheerste en integere wijze de huidige regeling kan uitvoeren (run) en ook de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (change) kan realiseren. Dit geeft het bestuur houvast en bevestiging ten aanzien van de besluitvorming en bevestigt de assessment van de bijbehorende risico's, namelijk dat deze aanvaardbaar waren en zijn. De ERB is op 16 oktober 2024 vastgesteld door het bestuur en vervolgens bij DNB ingediend. In 2027 wordt de ERB vanuit de wettelijke verplichting uitgevoerd.





Raad van Toezicht

Verslag Raad van Toezicht

In het verslagjaar 2025 heeft de Raad van Toezicht (RvT) van Stichting Pensioenfonds DHL toezicht gehouden het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. Speerpunten van dit jaar waren op de invoering van de Wet toekomst pensioenen (Wtp), het IT-beleid, cyberweerbaarheid en DORA en ESG. De belangrijkste bevindingen zijn:

Invoering Wet toekomst pensioenen (Wtp)

Sociale partners hebben op 17 juni 2025 een transitieplan bij het bestuur aangeleverd. Omdat het fonds geen vereniging van pensioengerechtigden heeft, is een oproep gedaan onder pensioengerechtigden en gewezen deelnemers om deel te nemen in een klankbordgroep ter beoordeling van het transitieplan in het kader van de Wtp. Het bestuur heeft in 2025 belangrijke stappen gezet in de voorbereiding op de transitie: er is een projectplan, een transitieplan, een opdrachtaanvaarding, een implementatieplan en het communicatieplan Wtp vastgesteld en het invaarbepaalt is genomen. Regelmatige voortgangsrapportages en terugkoppelingen door bestuur, bestuursbureau en de projectleider over de voortgang en issues in het Wtp project hebben gezorgd voor goede informatievoorziening en transparantie naar de RvT.

Functioneren governance tijdens transitie Wtp

De bezetting in het bestuur heeft in 2025 de nodige aandacht gekregen. Tevens heeft het bestuur de personele invulling van de commissies herzien. Wegens het vertrek van de heer Baaij per 1 januari 2026 uit het bestuur en als SFH actuarieel, neemt de heer Tol de rol van SFH actuarieel van hem over. In het VO is in 2025 ook een vacature ontstaan, die inmiddels weer is ingevuld. Tevens is een extra VO-lid namens de gewezen deelnemers toegevoegd aan het VO. In de RvT hebben zich in 2025 twee wijzigingen in de samenstelling voorgedaan. De ontstane vacatures zijn weer ingevuld, waarmee de RvT weer op volle sterkte is. De sleutelfunctiehouders, het VO en de RvT zijn actief betrokken bij de transitie naar de Wtp. De rolverdeling en verantwoordelijkheden tussen het bestuur, de RvT en het VO, de commissies en sleutelfuncties zijn helder en betrokkenen houden zich hieraan.

Beleid van het bestuur

In 2025 heeft het bestuur het beloningsbeleid, beleggingsbeleid, integriteitsbeleid, privacybeleid en het ESG beleid aangepast en dat ook in de beleidsdocumenten vastgelegd. Het fonds heeft beleid inzake ESG, maar heeft niet het streven een koploper te zijn.

Algemene gang van zaken en naleving Code Pensioenfondsen

In het kader van de invoering van de Wtp, heeft het bestuur de eindleeftijd voor het wezenpensioen aangepast naar 25 jaar, de eindleeftijd van het huidige wezenpensioen blijft op 27 jaar zolang de wees nog studeert. Ook is een studieverklaring om in aanmerking te komen voor een wezenpensioen niet meer nodig. Het bestuur heeft ook in het kader van de Wtp het tijdstip van de premiebetaling door de werkgever en het beleggen van de premie onder de loep genomen, om de gevolgen voor de deelnemers van te late of niet betaalde premies door de werkgever onder de Wtp zo klein mogelijk te houden. Het bestuur heeft ook in 2025 de fondsdokumentten actueel gehouden. De naleving van de Code Pensioenfondsen is onderzocht en het bestuur heeft de onderwerpen onderbouwd waar het fonds niet (geheel) voldoet is aan de code. In de novembervergadering nam het bestuur het voorlopige besluit de opgebouwde- en ingegane pensioenrechten en –aanspraken te verhogen op basis van de prijsinflatie van 3,1%.

Risicomanagement

Het onderwerp datakwaliteit heeft gedurende heel 2025 op de bestuursagenda gestaan. Alle fasen zijn doorlopen. In 2026 volgt nog de stay clean fase. Ook de nodige audits zijn in 2025 volgens plan uitgevoerd. Het bestuur heeft in het kader van het IT-beleid, cyberweerbaarheid en DORA, het testbeleid, het IT uitbestedingsbeleid en het IT incidentenbeleid opgesteld. Ook voor 2026 zijn audit onderwerpen vastgesteld. Het proces van risicomanagement binnen het fonds verloopt goed. De samenwerking met de andere SFH'ers is goed en er is 4 maal per jaar een overleg tussen de SFH'ers.

Evenwichtige belangenafweging

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur aandacht heeft besteedt aan evenwichtige belangenafweging. Documentatie met onderbouwing van keuzes, met name bij het invaren en verdeling van risico's, zijn opgesteld en gedeeld. De RvT heeft goedkeuring verleend aan het voorgenomen invaarbesluit.

Communicatie en transparantie

Het bestuur besloot in 2024 per 1 januari 2025 in de communicatie vanuit de pensioenuitvoerder en op de website, gefaseerd, over te stappen van de 'u-vorm' naar de 'je-vorm' om daarbij aan te sluiten bij de huidige trend en bij de wijze waarop de werkgever communiceert. Het communicatiebeleidsplan 2025, gebaseerd op het voorgaande communicatiebeleidsplan, is geactualiseerd en na een positief advies van het VO vastgesteld door het bestuur. Tevens heeft het bestuur een communicatieplan Wtp vastgesteld.

De website van het fonds is up-to-date en informatie over het nieuwe pensioenstelsel is daarop vermeld.

Aanbevelingen RvT

De RvT heeft vastgesteld dat het bestuur de aanbevelingen van de RvT over het verslagjaar 2024 serieus heeft genomen. Aan één aanbeveling wordt nog gewerkt. De overige aanbevelingen heeft het bestuur opgevolgd.

Reactie bestuur

Het bestuur bedankt de Raad van Toezicht (RvT) voor hun betrokkenheid, samenwerking en inzet bij het pensioenfonds. Het bestuur waardeert het overleg met de RvT over belangrijke ontwikkelingen en constructieve houding van de RvT hierin, evenals de adviezen van de RvT over bepaalde zaken. Het bestuur neemt de aanbevelingen van de RvT ter harte en zal de aanbevelingen in volgorde van importantie opvolgen. Over de voortgang hiervan zal nadrukkelijk afstemming met de RvT plaatsvinden. Het bestuur ziet uit naar de verdere samenwerking in 2026.





Verantwoordingsorgaan

Verslag Verantwoordingsorgaan

Interne aangelegenheden

Samenstelling

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

- Ellard Bouwmeester (lid) namens werkgevers;
- Bram Drexhage (voorzitter) namens gepensioneerden;
- Joost de Winter (lid) ¹⁾ namens gepensioneerden;
- Tjalling de Vries (lid) sinds oktober 2025 namens de werknemers;
- Mario van der Straten (lid) sinds oktober 2025 namens de gewezen/slapers.

Uitbreiding/personele verandering VO

In 2024 is, naar aanleiding van een zelfevaluatie van het VO met het bestuur, afgesproken om het VO uit te breiden. In 2025 heeft het VO, na een gesprek met het bestuur, een deel van haar voorstel kunnen invullen. Met de bestuursvoorzitter is afgesproken om over twee jaar te evalueren in hoeverre de huidige invulling van het VO voldoet aan de gestelde eisen en wensen. De volgorde hierbij is eerst te evalueren en vervolgens een gedragen besluit te nemen over de vraag of een mogelijke uitbreiding vanuit de geleding 'Deelnemers en Gewezen' (niet-actief) wenselijk is. Voor nu is de zetelverdeling 2026 als volgt:

	Actueel	Wens van het VO
– Deelnemers	1	2
– Pensioengerechtigden	2	2
– Gewezen/slapers deelnemers	1	2
– Werkgevers	1	1

Helaas heeft de nagestreefde vergroting van de diversiteit in de samenstelling binnen het VO nog geen invulling kunnen vinden.

Het VO secretariaat wordt door Mario van der Straten, ambtelijk secretaris, voortgezet.

Diversiteit

Het VO bestaat volledig uit mannen boven de 40, waarmee het streven naar een meer diverse samenstelling helaas niet gerealiseerd is en waarmee afgeweken wordt van de Code Pensioenfondsnummer 33. De vacaturevulling en het voornemen om het aantal zetels te vergroten biedt kansen om meer diversiteit in de samenstelling van het VO te bereiken.

1) Per 2026 is dit Jos Visser.



Vergaderingen

Het VO vergaderde in 2025 negen keer waaronder twee keer met de Raad van Toezicht en drie keer met de bestuursvoorzitter. Daarnaast vergaderde het VO tweemaal met het bestuur en de RvT gezamenlijk.

Adviesaanvragen

In 2025 zijn de volgende adviesaanvragen behandeld:

Aanpassing beloningsbeleid (januari 2025)

In het interne beloningsbeleid legt het bestuur geen relatie met duurzaamheidsrisico's. Er worden namelijk uitsluitend vaste beloningen aan leden van het bestuur, de onafhankelijk voorzitter, het verantwoordingsorgaan, de RvT en de medewerkers van het bestuursbureau uitgekeerd. Duurzaamheidsrisico's zijn verankerd in de beleggingsbeginselen van het pensioenfonds, maar maken geen deel uit van het interne beloningsbeleid. Het VO heeft positief geadviseerd.

Aanpassing communicatiebeleidsplan (februari 2025)

In de adviesaanvraag werd het gewijzigde communicatiebeleidsplan 2025 voorgelegd, gebaseerd op de versie van 2024. In de versie van 2025 zijn de jaarplanning voor 2025 en een terugblik op 2024 opgenomen. Daarnaast heeft het bestuur aangegeven dat de lijvigheid van het stuk niet kan worden verminderd door het in te korten.

Het VO heeft in het positieve advies opgenomen dat het document nog steeds omvangrijk is en dat het korter en bondiger zou moeten worden opgesteld (lees: in begrijpelijke Jip-en-Janneketaal).

Wijziging beloningsbeleid (juli 2025)

Dit betreft een aanvulling op het bestaande beloningsbeleid. In het beleid is een toevoeging opgenomen om bestuursleden en VO-leden die nog in dienst zijn bij de onderneming een aanvullende vergoeding toe te kennen, met als doel deze functies verder te waarderen en aantrekkelijker te maken. Het VO heeft hierover vragen gesteld en de benodigde antwoorden ontvangen. Het VO heeft positief geadviseerd.

Adviesaanvraag invaarbesluit (WTP december 2025)

Naast het positieve advies van het VO heeft het VO drie aandachtspunten in de bijlage van het advies opgenomen, te weten:

- a. Arbeidsongeschikte deelnemers en gelijkstelling aan actieve deelnemers gezien het beperkte menselijk kapitaal;
- b. Opheffen van de leenrestrictie, dat inhoudelijk summier is beschreven en de vraag oproept of er niet te veel risico wordt genomen;
- c. Mogelijke dubbeltelling bij RPO (Risico Preferentie Onderzoek), omdat het fonds er mogelijk rekening mee houdt maar ook mogelijk de deelnemer.

Wet toekomst Pensioenen

In 2025 is er net als in 2024 veel met het VO gedeeld en zijn, waardevolle, kennissessies en toelichtingen ontvangen. Op 28 november 2025 is de adviesaanvraag door het VO ontvangen. Op 11 december 2025 heeft het VO positief advies uitgebracht met in de bijlage een drietal aandachtspunten.

Oordeel over het beleid van het bestuur en de wijze waarop het is uitgevoerd

Ons oordeel is gebaseerd op het overleg met het bestuur en de Raad van Toezicht, op het jaarverslag en de certificeringsrapporten, het verslag van de RvT alsmede kennisneming van diverse bestuur-stukken.





In het jaarplan 2025 stelde het VO de volgende prioriteiten in de oordeelsvorming over het gevoerde beleid:

- a) *Evenwichtigheid van het invaarbesluit, waaronder ook de gemotiveerde afweging van verschillende alternatieven.*
Het VO heeft dit beoordeeld en opgenomen in het afgegeven VO-advies invaarbesluit WTP.
- b) *Het communicatiebeleid, de toepassing daarvan voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, waaronder keuzebegeleiding.*
Het bestuur heeft het transitie-communicatieplan vastgesteld en voorgelegd aan het VO. Het VO heeft het voorgelegde transitie-communicatieplan beoordeeld en 10 aanbevelingen gedaan.
- c) *Het risicomanagement: Hoe wordt omgegaan met risico's dat de waarde van het vermogen verandert in de periode tussen besluitvorming en de daadwerkelijke uitvoering van de vermogensverdeling.*
Dit onderdeel zal het VO vooral in 2026 nauwgezet volgen.
- d) *Het beleid in de nieuwe pensioenregeling gericht op de bescherming tegen inflatie voor ingegane en voor toekomstige pensioenuitkeringen.*
Dit onderdeel zal het VO vooral in 2026 nauwgezet volgen.

Uit het bestuursverslag blijkt dat enkele belangrijke financiële grootheden een positief beeld geven van de staat van het fonds. De dekkingsgraad, peildatum 31 december 2025, ligt op 145,2% en is daarmee ruim boven het Vereist Eigen Vermogen. Per 1 januari 2026 kon een indexatie van 3,1% worden gegeven op de pensioenaanspraken en ingegane pensioenen, rekening houdend met de indexatiemogelijkheden in de volgende jaren. De beleidsdekkingsgraad is gestegen van 142,2% naar 142,7%.

Met de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen wordt het VO geacht specifiek een oordeel te geven over de beleidskeuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten van het fonds, en een oordeel te vormen over de uitvoeringskosten als zodanig.

Het VO spreekt haar zorg uit over de te verwachten kostenstijging bij de pensioenuitvoerder AZL voor de komende jaren.

Mede gelet op het oordeel van de RvT is het VO van oordeel dat het bestuur een verantwoord beleid voert en dit beleid ook adequaat weet uit te voeren. Het risicomanagement is op orde en de genomen besluiten zijn naar de mening van het VO evenwichtig.

Tot slot bedankt het VO het bestuur, de Raad van Toezicht en het bestuursbureau voor de prettige samenwerking.

Utrecht 27 mei 2026

Reactie bestuur VO

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan (VO) voor hun betrokkenheid, samenwerking en inbreng. Het bestuur heeft de samenwerking met het VO als constructief ervaren. Het bestuur zal het VO ook in 2026 tijdig bij de relevante zaken betrekken. Het bestuur ziet uit naar de verdere samenwerking in 2026.





Vooruitblik 2026

Pensioenregeling

Eind 2025 is in overleg met sociale partners besloten om ook in 2026 de pensioenopbouw op het zelfde niveau als 2025 (en eerdere jaren) te houden, ook de franchise 2026 gelijk te houden aan de franchise 2025 (en eerdere jaren) en ook de doorsneepremie gelijk te houden aan 2025 (en eerdere jaren), zijnde 27% uit hoofde van de evenwichtige belangenafweging.

Communicatie

Begin 2026 heeft de eenmeting communicatie plaatsgevonden, de uitnodigingen zijn wederom per mail verzonden, De respons is ruim voldoende met ruim 27%. Verder zal er in 2026 een onderzoek worden uitgevoerd om de voorkeuren van de deelnemers m.b.t. het beleggingsbeleid te vragen en tevens zal er aan de deelnemers die met pensioen gaan worden gevraagd of zij een korte vragenlijst willen vullen met als onderwerp keuzebegeleiding.

Haalbaarheidstoets

Conform 2024 en 2025, hoeft in 2026 het pensioenfonds eveneens geen haalbaarheidstoets uit te voeren. Naar aanleiding van het bericht van DNB op 8 april 2024, dat bij voornemen tot volledig invaren, er in 2024 geen haalbaarheidstoets hoeft te worden ingediend, heeft het fonds ook voor 2026 besloten geen haalbaarheidstoets uit te voeren immers op 17 december 2025 is het invaarbesluit genomen.

Datakwaliteit

Voor een solide pensioenuitvoering is de juistheid van de gegevens in de administratie een belangrijke voorwaarde. Op 30 juni 2026 is de "get clean" fase afgerond en start vervolgens de "stay cleanfase" tot het moment van invaren.

Wet toekomst pensioenen

De beoogde transitiedatum is 1 januari 2027. De eerste invaarberekeningen starten eind maart 2026 en de eerste brief aan de deelnemer wordt eind 2026 verstrekt, ook ontvangt de actieve deelnemer een opgave met de compensatie. Het onderwerp Wtp is een vast agendapunt van de bestuursvergadering.

Toezichtthema's DNB

DNB heeft het pensioenfonds ook voor 2026 een toezichtskalender toegestuurd met daarin, naast de aankondiging van de DNB seminars en het periodiek overleg met de toezichthouder, de volgende onderwerpen:

Deelonderzoek cybersecurity en uitbesteding: Uitvraag Informatieregister DORA

Onder DORA moeten financiële instellingen een informatieregister bijhouden voor alle contractuele overeenkomsten over het gebruik van door derde aanbieder verleende ICT-diensten (DORA artikel 28, lid 3). Dit informatieregister dient uiterlijk 31 maart 2026 te worden ingeleverd bij DNB.

Niet financiële risico's

Ook in 2026 zal uitvraag worden gedaan naar de beheersing van de niet-financiële risico's (integriteits-, operationele, en IT risico's) en de invloed van het bedrijfsmodel, de governance en het gedrag en cultuur op het risicoprofiel van pensioenfondsen.

Sectorbrede analyses op rapportages

Binnen de sector zullen analyses worden uitgevoerd op de ingediende rapportages. Afhankelijk van de eventuele bevindingen kunnen aanvullende vragen worden gesteld aan de pensioeninstelling. De analyses zullen onder meer betrekking hebben op beleggingen, premie, performance, vermogensbeheerkosten en jaarwerk.

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Utrecht, d.d. 17 juni 2026.

Het bestuur

G.C.T. Burggraaf
vice-voorzitter namens werkgevers

H. F. A. M. Van den Eerden
vice-voorzitter namens werknemers





Jaarrekening



Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Onroerende zaken		
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastgoed	153.129	160.404
Zakelijke waarden		
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in aandelen	540.528	586.655
Vastrentende waarden		
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	503.696	564.260
Derivaten		
– Valutatermijntransacties	2.737	451
Overige beleggingen		
– Participaties in moneymarketfondsen	19.728	11.370
	1.219.818	1.323.140
Vorderingen en overlopende activa [2]	18.767	43.661
Liquide middelen [3]	30.131	10.814
	1.268.716	1.377.615

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.





Passiva	2025	2024
Stichtingskapitaal en reserves		
– Algemene reserve [4]	387.437	364.743
Technische voorzieningen		
– Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [5]	830.821	940.368
– Voorziening operationele kosten [6]	24.925	23.509
	855.746	963.877
Overige technische voorzieningen		
– Voorziening uitlooprisko arbeidsongeschiktheid [7]	1.770	1.543
Kortlopende schulden [8]	22.956	46.036
Overlopende passiva [9]	807	1.416
	1.268.716	1.377.615

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
– Directe beleggingsopbrengsten [10]	-66.664	60.417
– Indirecte beleggingsopbrengsten [11]	-3.235	95.091
– Kosten van vermogensbeheer [12]	-2.216	-1.606
	-72.115	153.902
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [13]	21.841	20.460
Saldo van overdrachten van rechten [14]	1.785	-335
Pensioenuitkeringen [15]	-33.953	-32.263
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds[16]		
– Premies en premievrijstelling	-19.294	-16.968
– Uitkeringen en afkopen	34.202	32.303
– Indexatie	-29.226	-31.034
– Intrest	-21.856	-30.098
– Sterfte	2.191	-485
– Arbeidsongeschiktheid	68	466
– Vrijgevallen voor kosten	0	0
– Waardeoverdrachten	-2.291	138
– Omrekening rentetermijnstructuur	148.731	-17.723
– Diversen	-379	-217
– Wijziging grondslagen	-2.599	2.620
	109.547	-60.998
Mutatie voorziening operationele kosten [17]	-1.416	-1.525
Mutaties overige technische voorzieningen		
– Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico [18]	-227	232

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.





	2025	2024
Premies herverzekering [19]	-38	-35
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [20]	-2.730	-2.337
Saldo van baten en lasten	22.694	77.101
Bestemming van het saldo		
– Algemene reserve	22.694	77.101
	22.694	77.101

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
– Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	22.338	20.605
– Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	2.644	1.295
	24.982	21.900
Uitgaven		
– Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale lasten en andere inhoudingen	-33.938	-32.242
– Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-857	-1.630
– Premies herverzekering	-38	-35
– Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.732	-1.887
	-37.565	-35.794
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
– Directe beleggingsopbrengsten	-66.696	60.417
– Verkopen en aflossingen beleggingen	280.059	923.286
	213.363	983.703
Uitgaven		
– Aankopen beleggingen	-178.327	-963.151
– Kosten van vermogensbeheer	-3.136	-686
	-181.463	-963.837
Mutatie geldmiddelen	19.317	5.972
Saldo geldmiddelen 1 januari	10.814	4.842
Saldo geldmiddelen 31 december	30.131	10.814





Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Het doel van het pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan pensioengerechtigden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van de aangesloten ondernemingen. Statutair is het pensioenfonds gevestigd in Utrecht en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41178669. Voor de feitelijke vestigingsplaats en de contactgegevens wordt verwezen naar pagina 1 van dit jaarverslag.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Toepassing Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving

Het pensioenfonds heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag (bestuursverslag, jaarrekening en overige gegevens) de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en Titel 9 Boek 2 BW nageleefd, met inachtneming van artikel 146 van de Pensioenwet.

Stelselwijziging

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfondsen wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024. De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in het hoofdoverzicht weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

In onderstaande tabel wordt de impact op de vergelijkende cijfers weergegeven.

	2024 Voor aanpassing vergelijkende vergelijkende cijfers	2024 Na aanpassing vergelijkende cijfers	Vershil
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	963.877	940.368	-23.509
Voorziening operationele kosten	0	23.509	23.509
Totaal	963.877	963.877	0
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-62.523	-60.998	1.525
Mutatie voorziening operationele kosten	0	-1.525	-1.525
Totaal	-62.523	-62.523	0



Schattingen en veronderstellingen

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

Schattingswijziging 2025

In 2025 hebben de volgende schattingswijzigingen plaatsgevonden:

- De ervaringssterfte is herijkt naar het WTW ervaringssterftemodel 2024. Deze overstap heeft een verhogend effect op de technische voorziening en resulteert in een last voor het fonds ter hoogte van 2.665. Deze verhoging van de voorziening van 2.665 is in 2025 als mutatie in het resultaat verwerkt.
- De kostenvoorziening is verhoogd 2,5% naar 3,0% van de netto technische voorziening. Deze overstap heeft een verhogend effect op de voorziening operationele kosten en resulteert in een last voor het fonds ter hoogte van 4.153. Deze verhoging van de voorziening van 4.153 is in 2025 als mutatie in het resultaat verwerkt.

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 pensioenfonds 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.

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





Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Waardering

Algemene grondslagen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Voor kortlopende vorderingen en schulden wordt de kostprijs geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde. Bij de vorderingen op verzekeringsmaatschappijen is rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de verzekeringsmaatschappij.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Participaties in beleggingsfondsen in vastgoed

Voor beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen is de actuele waarde de per balansdatum geldende beurskoers. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde vastgoedbelegging per balansdatum.

Participaties in beleggingsfondsen in aandelen

De niet ter beurze genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, zoals gerapporteerd door de onafhankelijke vermogensadministratie en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. Indien het fonds afwijkt van de gerapporteerde intrinsieke waarde, omdat hier aanleiding toe bestaat, is dit specifiek aangegeven.

Participaties in beleggingsfondsen in obligaties

De beursgenoteerde obligaties zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum en participaties in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd op actuele waarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. De niet ter beurze genoteerde participaties in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, zoals gerapporteerd door de onafhankelijke vermogensadministratie en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. Indien het fonds afwijkt van de gerapporteerde intrinsieke waarde, omdat hier aanleiding toe bestaat, is dit specifiek aangegeven.

Derivaten

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde. Er kunnen modellen en technieken gehanteerd worden gebaseerd op marktparameters ten behoeve van de waardering van de derivaten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Het pensioenfonds past geen hedge accounting toe.

Herverzekering

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid. De overige vorderingen en overlopende activa omvatten onder meer de vorderingen m.b.t. beleggingsopbrengsten en premie-afrekening met een looptijd korter dan 1 jaar. Deze zijn bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde en bij vervolgwaaordingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, onder aftrek

van een voorziening voor mogelijk oninbaarheid. De voorziening wegens oninbaarheid is indien van toepassing in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. De tegoeden in verband met beleggingstransacties zijn als aparte post ook opgenomen onder de liquide middelen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Algemene reserve

Het saldo van baten en lasten wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen heeft betrekking op alle toegekende rechten, inclusief de rechten van arbeidsongeschikte deelnemers, volgens de opgebouwde rechtenmethode. Dit wil zeggen dat de gefinancierde aanspraken overeenkomen met de per de balansdatum tijdsevenredig verworven pensioenaanspraken. De berekening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Financieringsmethodiek:	Stortingskoopsommen (dit betekent dat de netto voorziening pensioenverplichtingen op elk moment gelijk is aan de contante waarde van de verkregen pensioenaanspraken).
Sterfte:	Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026) fondsspecifieke correctiefactoren vastgesteld o.b.v het WTW ervaringssterftemodel 2024.
Gehuwdheid :	De voorziening voor latent partnerpensioen wordt tot pensioendatum vastgesteld volgens het onbepaalde partnersysteem. Hierbij wordt rekening gehouden met de in 2022 geactualiseerde fondsspecifieke partnerfrequenties. Na pensioendatum wordt het latente partnerpensioen vastgesteld volgens het bepaalde partnersysteem.
Leeftijdsverschil man - vrouw:	3 jaar (2024: 3 jaar).
Rekenrente:	Rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (3,16% ultimo 2025, 2,15% ultimo 2024).
Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen:	Ter financiering van het latent wezenpensioen, geldt een opslag van 1,75% op contante waarde van het latent partnerpensioen voor de niet-gepensioneerden, uitgesteld nabestaandenpensioen bij uitgesteld ouderdomspensioen.
Voorziening voor toekomstige pensioen-:	De contante waarde van de vrijgestelde pensioenopbouw is voor 100% opbouw arbeidsongeschikten opgenomen in de VPV.
Opslag voor premievrijstellingsrisico:	5% van de bruto premie.

De indexatie is voorwaardelijk. Voor eventuele toekomstige indexatie wordt niet gereserveerd. Er is geen recht op indexatie en het is voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre de indexatie zal plaatsvinden. Een eenmaal toegezegde indexatie in enig jaar is onvoorwaardelijk en wordt opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.





Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De voorziening voor operationele kosten 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 te verrichten pensioenuitkeringen. Tot en met boekjaar 2024 bedroeg de voorziening operationele kosten 2,5% en vanaf boekjaar 2025 is deze 3,0%.

Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden en overlopende passiva omvatten de posten verschuldigd aan externe partijen en zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde en bij vervolgwaaarderings gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De overige schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Resultaatbepaling

Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen in vastgoedfondsen, aandelen, commodities, obligaties en leningen op schuldtekorten;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties;
- alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de interne als externe beheer- en administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen en aan het fonds in rekening zijn gebracht.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

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

Saldo overdrachten van rechten

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

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.

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 wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Wijziging grondslagen

De wijziging grondslagen hebben betrekking op (incidentele) wijzigingen in actuariële grondslagen en/of methoden.

Indexatie

De indexatie toont het effect van de indexatie van 3,1% per 1 januari 2026 op de technische voorziening.

Mutatie voorziening operationele kosten

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

Herverzekering

Het risico op arbeidsongeschiktheid en overlijden is herverzekerd door middel van een stop-loss verzekering bij Zwitserleven.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Overige baten en lasten

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

Kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Onder geldmiddelen wordt conform de definitie in RJ360 verstaan alle liquide middelen evenals bij ING en bankrekeningen bij vermogensbeheerders (depotbanken). Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.





Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ Verstrekingen	Verkopen uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde en niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2025
Onroerende zaken					
Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastgoed	160.404	0	-5.092	-2.183	153.129
Aandelen					
Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in aandelen	586.655	71.438	-149.691	32.126	540.528
Vastrentende waarden					
Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	564.260	57.768	-54.888	-63.444	503.696
Derivaten					
Valutatermijncontracten	-10.411	0	-16.823	29.820	2.586
Bij: reclassificatie naar passivazijde	10.862	0	-10.711	0	151
	451	0	-27.534	29.820	2.737
Overige beleggingen					
Participaties in moneymarketfondsen	11.370	37.505	-29.603	456	19.728
Belegd vermogen activa zijde	1.323.140	166.711	-266.808	-3.225	1.219.818
Belegd vermogen passiva zijde					
Derivaten					
Valutaderivaten	-10.862	0	10.711	0	-151
Belegd vermogen passiva zijde	-10.862	0	10.711	0	-151
Totaal belegd vermogen	1.312.278	166.711	-256.097	-3.225	1.219.667



PF DHL belegt niet rechtstreeks in premiebijdragende ondernemingen. Door investeringen in passieve aandelenfondsen waar deze ondernemingen mogelijk deel van uitmaken, kan een belang in deze ondernemingen echter niet uitgesloten worden.

Methodiek bepaling marktwaarde

Genoteerde marktprijzen:	Beursgenoteerde obligaties
Contante waarde berekening:	Valutaderivaten
Intrinsieke waarde:	Beleggingen in beleggingsfondsen
Waarderingsmodellen:	Vastgoedfondsen, Hypothekenfonds

Levelindeling per 31 december 2025

	Genoteerde markt- prijzen	Contante waarde berekening	Intrinsieke waarde	Waar- derings- modellen	Stand ultimo 2025
Vastgoedbeleggingen	0	0	37.159	115.970	153.129
Zakelijke waarden	0	0	540.528	0	540.528
Vastrentende waarden	0	0	365.125	138.571	503.696
Derivaten	0	2.586	0	0	2.586
Overige beleggingen	0	0	19.728	0	19.728
Totaal belegd vermogen	0	2.586	962.540	254.541	1.219.667

Levelindeling per 31 december 2024

	Genoteerde markt- prijzen	Contante waarde berekening	Intrinsieke waarde	Waar- derings- modellen	Stand ultimo 2024
Vastgoedbeleggingen	0	0	41.790	118.614	160.404
Zakelijke waarden	0	0	586.655	0	586.655
Vastrentende waarden	0	0	423.541	140.719	564.260
Derivaten	0	-10.411	0	0	-10.411
Overige beleggingen	0	0	11.370	0	11.370
Totaal belegd vermogen	0	-10.411	1.063.356	259.333	1.312.278





[2] Vorderingen en overlopende activa

Lopende en nog te ontvangen intrest

Hieronder is opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen intrest en dividend van:

- Liquide middelen

Overige vorderingen en overlopende activa

- Nog af te wikkelen effectentransacties
- Collateral
- Aangesloten ondernemingen (premie-afrekeningen)
- Vooruitbetaalde kosten volgend boekjaar

Totaal vorderingen en overlopende activa

Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.

[3] Liquide middelen

- – Depotbanken
- – ING Bank N.V.

De liquide middelen en de kredietfaciliteit van € 2,25 miljoen bij ING Bank N.V. staan ter vrije beschikking van het fonds.

Totaal activa

	2025	2024
	46	14
	46	14
	18.700	33.693
	0	8.980
	10	414
	11	560
	18.721	43.647
	18.767	43.661
	27.171	9.066
	2.960	1.748
	30.131	10.814
	1.268.716	1.377.615

	2025	2024
Stichtingskapitaal en reserves		
Stichtingskapitaal	0	0
<i>[4] Algemene reserve</i>		
Stand per 1 januari	364.743	287.642
Mutatie uit bestemming saldo	22.694	77.101
Stand per 31 december	387.437	364.743
Totaal stichtingskapitaal en reserves	387.437	364.743
Het minimaal vereiste vermogen bedraagt 104,1% (2024: 104,1%).		
Het vereiste eigen vermogen bedraagt (strategisch) 119,3% (2024: strategisch 119,8%).		
De dekkingsgraad is 145,2% (2024: 137,8%).		
De reële dekkingsgraad ¹⁾ is 105,2% (2024: 104,1%).		
De beleidsdekkingsgraad ²⁾ is 142,2% (2024: 138,5%).		
Technische voorzieningen		
<i>[5] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</i>		
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds per 31 december is als volgt opgebouwd:		
– Deelnemers (inclusief eindloongarantie)	163.052	201.792
– Gewezen deelnemers	281.653	355.229
– Pensioengerechtigden (inclusief vrijval niet opgevraagde pensioenen)	385.804	383.031
– Voorziening niet opgevraagd pensioen	312	316
Totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	830.821	940.368

1) De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de beleidsdekkingsgraad bij volledige toeslagverlening.

2) De beleidsdekkingsgraad is de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad.





Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt:

Stand per 1 januari

Mutaties:

- Premies en premievrijstelling
- Uitkeringen en afkopen
- Indexatie
- Intrest
- Sterfte
- Arbeidsongeschiktheid
- Vrijgevallen voor kosten
- Waardeoverdrachten
- Omrekening rentetermijnstructuur
- Diversen
- Wijziging grondslagen

Stand per 31 december

[6] Voorziening operationele kosten

Stand per 1 januari

Bij: mutatie ten laste van de staat van baten en lasten

Stand per 31 december

Overige technische voorzieningen

[7] Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid

Stand per 1 januari

Bij/af: mutatie ten laste van de staat van baten en lasten

Stand per 31 december

[8] Kortlopende schulden

- Negatieve derivatenposities
- Collateral
- Nog af te handelen effectentransacties
- Aangesloten ondernemingen (premie-afrekening)
- Loonheffing en sociale premies
- Administratiekosten, accountant, actuaris, vermogensbeheer, toezichtskosten en communicatie

	2025	2024
Stand per 1 januari	940.368	879.370
Mutaties:		
– Premies en premievrijstelling	19.294	16.968
– Uitkeringen en afkopen	-34.202	-32.303
– Indexatie	29.226	31.034
– Intrest	21.856	30.098
– Sterfte	-2.191	485
– Arbeidsongeschiktheid	-68	-466
– Vrijgevallen voor kosten	0	0
– Waardeoverdrachten	2.291	-138
– Omrekening rentetermijnstructuur	-148.731	17.723
– Diversen	379	217
– Wijziging grondslagen	2.599	-2.620
Stand per 31 december	830.821	940.368
[6] Voorziening operationele kosten		
Stand per 1 januari	23.509	21.984
Bij: mutatie ten laste van de staat van baten en lasten	1.416	1.525
Stand per 31 december	24.925	23.509
Overige technische voorzieningen		
[7] Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid		
Stand per 1 januari	1.543	1.775
Bij/af: mutatie ten laste van de staat van baten en lasten	227	-232
Stand per 31 december	1.770	1.543
[8] Kortlopende schulden		
– Negatieve derivatenposities	151	10.862
– Collateral	3.154	0
– Nog af te handelen effectentransacties	18.731	33.500
– Aangesloten ondernemingen (premie-afrekening)	93	0
– Loonheffing en sociale premies	674	659
– Administratiekosten, accountant, actuaris, vermogensbeheer, toezichtskosten en communicatie	153	1.015
	22.956	46.036

	2025	2024
[9] Overlopende passiva		
– Nog te betalen kosten	807	1.416
	807	1.416
Totaal passiva	1.268.716	1.377.615

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Door de hoge mate van rentegevoeligheid van de LiMa(Liability Matching) bucket fondsen bestaat er de verplichting om bij te storten als er sprake is van een rentestijging. De LiMa bucket fondsen worden gekenmerkt door specifieke boven- en ondergrenzen voor de participatiewaarde. Indien de waarde van een participatie, op ultimo dagbasis, boven respectievelijk onder deze grens raakt, wordt er besloten tot afkomen respectievelijk bijstorten. Bij besluit tot afkomen wordt, binnen twee werkdagen, de dan geldende participatiewaarde verlaagd. Het verschil tussen de dan geldende participatiewaarde en de verlaagde waarde wordt door de LiMa bucket fondsen uitbetaald aan de participant. Bij besluit tot bijstorten wordt, binnen twee werkdagen, de dan geldende participatiewaarde verhoogd. Het verschil tussen de dan geldende participatiewaarde en de verhoogde waarde dient door de klant te worden bijgestort in de LiMa bucket fondsen. De looptijden van de LiMa bucket fondsen zijn 10, 20, 30, 40 en 50 jaar. De LiMa bucket fondsen kennen een hoge mate van leverage.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.





Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Algemeen

Bezoldiging bestuursleden en leden Verantwoordingsorgaan

De bestuursleden en leden verantwoordingsorgaan van Stichting Pensioenfonds DHL hebben in 2025 (met uitzondering van de onafhankelijk voorzitter) geen bezoldiging ontvangen. Wel is voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur, de commissies en het verantwoordingsorgaan in totaal € 140.963,- (2024: € 94.051,-) uitgekeerd. In de onderstaande tabel worden de bedragen in euro aangegeven.

Categorie	Reis- kosten eigen vervoer	Reis- kosten openbaar vervoer	Vacatie geld	Verblijf kosten (vast)	Overloop bestuurs- kosten	Overige kosten	Vergoeding voorzitter	Grand Totaal
Jaarbedrag 2025	0	0	111	0	-26	0	56	141

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had het fonds geen personeel in dienst. Bij het bestuursbureau werken vier mensen die in dienst zijn van DHL en zijn gedetacheerd aan PF DHL.

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[10] Directe beleggingsopbrengsten		
– Aandelen vastgoedfondsen	4.567	6.689
– Obligaties	-72.911	53.242
– Liquide middelen	1.630	467
– Overige beleggingen	42	21
– Rente m.b.t. waardeoverdrachten	8	-2
	-66.664	60.417
[11] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen:</i>		
– Aandelen vastgoedfondsen	-2.183	-1.456
– Aandelen	32.126	126.851
– Obligaties	-63.444	-7.890
– Valutatermijntransacties	29.820	-22.974
– Overige beleggingen	456	630
– Valutaverschillen	-10	-70
	-3.235	95.091
[12] Beleggingskosten		
– Kosten van het vermogensbeheer	-1.465	-920
– Herallocatie vanuit pensioenuitvoeringskosten	-751	-686
	-2.216	-1.606
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	-72.115	153.902





De beleggingskosten over boekjaar 2025 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Categorie	Beheer- en bewaar- loon	Perfor- mance- verg.	Trans- actie- kosten	Overige kosten	Totaal
Vastgoed	-937	0	-3	0	-940
Aandelen	-808	0	-41	0	-849
Vastrentende waarden	-696	-1	-273	0	-970
Kosten overlay beleggingen	-1.658	0	-10	0	-1.668
Overige vermogensbeheerkosten		0		0	0
Totaal kosten vermogensbeheer 2025	-4.099	-1	-327	0	-4.427

De beleggingskosten over boekjaar 2024 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Categorie	Beheer- en bewaar- loon	Perfor- mance- verg.	Trans- actie- kosten	Overige kosten	Totaal
Vastgoed	-912	0	-49	0	-961
Aandelen	-752	0	-16	0	-768
Vastrentende waarden	-765	0	-283	0	-1.048
Kosten overlay beleggingen	0	0	0	0	0
Overige vermogensbeheerkosten	-1.157	0	-7	0	-1.164
Totaal kosten vermogensbeheer 2024	-3.586	0	-355	0	-3.941

[13] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Doorsneepremies

2025	2024
------	------

21.841	20.460
--------	--------

21.841	20.460
---------------	---------------

De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 27,0% (2024: 27,0%) van de loonsom.

De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt:

– Kostendekkende premie	25.573	22.714
– Gedempte kostendekkende premie	19.202	17.803
– Feitelijke premie	21.841	20.460

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

De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

– Actuarieel benodigd	19.781	17.394
– Opslag in stand houden vereist vermogen	3.917	3.792
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.875	1.528
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0

25.573	22.714
---------------	---------------

De gedempte kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

– Actuarieel benodigd	9.267	8.727
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.835	1.902
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.875	1.528
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	6.225	5.646

19.202	17.803
---------------	---------------

De feitelijke premie is als volgt samengesteld:

– Actuarieel benodigd	9.267	8.727
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.835	1.902
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.875	1.528
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	6.225	5.646
– Premiemarge	2.639	2.657

21.841	20.460
---------------	---------------





	2025	2024
[14] Saldo van overdrachten van rechten		
– Overgenomen pensioenverplichtingen	2.643	1.295
– Overgedragen pensioenverplichtingen	-858	-1.630
	1.785	-335
[15] Pensioenuitkeringen		
Pensioenen		
– Ouderdomspensioen	-25.827	-24.225
– Partnerpensioen	-7.732	-7.661
– Wezenpensioen	-39	-22
– Invaliditeitspensioen	-212	-236
Andere uitkeringen		
– Afkopen	-102	-91
– Eenmalige uitkering	-41	-28
	-33.953	-32.263
[16] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
– Premies en premievrijstelling	-19.294	-16.968
– Uitkeringen en afkopen	34.202	32.303
– Indexatie	-29.226	-31.034
– Intrest	-21.856	-30.098
– Sterfte	2.191	-485
– Arbeidsongeschiktheid	68	466
– Vrijgevallen voor kosten	0	0
– Waardeoverdrachten	-2.291	138
– Omrekening rentetermijnstructuur	148.731	-17.723
– Diversen	-379	-217
– Wijziging grondslagen	-2.599	2.620
	109.547	-60.998
[17] Mutatie voorziening operationele kosten	-1.416	-1.525
Mutatie overige technische voorzieningen		
[18] Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico	-227	232
[19] Premies herverzekering		
Premie risicoverzekering	-38	-35

	2025	2024
[20] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
– Administratie	-910	-873
– Personeelskosten	-553	-529
– Governance ¹⁾	-199	-148
– Controlekosten ²⁾	-104	-104
– Advieskosten	-671	-676
– Contributie- en toezichtskosten	-93	-41
– Overige kosten	-95	-60
– Kosten WTP ³⁾	-856	-592
– Herallocatie naar kosten vermogensbeheer	751	686
	-2.730	-2.337
Saldo van baten en lasten	22.694	77.101

	2025	2024
Actuariële analyse van het resultaat		
Rente en rendement	57.932	104.886
Premies	185	1.538
Waardeoverdrachten	-563	-194
Kosten	0	0
Uitkeringen	249	40
Sterfte	2.236	-510
Arbeidsongeschiktheid	-181	451
Mutaties	-383	-192
Toeslagverlening	-29.957	-31.810
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	-6.824	2.892
Andere oorzaken	0	0
	22.694	77.101

1) Inclusief kosten Raad van Toezicht. De kosten voor de Raad van Toezicht bedroegen in 2025 58 (2024 54).

2) In de controlekosten zijn ondermeer de kosten van de wettelijke accountantscontrole van de jaarrekening en de verslagstaten opgenomen ad 87 (2024: 85)

3) Dit betreft de helft van de kosten voor het project, de andere helft wordt door de werkgevers gedragen.





Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

Jaarlijks besluit het bestuur of een bedrag in de algemene reserve zal worden gestort, en zo ja welk bedrag.

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar als volgt te verdelen (in duizenden euro's):

	2025	2024
Algemene reserve	22.694	77.101
	22.694	77.101

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 119,3% en ultimo 2024 van 119,8%.

	2025		2024	
	(strategisch)		(strategisch)	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	9.891	0,1	10.736	0,1
Zakelijke waarden risico (S2)	148.598	16,7	168.290	16,3
Valutarisico (S3)	31.785	0,7	57.997	1,8
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	21.973	1,5	21.155	1,2
Verzekeringstechnisch risico (S6)	19.936	0,3	23.152	0,3
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	6.614	0,0	12.357	0,1
Diversificatie-effect	-73.332	-	-102.646	-
Vereist eigen vermogen (risico fonds)	165.465	19,3	191.041	19,8
Afname voor toerekening totale technische voorziening		0,0		0,0
Vereist eigen vermogen (totaal fonds)	165.465	19,3	191.041	19,8
Aanwezige dekkingsgraad		145,2%		137,8%
Beleidsdekkingsgraad		142,2%		138,5%
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,1%		104,1%
Vereiste dekkingsgraad	(strategisch)	119,3%	(strategisch)	119,8%





Ultimo 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 142,2%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2024 van 138,5%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 3,7%-punt.

Renterisico

Het pensioenfonds dekt op basis van een dynamische rentestafel het renterisico af. Op 31 december 2025 bedroeg de afdekking strategisch 110% op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking van 110% op basis van de swapcurve is eind 2025 equivalent met een renteafdekking van 108,2% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 102,7% eind 2025.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 3.231 (0,0%) en voor het strategisch renterisico 9.891 (0,1%).

Aandelen- en vastgoedrisico

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen, vastgoed en hedgefonds en private equity in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden categorieën getoond.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Aandelen en onroerende zaken per categorie:				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	642.531	75,9	531.363	71,1
Opkomende markten (Emerging markets)	49.647	5,9	52.251	7,0
Niet beursgenoteerd vastgoed	115.968	13,7	118.614	15,9
Beursgenoteerd vastgoed	37.159	4,4	41.790	5,6
Liquiditeiten en niet beschikbaar	1.481	0,2	3.041	0,4
	846.786	100,0	747.059	100,0

Derivaten

Het zakelijke waarden risico wordt strategisch niet afgedekt en is feitelijk ook niet afgedekt.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt 157.626 (17,8%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 148.598 (16,7%).

Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat de buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van de buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Feitelijk is afdekkingspercentage 57,1%. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Belegd vermogen (inclusief, depotbanken en vorderingen en schulden m.b.t. beleggingen) naar valuta voor valuta afdekking:				
Euro	672.116	54,2	679.213	50,7
Amerikaanse dollar	412.150	33,2	464.937	34,7
Britse pound sterling	13.638	1,1	49.986	3,7
Japanse yen	25.820	2,1	26.289	2,0
Overige valuta	117.381	9,5	119.584	8,9
	1.241.105	100,0	1.340.009	100,0
Belegd vermogen (inclusief, depotbanken en vorderingen en schulden m.b.t. beleggingen) naar valuta na valuta afdekking:				
Euro	985.891	79,3	987.995	74,3
Amerikaanse dollar	128.245	10,3	177.883	13,4
Britse pound sterling	4.606	0,4	30.721	2,3
Japanse yen	7.568	0,6	13.414	1,0
Overige valuta	117.381	9,4	119.585	9,0
	1.243.691	100,0	1.329.598	100,0

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn valutatermijncontracten afgesloten.

Indien de afrekening van deze afgesloten contracten op 31 december 2025 zou hebben plaatsgevonden dan zou het af te rekenen bedrag € 2.586 lager uitvallen dan overeengekomen. Het fonds dekt strategisch 69,6% van haar niet-euro beleggingen af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt 34.339 (0,8%) en voor het strategisch valuta risico 31.785 (0,7%).





Grondstoffenrisico

PF DHL belegt niet in grondstoffen en loopt daarmee geen risico dat de waarde van deze beleggingen daalt als gevolg van marktontwikkelingen.

Kredietrisico

Het pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de voorafgesproken betalingen kan voldoen. Bij de berekening van het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden:				
AAA	128.461	25,5	177.764	31,5
AA	127.316	25,3	201.665	35,7
A	70.584	14,0	87.483	15,5
BBB	37.412	7,4	36.773	6,5
Lager dan BBB	39.086	7,8	14.480	2,6
Geen rating	100.837	20,0	46.095	8,2
	503.696	100,0	564.260	100,0
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	169.666	33,7	195.950	34,7
Resterende looptijd 1 <> 5 jaar	68.620	13,6	68.613	12,2
Resterende looptijd >= 5 jaar	265.410	52,7	299.697	53,1
	503.696	100,0	564.260	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naar mate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 22.086 (1,5%) en voor het strategisch kredietrisico van 21.973 (1,5%).

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte.

Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 19.936 (0,3%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico ook 19.936 (0,3%).

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.

De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

Vastgoed

Verdeling onroerende zaken per regio:

	2025		2024	
	€	%	€	%
Europa	87.942	57,4	110.903	69,1
Noord-Amerika	56.389	36,8	40.800	25,4
Azië	8.798	5,7	8.701	5,4
	153.129	100,0	160.404	100,0





Totale beleggingsportefeuille

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling vastgoed, aandelen en vastrentende waarden naar regio:</i>				
Europa	659.811	55,1	731.079	55,8
Noord-Amerika	410.352	34,3	452.033	34,5
Zuid-Amerika	16.944	1,4	15.845	1,2
Oceanië en Azië	103.994	8,7	106.183	8,1
Afrika	6.252	0,5	5.546	0,4
Gemixt	0	0,0	633	0,0
Overig	0	0,0	0	0,0
	1.197.353	100,0	1.311.319	100,0
<i>Verdeling vastgoed, aandelen en vastrentende waarden naar sector:</i>				
– Hypotheken	140.018	11,7	140.719	10,7
– Vastgoed	170.168	14,1	178.971	13,6
– Overheid en overheidsinstellingen	152.346	12,7	223.557	17,1
– Financiële instellingen	133.531	11,2	119.853	9,1
– Telecommunicatie	54.590	4,6	63.170	4,8
– Energie	9.161	0,8	13.923	1,1
– Cyclische consumentengoederen	79.819	6,7	99.175	7,6
– Nutsbedrijven	18.790	1,6	19.987	1,5
– Bouwbedrijven en grondstoffen	16.243	1,4	13.309	1,0
– Industriële ondernemingen	65.484	5,5	72.565	5,5
– Niet-cyclische consumentengoederen	39.796	3,3	50.066	3,8
– Informatietechnologie	156.615	13,0	170.380	13,0
– Gezondheidszorg	58.669	4,9	67.841	5,2
– Liquiditeiten	143.465	12,0	48.448	3,7
– Basisindustrieën	0	0,0	0	0,0
– Obligaties index-linked	0	0,0	0	0,0
– Credits	0	0,0	0	0,0
– Andere sectoren	-41.342 ¹⁾	-3,5	29.355	2,2
	1.197.353	100,0	1.311.319	100,0

1) Het hoge negatieve bedrag wordt veroorzaakt door negatieve waarden van de valutatermijntransacties en Interest Rate Swaps binnen de fondsen.

Hoogte buffer

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden. Evenals in boekjaar 2024 is er geen additionele buffer berekend.

Actief beheer risico

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het pensioenfonds resulteert een buffer voor het feitelijk actief beheer risico van 7.058 (0,0%) en voor het strategisch actief beheer risico van 6.614 (0,0%).

Diversificatie- en correlatie-effect

Bij de becijfering van het totale vereist eigen vermogen dient gebruikt gemaakt te worden van de wortelformule. Hierdoor is het totale vereist eigen vermogen kleiner dan de optelsom van de afzonderlijke buffers. In de wortelformule wordt namelijk verondersteld dat niet alle risico's zich op hetzelfde moment zullen voordoen (diversificatie). Wel wordt uitgegaan van een positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico, het aandelen- en vastgoedrisico en het kredietrisico. Per saldo heeft dit een risico-verlagend effect. Bij het pensioenfonds is dit voor de feitelijke beleggingsportefeuille eind 2025 -69.771 en voor de strategische beleggingsportefeuille -73.332.

Vastgesteld te Utrecht, d.d. 17 juni 2026.

Het bestuur

G.C.T. Burggraaf
vice-voorzitter namens werkgevers

H. F. A. M. Van den Eerden
vice-voorzitter namens werknemers





Overige gegevens

Actuariële verklaring

Opdracht

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

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 12.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 600.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn 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.

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 DHL Nederland is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toelagen toereikend zijn.

Amsterdam, 17 juni 2026

drs. J.J.M. Tol AAG RBA

verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V





Deloitte Accountants B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam
Nederland

Tel: 088 288 2888
www.deloitte.nl

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland op 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 12.000.000. De materialiteit is gebaseerd op 1% van het pensioenvermogen per 31 december 2025. Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark omdat dit een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van het pensioenfonds weergeeft. Wij houden ook

Deloitte Accountants B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24362853.



rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de met governance belaste personen overeengekomen dat wij aan deze personen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 600.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

Stichting Pensioenfonds DHL Nederland kent een aantal kernactiviteiten welke grotendeels zijn uitbesteed aan serviceorganisaties. De stichting heeft het fiduciaire beheer van de beleggingen, de beleggingsadministratie en de pensioenadministratie uitbesteed aan respectievelijk Aegon Asset Management en AZL N.V. (hierna gezamenlijk: 'de uitvoeringsorganisaties'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door Aegon Asset Management en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door AZL N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de uitvoeringsorganisaties verleende diensten en het effect hiervan op de voor de controle relevante interne beheersing van het pensioenfonds. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang, bepalen wij de aard en omvang van de uit te voeren controlewerkzaamheden en voeren wij controlewerkzaamheden uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor Stichting Pensioenfonds DHL Nederland relevante interne beheersingsmaatregelen van de uitvoeringsorganisaties zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde Standaard 3402 type II, SOC 1 en 3000A-rapportages. Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersings-maatregelen. Verder evalueren wij de in de Standaard 3402- en 3000A-rapportages beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan.

In aanvulling hierop hebben wij eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder werkzaamheden ten aanzien van de aanwezige beheersingsmaatregelen op het niveau van het bestuur en het bestuursbureau.

Wij hebben de certificerend actuaire instructies gestuurd op basis van Standaard 620 en NBA handreiking 1120 'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaire bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfonds en de controle van de transitie naar Wet toekomst pensioenen (Wtp)' ten aanzien van de actuariële certificering met betrekking tot onder andere de consistentie, prudentie en actualiteit van schattingen ten aanzien van de voorziening pensioenverplichtingen en de financiële positie, in overeenstemming met relevante wetgeving. Wij hebben geëvalueerd of de certificerend actuaire heeft voldaan aan onze instructies. Daarnaast hebben wij de adequaatheid van de werkzaamheden van de actuaire geëvalueerd. Ook hebben wij de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de actuaire geëvalueerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij de significante activiteiten, gecombineerd met zelfstandig verrichte werkzaamheden op het totaalniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van het geheel verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en haar omgeving,



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 met governance belaste personen toezicht uitoefenen, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse, zoals opgenomen in de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude. Hierbij hebben wij gebruik gemaakt van de elementen die tot fraude kunnen leiden: rationalisatie, druk (motivatie) en gelegenheid. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan het pensioenfonds bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.

Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. Waar zulke journaalposten zijn geïdentificeerd, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op de geïdentificeerde risico's in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van beleggingen.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.



Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de met governance belaste personen.

Wij hebben getoetst of de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn.

Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving.

Wij hebben geëvalueerd of de oordeelsvormingen en beslissingen van het management bij het maken van de in de financiële overzichten opgenomen schattingen wijzen op een mogelijke tendentie bij het management van het pensioenfonds die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. De oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die mogelijk een belangrijke invloed hebben op de jaarrekening zijn toegelicht in de jaarrekening. Wij hebben een retrospectieve beoordeling uitgevoerd van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot significante schattingen die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen.

Hieruit volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op het pensioenfonds door inlichtingen in te winnen bij het bestuur en de met governance belaste personen en het lezen van notulen en rapporten van sleutelfunctiehouders.

Voor zover materieel voor de jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, het (vennootschaps)belastingrecht en de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de jaarrekening.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van de wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de jaarrekening.

Daarnaast is het pensioenfonds onderworpen aan overige wet- en regelgeving zoals ook benoemd in de NBA Handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne en de externe accountant bij pensioenfonds', waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken., te weten:

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfonds (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG)

Gezien de aard van de activiteiten van het pensioenfonds en de complexiteit van deze overige wet- en regelgeving bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van



fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van het pensioenfonds, voor de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit, of het naleven van regelgeving betreffende het milieu); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening.

Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening zijn beperkt tot (i) het management en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of het pensioenfonds dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens van) niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving ons ter kennis zijn gebracht.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds voor de voorzienbare toekomst. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- het verkrijgen van controle-informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen;
- overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de vermogenspositie ten opzichte van het vereist eigen vermogen en de mate waarin beleggingen liquide gemaakt kunnen worden;
- nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's);
- inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling;
- inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen is een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie. 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 onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de met governance belaste personen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken. Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving van het kernpunt	De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd
Waardering van beleggingen De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Deze beleggingen dienen volgens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. Voor een groot deel van de beleggingen is de marktwaarde te toetsen aan direct of indirect genoteerde prijzen die tot stand zijn gekomen op liquide financiële markten. Illiquide beleggingen zijn beleggingen waarvoor een frequente marktnotering ontbreekt en de prijs daarom op basis van waarderingmodellen wordt bepaald. Het met behulp van deze modellen bepalen van de marktwaarde is complex en bevat een hoge mate van subjectiviteit. Hierdoor neemt de waarderingsonzekerheid inherent toe bij beleggingen zonder frequent genoteerde marktprijzen en hangt dit samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. In de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva geeft Stichting Pensioenfonds DHL Nederland inzicht in de gehanteerde waarderingsmethoden van de beleggingen. Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in de toelichtingen noot 1 van de jaarrekening. Uit deze toelichting blijkt dat 79% van de beleggingen is gewaardeerd op intrinsieke waarde en voor 21% op basis van waarderingmodellen en technieken. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat illiquide beleggingen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.	Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer: • De opzet, het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen rondom waardering van de beleggingen beoordeeld. • Gebruik gemaakt van ISAE 3402 type 2 rapportages, en deze geanalyseerd op toereikendheid van de scoping, bevindingen en de impact hiervan op de controlewerkzaamheden. • Vastgesteld of de in de grondslagen voor waardering van activa en passiva beschreven modellen geschikt zijn om, binnen de geldende wettelijke bepalingen en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, te kunnen komen tot een marktwaarde van deze illiquide beleggingen. • Getoetst of de toepassing van deze modellen en technieken bij het bepalen van de marktwaarde overeenkomstig de beschreven uitgangspunten heeft plaatsgevonden. • De gecontroleerde rapportage waarin de beleggingen zijn opgenomen aangesloten met de financiële administratie en de jaarrekening. • Een retrospectieve analyse uitgevoerd uitgevoerd ten aanzien van nagekomen waarderungen. • Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen en waarderingsonzekerheid van de beleggingen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening. Onze observatie bij dit kernpunt Wij achten de waardering van de beleggingen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per



	31 december 2025 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.
Beschrijving van het kernpunt	De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd
Gevoeligheden ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen De technische voorziening betreft de belangrijkste verplichting in de balans van het pensioenfonds en vormt één van de belangrijkste componenten voor de berekening van de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad. De technische voorziening wordt, conform de vereisten van de Pensioenwet, gewaardeerd op marktwaarde. Deze marktwaarde komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers en wordt berekend op basis van actuariële grondslagen en schattingselementen en is dan ook gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. De certificerend actuaaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorziening en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen uit de Pensioenwet. Stichting Pensioenfonds DHL Nederland heeft in de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva de grondslagen voor de waardering van de technische voorziening toegelicht. In noot 5 is een verdere detaillering van de technische voorziening gegeven. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat actuariële grondslagen met betrekking tot de fonds specifieke ervaringssterfte en kostenopslag niet juist worden toegepast en toegelicht en/of dat actuariële berekeningen onjuist zijn	Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer: • De certificerend actuaaris instructies gestuurd over de te volgen controleaanpak, risico's, werkzaamheden en attentiepunten. • De redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en besproken met de certificerend actuaaris. • De rapportage van de certificerend actuaaris geëvalueerd en de uitkomsten besproken. • Controlewerkzaamheden uitgevoerd op de pensioenaanspraken van de deelnemers om de gehanteerde administratieve basisgegevens te toetsen. • Vastgesteld dat de actuaaris met deze basisgegevens werkt bij het toetsen van de technische voorziening. • Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen van de technische voorzieningen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening. Onze observatie bij dit kernpunt Wij achten de waardering van de technische voorzieningen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2025 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.



De andere informatie bestaat uit:

- Meerjarenoverzicht;
- Verslag van het bestuur;
- Verslag Raad van Toezicht;
- Het verslag Verantwoordingsorgaan;
- Vooruitblik 2026;
- De overige gegevens.

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 door wet- of regelgeving gestelde vereisten en SBR

Naleving vereisten Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dit betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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



Deloitte.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd 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 activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, 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. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten 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 stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven.



- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur en de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. Wij bevestigen aan het bestuur en de met governance belaste personen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd.

Wij communiceren ook met deze personen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen. Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de met governance belaste personen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 17 juni 2026

Deloitte Accountants B.V.

E.M. van der Hall RA





Bijlagen

Aangesloten ondernemingen per 31 december 2025

Voor de basis- en de excedentpensioenregeling:

- DHL Global Forwarding (Netherlands) B.V., Hoofddorp
- DHL Supply Chain Management B.V., Schiphol
- Deutsche Post Global Mail (Netherlands) B.V., Nieuwegein
- Deutsche Post International B.V., Amsterdam
- F.X. Coughlin B.V., Duiven
- Gerlach & Co. Internationale Expeditie B.V., Venlo

Alleen voor de excedentpensioenregeling:

- DHL Aviation (Netherlands) B.V., Haarlemmermeer
- DHL eCommerce (Netherlands) B.V., Utrecht
- DHL Freight (Netherlands) B.V., Tiel
- DHL Express (Netherlands) B.V., Schiphol (gemeente Haarlemmermeer)
- DHL Supply Chain (Netherlands) B.V., Utrecht
- Exel Group Holdings (Netherlands) B.V., Veghel
- DHL eCommerce (Services) B.V., Utrecht

Nevenfuncties per 31 december 2025

De bestuursleden hebben per 31 december 2025 de volgende nevenfuncties:

de heer G.C.T. Burggraaf	CFO DHL eCommerce (Netherlands) B.V. CFO DHL eCommerce (Belgium) N.V. CFO DHL eCommerce (Services) B.V. Director DHL eCommerce International Holdings B.V.
de heer A.M. van Dorp	VP Commercial and Pricing Europe, Middle East & Africa DHL Supply Chain
de heer J.G. Baaij	Geen nevenfuncties
de heer H.F.A.M. van der Eerden	Penningmeester stichting vrienden van de kerk van Wadenoijen
de heer P. Beunk	Payroll Specialist DHL
de heer M.W. Dekker	Project Manager DHL Global Forwarding
de heer A.W. Alting	Branche manager DHL Freight Houten
mevrouw N.M. Jacobs-Reuver	HR Program Manager DHL Express Budgetcoach bij Stadsring in Amersfoort
de heer I. Blazevic	Manager facturatie / Business Controller Benelux bij Gerlach & Co. NV
de heer G.A. Bernardus (toehoorder)	Region Manager Hengelo eCommerce
de heer J.W. Helfrich (toehoorder)	Directeur Logistiek adviesbureau Ceba Consultancy Partner logistiek adviesbureau Supply Today

De onafhankelijk voorzitter heeft per 31 december 2025 de volgende nevenfuncties:

De heer C.W. Zeeman	Adviseur bij Pensioenfonds HaskoningDHV Penningmeester Stichting Verslavingszorg Penningmeester White Ribbon
---------------------	--

Het bestuursbureau heeft per 31 december 2025 de volgende nevenfuncties:

de heer J.E. Zwiers	Geen nevenfuncties
de heer W. Ruiter	Geen nevenfuncties
mevrouw C.A. Tuin-Rölkens	Geen nevenfuncties





mevrouw S.M. Huisman

Geen nevenfuncties

De leden van de Raad van Toezicht hebben per 31 december 2025 de volgende nevenfuncties:

mevrouw M. Meijer-Zaalberg

Voorzitter Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds
voor de Nederlandse Groothandel
Lid Raad van Toezicht Stichting Pensioenfonds Vopak
Bestuurslid Algemeen Pensioenfonds KLM
Lid klachtencommissie Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor
de Media PNO

de heer H. Hoos

DGA Asset Advisors BV
Voorzitter RvT St Pf Provisum
Lid BO HPE CBAFPF
Voorzitter BAC DELA

de heer J.H.H. Tuijp

Partner Edmond Halley
Lid Raad van Toezicht PWRI
Lid Raad van Commissarissen en voorzitter Audit Risk Committee
Univé Noord-Holland U.A.

Mevrouw E.D. Valentijn-Breedveld

Manager Actuarieel bij PGB Pensioendiensten B.V

De leden van het Verantwoordingsorgaan hebben per 31 december 2025 de volgende nevenfuncties:

de heer B. Drexhage

lid van de raad van advies firma Koninklijke HH Martens & Zoon bv

de heer J. de Winter

Bestuurslid pensioenfonds UWV

de heer E. Bouwmeester

HR manager DHL Parcel

de heer M. Straten

Ambtelijk secretaris
Ondernemingsraad DHL eCommerce (Nederland)

de heer T. De Vries

Head of Site Development / Innovation Lead
- DHL Supply Chain Benelux

Checklist naleving Code Pensioenfondsen 2025

	Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden	voldoen wel/niet	Toelichting
1.	Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.	ja, geheel toegepast	In de ABTN is de missie, visie en strategie vastgelegd, deze wordt jaarlijks geevalueerd. Verder zijn in het jaarverslag de visie, missie en strategie opgenomen met daarbij de in het verslagjaar bereikte doelen. Verder heeft pensioenfonds DHL Nederland een strategische jaarkalender, waarin alle beleidsprocessen zijn opgenomen en kent een RACI waarin alle processen zijn vastgelegd. De ABTN wordt jaarlijks opnieuw vastgesteld en dan wordt bezien of er beleidsdocumenten dienen te worden bijgesteld, ook de strategische jaarkalender en de RACI worden jaarlijk vastgesteld.





	Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden	voldoen wel/niet	Toelichting
2.	Het pensioenfonds heeft, rekening houdend met de voorkeuren en belangen van belanghebbenden, een beleggingsbeleid waarvan milieu- en klimaat- en sociale en governance factoren een uitdrukkelijk en kenbaar onderdeel zijn. Het pensioenfonds houdt op een proportionele wijze rekening met mogelijke langetermijneffecten van het beleggingsbeleid op mens, milieu en maatschappij en de effecten van duurzaamheidsrisico's op beleggingsbeslissingen.	ja, geheel toegepast	Met de organen van het fonds, waaronder het VO, zijn bij de toelichting op het beleggingsbeleid de daarbij voorkomende dilemma's rondom het thema verantwoord beleggen besproken. In 2022 heeft er naar aanleiding van de resultaten van de ALM studie overleg plaatsgevonden met sociale partners en is de risicohouding opnieuw vastgesteld. In 2023 is er een risicoprefentie onderzoek onder de deelnemers uitgevoerd, hieruit volgde dat het merendeel van de deelnemers achter maatschappelijk verantwoord beleggen staat. In 2023 is het MVB beleid verder uitgewerkt en is besloten om de pensioenregeling met ingang van 1 december 2023 te classificeren als een product in artikel 8 van de SFDR regelgeving. Tevens is besloten om in de rapportage en sturing met ingang van het verslagjaar 2024 rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de informatieverplichtingsverordening (opt-in artikel 4). In de Verklaring inzake de beleggingsbeginselen en het MVB beleid, welke als bijlage bij de ABTN zijn gevoegd en ook op de website van het pensioenfonds zijn gepubliceerd, is het standpunt over verantwoord beleggen (waarbij rekening wordt gehouden met milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen) en corporate governance uiteengezet.

	Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden	voldoen wel/niet	Toelichting
3.	Het pensioenfonds voert de pensioenregeling naar beste vermogen uit op basis van een evenwichtige afweging van belangen en is transparant in hoe deze afweging plaatsvindt.	ja, geheel toegepast	De pensioenovereenkomst tussen sociale partners (inhoudende de afspraken over de inhoud van de pensioenregeling) en wijzigingen daarin worden door het Bestuur getoetst aan uitvoerbaarheid qua financiering, ambitie, communicatie, administratie en de geldende wet en regelgeving, voordat de opdracht door het Bestuur wordt aanvaard. Voor de uitvoering heeft het Bestuur een uitvoeringsovereenkomst gesloten met de bij het fonds aangesloten werkgevers. Het Bestuur heeft bij het fonds zorggedragen voor een adequate governancestructuur, waarbij het altijd de regie en de eindverantwoordelijkheid over alle werkzaamheden heeft. Bij het beheren en uitvoeren van de pensioenregeling (en bij wijzigingen daarin) ziet het Bestuur toe op een evenwichtige belangenafweging.
4.	Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	ja, geheel toegepast	Zowel in 2019 als 2023 in het deelnemersonderzoek naar de risicopreferenties is ook een uitvraag gedaan naar voorkeuren van de belanghebbenden, ook bij het tussentijds onderzoek inzake communicatie. In het jaarverslag over 2019 als 2023 wordt hierover gerapporteerd.
5.	Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij.	ja, geheel toegepast	Dit beleid is in 2024 verder ontwikkeld en in de tweede helft van 2025 vastgesteld.





	Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden	voldoen wel/niet	Toelichting
6.	Het pensioenfonds heeft een visie op de kwaliteit van de uitvoering van de pensioenregeling en het daarbij behorende kostenniveau. Het pensioenfonds monitort de kwaliteit en kosten van uitvoering en evalueert deze jaarlijks.	ja, geheel toegepast	De kwaliteit van de uitvoering van de pensioenregeling wordt doorlopend gemonitord. Het Bestuur evalueert de kwaliteit aan de hand van de management (SLA en NFR) rapportages op kwartaalbasis en de ISAE rapportages en vindt jaarlijks de toets uitbesteding plaats. Ontvangen facturen worden getoetst aan de contractuele afspraken en/of offertes. De specifieke feestructuur van vermogensbeheerders wordt periodiek geëvalueerd en wanneer daartoe aanleiding bestaat wordt hierover opnieuw onderhandeld. Kosten van incidentele dienstverlening worden beoordeeld aan de hand van de uitgebrachte offertes. Zie daartoe ook het uitbestedingsbeleid als bijlage van de ABTN.
7.	Het pensioenfonds legt in zijn uitbestedingsbeleid vast wanneer en onder welke voorwaarden het pensioenfonds besluit tot uitbesteding van taken of werkzaamheden. Bij uitbesteding van taken of werkzaamheden neemt het pensioenfonds adequate maatregelen in de overeenkomst op voor als de dienstverlener of één door hem ingeschakelde derde onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft en/of schade veroorzaakt door handelen of nalaten..	ja, geheel toegepast	Risicoafdekking, de te nemen adequate maatregelen en de aansprakelijkheid bij schade vormen een essentieel onderdeel bij de selectie en de contractonderhandelingen en worden dan ook contractueel vastgelegd. Monitoring hierop vindt periodiek plaats. Conform het door het Bestuur vastgestelde uitbestedingsbeleid dienen contracten onmiddellijk of binnen een aanvaardbare termijn opzegbaar te zijn in geval de uitvoerder onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft dan wel schade veroorzaakt door ernstig verwijtbaar handelen of nalaten. Als bijlage bij de ABTN is dit vastgelegde uitbestedingsbeleid opgenomen, daarnaast worden er SLA afspraken vastgelegd in de bijlage bij de overeenkomsten welke per kwartaal in een rapportage worden gecontroleerd of de uitbesteder zich aan de afspraken houdt. Hieraan wordt invulling gegeven door middel van de SLA rapportages, de ISAE rapportages en de NFR rapportages. Verder vinden er jaarlijkse evaluaties plaats.

	Thema 2, Goed besturen	voldoen wel/niet	Toelichting
8	Het bestuur legt duidelijk vast op grond van welke overwegingen een besluit is genomen, wat de relatie is met de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en op welke wijze het bestuur de overige organen van het pensioenfonds betreft of heeft betrokken.	ja, geheel toegepast	In de notulen worden de overwegingen waarom een bepaald besluit is genomen vastgelegd. Daarnaast worden alle beleidsstukken van voorleggers voorzien met een risicoparagraaf waarin een beschrijving is opgenomen met daarin de van belang zijnde risico's en de afwegingen, beoordeeld door de sleutelfunctiehouder risicomanagement en eventueel ook door de sleutelfunctiehouder actuariaat. De evenwichtige belangenafweging voor alle betrokken partijen is onderdeel van de risicoparagraaf.
9.	Het bestuur weegt de aanbevelingen van het intern toezicht en de adviezen van overige organen zorgvuldig en motiveert afwijkingen.	ja, geheel toegepast	Voor het Intern Toezicht heeft het fonds een RvT. De aanbevelingen van de RvT worden door het Bestuur afgewogen. Daarbij motiveert het Bestuur waarom aanbevelingen wel of eventueel niet worden overgenomen. Deze afwegingen worden vervolgens met de RvT gedeeld.
10	Het bestuur legt vast wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft. Wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft, legt het bestuur vast hoe het bestuur dit oordeel heeft gewogen en betrokken in zijn besluiten.	ja, geheel toegepast	Ten behoeve van ieder besluit wordt een voorlegger gemaakt waarin ook de risico opinie van de sleutelfunctiehouders wordt gevraagd. Deze risico opinies worden meegenomen in de besluitvorming.
11.	Het bestuur legt zijn beleid op strategische aandachtsgebieden schriftelijk vast en zorgt voor een gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt waar nodig bij.	ja, geheel toegepast	In de ABTN zijn de missie, visie en strategie vastgelegd, de ABTN wordt jaarlijks geevalueerd. Verder zijn in het jaarverslag de visie, missie en strategie opgenomen met daarbij de in het verslagjaar bereikte doelen. Verder heeft het pensioenfonds een strategische jaarkalender, waarin alle beleidsprocessen zijn opgenomen en kent het een RACI waarin alle processen zijn vastgelegd. De ABTN wordt jaarlijks opnieuw vastgesteld en dan wordt bezien of er beleidsdocumenten dienen te worden bijgesteld, ook de strategische jaarkalender en de RACI worden jaarlijk vastgesteld.





	Thema 2, Goed besturen	voldoen wel/niet	Toelichting
12.	Het bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. Daarbij betreft het bestuur de taak- en rolverdeling van bestuur, bestuurlijke commissies en sleutelfunctiehouders.	ja, geheel toegepast	De specifieke verantwoordelijkheden, taken en bevoegdheden op de verschillende niveaus, dit wil zeggen van elk orgaan en commissie van het fonds, zijn vastgelegd in het bestuursstatuut. De sturings- en controlemechanismen zijn in de ABTN beschreven.
13	Het bestuur is collectief verantwoordelijk voor zijn functioneren. De voorzitter is het eerste aanspreekpunt en is als eerste verantwoordelijk voor zorgvuldige besluitvorming en procedures waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur.	ja, geheel toegepast	De collectieve verantwoordelijkheid en de evenwichtige belangenafweging zijn in de statuten geborgd. De voorzitter waakt over de naleving. Jaarlijks is er een zelfevaluatie van het Bestuur. Voorts voert de voorzitter individuele evaluatiegesprekken met de bestuursleden. De te volgen advies- en besluitvormingsprocedure bij de behandeling van beleidsonderwerpen wordt vastgelegd in de desbetreffende documenten en de voorlegger bij de stukken welke is voorzien van een risicoparagraaf, de sleutelfunctiehouder risicomanagement en eventueel ook de sleutelfunctiehouder actuariaat beoordeelt de benoemde risico's. Ook wordt in voorlegger de evenwichtige belangenafweging voor de verschillende partijen toegelicht.
14	Elk bestuurslid heeft stemrecht.	ja, met uitzondering voorzitter	Het bestuur bestaat uit 10 bestuursleden met stemrecht en een onafhankelijk voorzitter zonder stemrecht.

	Thema 2, Goed besturen	voldoen wel/niet	Toelichting
15	Het bestuur vervult zijn taken op een voor belanghebbenden transparante, open en toegankelijke wijze. Het bestuur rapporteert jaarlijks in zijn bestuursverslag in ieder geval over: – de missie, visie en strategie; – de naleving van deze code en de interne gedragscode; – de evaluatie van het functioneren van het bestuur; – de afhandeling van klachten en geschillen en de wijzigingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	ja, geheel toegepast	De door het Bestuur opgestelde missie, visie en strategie zijn vastgelegd in de ABTN. Deze zijn ook opgenomen in het jaarverslag. Op de website, de (elektronische) nieuwsbrief en de (elektronische) pensioenkrant worden de ontwikkelingen van het fonds (waaronder de dekkingsgraad) en besluiten periodiek vermeld en toegelicht. In het jaarverslag wordt tevens verslag uitgebracht over het naleven van de code. De normen waarvan wordt afgeweken worden benoemd en de reden waarom. Ook wordt gerapporteerd over het naleven van de eigen gedragscode van het fonds en de zelfevaluatie. De externe compliance officer vraagt nevenfuncties uit, alsmede eventueel ontvangen geschenken en uitnodigingen. Insiders worden gevraagd om opgave van privé beleggingstransacties. Deze opgaven worden door de compliance officer getoetst. Het pensioenfonds beschikt over een laagdrempelige klachten- en geschillenregeling, die eenvoudig toegankelijk is, middels een infografic op de website. De procedure behelst naast een interne procedure ook de mogelijkheid om een geescaleerde klacht voor te kunnen leggen aan de Geschillen Instantie Pensioenfonds dan wel de Ombudsman Pensioenen. Klachten- en geschillen plus de afhandeling daarvan worden bijgehouden in een register. In het jaarverslag wordt uitgebreid aandacht besteed aan het aantal en de soort klachten en aan de afhandeling van daarvan.





	Thema 2, Goed besturen	voldoen wel/niet	Toelichting
16	Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Het bestuur zorg ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is en dat er een noodprocedure beschikbaar is om in spoedeisende situaties te kunnen handelen.	ja, geheel toegepast	Er is een risicomanagement commissie (RMC) en het risicomanagement is een vast punt integraal onderdeel van de agenda, verder wordt er ieder kwartaal het risicodashboard besproken. Het integraal risicomanagement beleidsplan is als bijlage aan de ABTN gevoegd. Hierin is opgenomen hoe het risicomanagement is vastgesteld en ingericht volgens het three-lines model. Het fonds kent een noodprocedure. Een financieel crisisplan inclusief calamiteitenplan maakt als bijlage onderdeel uit van de ABTN. Daarbij is ook een crisisteam benoemd met een zeker mandaat. Om de continuïteit in het geval van een calamiteit te waarborgen kent het fonds een uitwijkplan. Het financieel crisisplan bevat ook situaties die in eerste instantie geen financiële crisis zijn, maar die wel mogelijk kunnen veroorzaken. Verder beschikt het fonds over een incidentenregeling. In het crisisplan is het communicatiebeleid/-procedure vastgelegd in geval van een noodsituatie.

	Thema 3, Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren	voldoen wel/niet	Toelichting
17.	Het intern toezicht legt een toezichtvisie ten grondslag aan zijn toezicht. Deze visie omvat ten minste de volgende elementen: – de doelstelling van het intern toezicht; – de rol, rolinvulling en de werkwijze van het intern toezicht; – de interactie tussen intern toezicht en bestuur; – de interactie tussen intern toezicht en de diverse sleutelfunctiehouders; – de interactie tussen intern toezicht en het Verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.	ja, geheel toegepast	In 2023 heeft de RvT reeds haar eigen missie, visie en strategie opgesteld waarin deze elementen zijn opgenomen. Jaarlijks wordt deze door de RvT geevalueerd.

	Thema 3, Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren	voldoen wel/niet	Toelichting
18	Het intern toezicht legt vast hoe het intern toezicht het functioneren van het bestuur toetst, wat daarbij het normenkader is, wat het intern toezicht daarvoor nodig heeft, over welke onderwerpen het intern toezicht zich in een specifieke periode een oordeel wenst te vormen en waarover het in gesprek wil met bestuur en Verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.	ja, geheel toegepast	De RvT stelt jaarlijks een plan van aanpak op, waarin zij aangeven welke specifieke toezichtthema's zij voor dat jaar hanteren, naast de gebruikelijke. Dit plan van aanpak wordt met het bestuur besproken en waar nodig aangepast. Ook stellen zij een lijst op van de personen die ze dat jaar willen spreken en wanneer. Daarnaast zijn zij bij iedere commissie tenminste eenmaal toehoorder. In het verslag van de RvT doen zij verslag over het afgelopen jaar en geven zij aan wat hun bevindingen waren en welke aanbevelingen zij hebben. Zowel het plan van aanpak als het verslag worden met het bestuur en VO besproken.
19	Het intern toezicht is zich bewust van zijn verantwoordelijkheid als toezichthouder en gedraagt zich ernaar.	ja, geheel toegepast	De leden van de RvT zijn 3 onafhankelijke leden welke het eigen functioneren van het bestuur kritisch bezien. De 3 leden zijn op geen enkele andere wijze dan uit hoofde van hun lidmaatschap RvT bij het pensioenfonds, de aangesloten ondernemingen of WTW of Deloitte in dienst. De leden van de RvT hebben te allen tijde toegang tot alle vergaderstukken van het Bestuur en alle vaste bestuurscommissies. Het rapport van de RvT bevat de bevindingen van het boekjaar. Het Bestuur reageert hier schriftelijk en gemotiveerd op. Dit is vastgelegd in zowel een officiële bestuursreactie (mede ten behoeve van het VO en publicatie in het jaarverslag) als in een gedetailleerde aanbevelingenlijst. In de aanbevelingenlijst zijn ook eventuele acties of aandachtspunten in detail vermeld.
20	Het intern toezicht stelt zich op als gesprekspartner van het bestuur.	ja, geheel toegepast	De RvT heeft een schema opgesteld van aanwezigheid bij bestuursvergaderingen en commissievergaderingen, dit zodat de RvT haar rol als gesprekspartner kan vervullen. Daarnaast wordt na iedere bestuursvergadering de RvT bijgepraat door het dagelijks bestuur.





	Thema 3, Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren	voldoen wel/niet	Toelichting
21.	Het intern toezicht stelt zich onafhankelijk op ten opzichte van andere toezichthouders, overige fondsorganen en van welk ander belang dan ook en kan kritisch opereren.	ja, geheel toegepast	De leden van de RvT zijn 3 onafhankelijke leden welke het eigen functioneren van het bestuur kritisch bezien. De 3 leden zijn op geen enkele andere wijze dan uit hoofde van hun lidmaatschap RvT bij het pensioenfonds, de aangesloten ondernemingen of WTW of Deloitte in dienst of betrokken. Verder hebben ze behoudens hun lidmaatschap aan de RvT ook geen andere onderlinge verbintenis. Door deze onafhankelijkheid en in het functieprofiel reeds aangegeven kritische blik zijn de leden hiertoe geschikt.
22.	Het bestuur draagt de accountant en actuaris die controle uitvoert c.q. certificeert in beginsel geen andere werkzaamheden op dan controle c.q. certificering. Geeft het bestuur wel een andere opdracht, dan vraagt dit een zorgvuldige afweging en een afzonderlijke opdrachtformulering.	ja, geheel toegepast	Het Bestuur verleent, indien dit aan de orde mocht zijn, een afzonderlijk opdracht voor de hier bedoelde werkzaamheden. Daarbij overweegt het Bestuur voordat zij deze opdracht verstrekken of er geen bijzonderheden zijn die dit ongewenst kunnen maken.
23.	Het bestuur beoordeelt vierjaarlijks het functioneren van de accountant en de actuaris en stelt het intern toezicht en het verantwoordings-orgaan of het belanghebbendenorgaan van de uitkomst op de hoogte.	ja, geheel toegepast	Het functioneren van de accountant en de actuaris worden in principe elk jaar door het Bestuur beoordeeld. De uitkomsten worden in een evaluatiegesprek met de betreffende accountant respectievelijk actuaris besproken. Hierover wordt verslag gedaan aan het Bestuur. Indien er bijzonderheden zijn worden de RvT en het VO door of namens het Bestuur op de hoogte gesteld. De accountant en de actuaris kunnen overigens ook door de RvT of het VO voor een gesprek worden uitgenodigd, hetgeen ook gebeurt.

	Thema 4, Verantwoording en inspraak organiseren	voldoen wel/niet	Toelichting
24.	Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het voor de toekomst maakt. Het bestuur maakt daarbij inzichtelijk hoe het de verschillende belangen heeft afgewogen. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn.	ja, geheel toegepast	Minimaal tweemaal per jaar overlegt het Bestuur met het VO en bespreekt daar de beleidsafwegingen, de voorgenomen besluiten waarover het VO een adviesbevoegdheid heeft en de realisatie daarvan. In het jaarverslag worden deze aspecten uitgebreid behandeld. Bij alle relevante beleidsdocumenten en bestuursbesluiten wordt de evenwichtige belangenafweging betrokken. In het bestuursverslag wordt uitgebreid ingegaan op de risico's die het fonds c.q. de belanghebbenden lopen gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau en hoe het Bestuur hiermee omgaat door middel van de getroffen beheersmaatregelen. Zie ook het eerdere punt. In de voorleggers bij de te bespreken beleidsstukken wordt naast de risico's ook de belangenafweging opgenomen.
25	Het bestuur gaat met het Verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan bij het afleggen van verantwoording in gesprek.	ja, geheel toegepast	Dit gebeurt tenminste tweemaal per jaar met het voltallige VO, waarvan eenmaal in het voorjaar naar aanleiding van het jaarverslag. Daarbij komt ook het algemeen oordeel van het VO aan de orde over het handelen van het Bestuur en het door het Bestuur gevoerde beleid in het afgelopen jaar. Daarnaast vindt er periodiek een overleg tussen VO en bestuursbureau en/of voorzitter plaats. Tevens vinden er gezamenlijke workshops van het Bestuur met het VO plaats, zoals de afgelopen jaren over het nieuwe pensioencontract en het maatschappelijk verantwoord beleggen.
26	Het intern toezicht legt in het bestuursverslag, op basis van een vooraf door het intern toezicht vastgestelde toezichtvisie en een eerder geformuleerd normenkader, verantwoording af over de verrichte werkzaamheden, rapporteert de bevindingen en doet (zo nodig) aanbevelingen.	ja, geheel toegepast	De RvT stelt jaarlijks een verslag op waarin terugblikken op het jaarplan en verantwoording afleggen over hun werkzaamheden. In dit rapport is ook het normenkader opgenomen waartegen het bestuur wordt beoordeeld. Een samenvatting hiervan wordt opgenomen in bestuursverslag





	Thema 4, Verantwoording en inspraak organiseren	voldoen wel/niet	Toelichting
27.	Het intern toezicht is aanspreekbaar op de wijze waarop het toezicht houdt en is bereid in gesprek te gaan over de wijze waarop het toezicht is uitgevoerd en hoe daarover is gerapporteerd.	ja, geheel toegepast	Jaarlijks vinden er overleggen plaats met bestuur en VO over het jaarrapport van de RvT en het jaarplan. Tijdens deze gesprekken geeft de RvT een toelichting op het rapport, de bevindingen en de aanbevelingen, ook vraagt de RvT altijd om feedback.
28	Het Verantwoordingsorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het Verantwoordingsorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het Verantwoordingsorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Het Verantwoordingsorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	ja, geheel toegepast	Ook het VO stelt jaarlijks een verslag op over hoe zij haar adviesrecht heeft uitgevoerd en geeft daarin ook een oordeel over het handelen van het bestuur. Ook het VO maakt daarbij gebruik van het evenwichtigheidskader.
29.	Het Verantwoordingsorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	ja, geheel toegepast	Het VO wordt geregeld bijgepraat door het bestuur, ontvangt de notulen van de vergaderingen en de stukken die ter advisering worden voorgelegd.
30.	Het belanghebbendenorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het belanghebbendenorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Ook oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende goedkeuringsrechten uit. Het belanghebbendenorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	niet van toepassing	Niet van toepassing in ons bestuursmodel, het pensioenfonds kent geen BO (belangenorgaan) maar kent een Verantwoordingsorgaan (VO).
31.	Het belanghebbendenorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	niet van toepassing	Niet van toepassing in ons bestuursmodel, het pensioenfonds kent geen BO (belangenorgaan) maar kent een Verantwoordingsorgaan (VO).



	Thema 4, Verantwoording en inspraak organiseren	voldoen wel/niet	Toelichting
32	Het bestuur organiseert en stimuleert zijn dialoog met belanghebbenden op een manier die past bij het pensioenfonds en zijn (diverse groepen van) belanghebbenden.	ja, geheel toegepast	Middels korte (digitale) enquêtes onder de deelnemers, die hun mailadres hebben gegeven, wordt gekeken wat de deelnemer zelf wil. Ook is in 2023 een uitgebreid risicopreferentie onderzoek uitgevoerd, ook de resultaten daarvan worden meegenomen. Verder is er geen vereniging van gepensioneerden en heeft zich daarvoor ook niemand gemeld.

	Thema 5, Effectief functioneren van fondsorganen	voldoen wel/niet	Toelichting
33.	De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid.	ja, geheel toegepast	In de ABTN is het diversiteitsbeleid van het fonds vastgelegd voor de organen. Ook is in het functieprofiel van de leden van de organen de geschiktheidseisen opgenomen. Daarin is aandacht gegeven aan vereiste competenties en deskundigheid, complementariteit en voorts is rekening gehouden met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Kandidaten worden aan het functieprofiel getoetst en er wordt rekening gehouden voor wat betreft kandidaten met de samenstelling van de organen. Verder beschikt het Bestuur over een geschiktheidsplan met geschiktheidsmatrix waarin per bestuurslid en per deskundigheidsgebied het geschiktheidsniveau A of B is aangegeven en is daarin een opleidingsplan opgenomen. Na een zelfevaluatie wordt dit plan bijgewerkt.





	Thema 5, Effectief functioneren van fondsorganen	voldoen wel/niet	Toelichting
34.	Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	ja, geheel toegepast	In het functieprofiel van de bestuursleden zijn de geschiktheidseisen opgenomen. Daarin is aandacht gegeven aan vereiste competenties en deskundigheid, complementariteit en voorts is rekening gehouden met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Kandidaten worden aan het functieprofiel getoetst. Verder vindt er ieder jaar een zelfevaluatie plaats waarvan de uitkomsten worden gebruikt om het geschiktheidsplan van het bestuur te herijken.
35.	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	niet geheel toepast	Het bestuur bestaat momenteel uit mannen, één daarvan is jonger dan 40 jaar, daarnaast is één van de toehoorders een vrouw. Het VO bestaat momenteel uit mannen, allen ouder dan 40 jaar. Er wordt gezocht naar zowel nieuwe bestuursleden als VO leden jonger dan 40 jaar en/of vrouw gezocht.
36.	Het bestuur, het intern toezicht, het Verantwoordingsorgaan en het belanghebbendenorgaan houden rekening met het diversiteits- en inclusiebeleid bij het opstellen van de eisen waaraan nieuwe leden van het orgaan dienen te voldoen.	ja, geheel toegepast	Zowel het bestuur, als de RvT, als het VO houden hier rekening mee in de functieprofielen. Voor alle gremia geldt dat er bij de zoektocht naar nieuwe leden rekening mee wordt gehouden. De benoemingscommissie respectievelijk het Bestuur toetsen de kandidaten aan het functieprofiel inclusief de daarin opgenomen diversiteitsdoelstellingen. Het BO maakt geen onderdeel uit van het bestuursmodel.

	Thema 5, Effectief functioneren van fondsorganen	voldoen wel/niet	Toelichting
37	De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de Raad van Toezicht, het belanghebbendenorgaan of Verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of Verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.	ja, geheel toegepast	Conform de statuten is de reguliere zittingstermijn van de bestuursleden maximaal 3 x 4 jaar = 12 jaar, wanneer tussentijds steeds positief wordt besloten tot herbenoeming. In geval van een derde termijn wordt daartoe een onderbouwing opgesteld welke ook aan de RvT wordt verzonden. Het VO kent zittingstermijnen van 3 keer 3 jaar maximaal en de RvT 2 keer 4 jaar maximaal. Ook de commissies kennen de zelfde zittingstermijnen. Een BO is niet van toepassing in het bestuursmodel.
38.	Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij – behoudens in het geval van beroepspensioenfondsen – de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van het Bestuur, het belanghebbendenorgaan, het Verantwoordingsorgaan en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het pensioenfonds.	ja, geheel toegepast	Benoeming en ontslag zijn geregeld in de statuten. Verder zijn in de reglementen van het Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht de benoeming en ontslag van de leden beschreven. Een lid van de Raad van Toezicht wordt benoemd door het Bestuur na bindende voordracht van het VO en wordt ontslagen door het Bestuur na bindend advies van het VO. De schorsingsprocedure is geregeld in artikel 8 van de statuten.
39.	Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid voor de beloning van de leden van de organen van het pensioenfonds, aan commissies verbonden adviseurs en medebeleidsbepalers. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook is het beleid passend gelet op de bedrijfstak, onderneming of beroepsgroep waarvoor het pensioenfonds de pensioenregeling uitvoert.	ja, geheel toegepast	Het beloningsbeleid is vastgelegd in een beleidsdocument en is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. De vergoedingen van bestuursleden en de beloning van het bestuursbureau worden in het jaarverslag vermeld. Deze zijn in overeenstemming met het beloningsbeleid van de aangesloten ondernemingen.





	Thema 5, Effectief functioneren van fondsorganen	voldoen wel/niet	Toelichting
40.	De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag.	ja, geheel toegepast	De hoogte van de vergoedingen van bestuursleden en VO leden (niet in dienst bij de onderneming) is gebaseerd op de richtlijnen van de Pensioenfederatie en in overeenstemming met de normen van de SER.
41.	Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie gerelateerde beloningen. Prestatie gerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning en zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het pensioenfonds.	ja, geheel toegepast	Het fonds kent geen prestatiegerelateerde beloningen.
42.	Het bestuur verstrekt bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht geen transitie- of ontslagvergoeding. Bij ontslag van een andere medebeleidsbepaler moet een eventuele transitie- of ontslagvergoeding passend zijn gelet op de functie en de ontslagreden.	ja, geheel toegepast	Bij ontslag van een bestuurslid, lid van het VO of RvT wordt door het pensioenfonds geen transitie dan wel ontslagvergoeding toegekend. Ontslag van een andere medebeleidsbepaler is in 2023 en de recente jaren hiervoor niet voorgekomen.
43	Het bestuur spreekt zich uit over de gewenste cultuur en gedraagt zich daarnaar. Aspecten in de cultuur waar het bestuur zich rekenschap van geeft, zijn onder meer het openstaan voor kritiek, het leren van fouten en de mate van inclusie in besluitvorming en functioneren.	ja, geheel toegepast	Het Bestuur staat open voor kritiek en leert van fouten. Het Bestuur wordt via de kwartaal managementrapportages geïnformeerd over eventueel ontvangen klachten of geschillen en de afhandeling daarvan.
44	Tegenstrijdige belangen, reputatierisico's en nevenfuncties worden gemeld. De leden van het bestuur, het Verantwoordingsorgaan en belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers vermijden elke vorm en elke schijn van persoonlijke bevoordeling of belangenverstrengeling. Zij laten zich op hun functioneren toetsen.	ja, geheel toegepast	Dit is geborgd via de gedragscode en de separate melding aan en van het bestuursbureau aan NCI. In het verleden hebben alle verbonden personen een training daartoe van NCI gevolgd, die door ieder met goed gevolg heeft afgesloten. Nevenfuncties worden door de verbonden personen gemeld aan NCI, daarnaast ontvangt NCI ook eens per jaar de lijst van het bestuursbureau. Verder zijn alle nevenfuncties opgenomen als bijlage in het jaarverslag.

	Thema 5, Effectief functioneren van fondsorganen	voldoen wel/niet	Toelichting
45	Het bestuur zorgt dat onregelmatigheden kunnen worden gemeld en dat betrokkenen weten hoe en bij wie.	ja, geheel toegepast	Het pensioenfonds kent een incidentenregeling. Net als de interne klachten- en geschillenregeling, kent ook deze regeling een eenvoudige toegankelijkheid. Incidenten en operationele voorvallen worden bijgehouden in een register. Incidenten worden door het Bestuur gemeld aan DNB. Incidenten en operationele voorvallen worden in de kwartaalmanagementrapportages opgenomen. Verder is er een vertrouwenspersoon aangesteld waarvan de contactgegevens openbaar zijn, zodat eenieder van de verbonden personen contact kan opnemen.
46	De leden van het bestuur, het Verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers ondertekenen de interne gedragscode van het pensioenfonds en een jaarlijkse nalevingsverklaring en gedragen zich daarnaar.	ja, geheel toegepast	In de beleidsdocumenten (ABTN en bestuursstatuut) is de gewenste cultuur vastgelegd. Voor wat betreft de interne gedragscode en de jaarlijkse nalevingscode, heeft het pensioenfonds dit uitbesteed aan de externe Compliance officer, zijnde NCI die erop toeziet dat dit jaarlijks gebeurd en daarover rapporteert aan het pensioenfonds. NCI evalueert jaarlijks de lijst met verbonden personen met het bestuursbureau.
47	De voorzitter is samen met het bestuur verantwoordelijk om een open cultuur te bevorderen waarin sprake is van een lerende omgeving waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur.	ja, geheel toegepast	In het bestuursstatuut zijn alle taken en bevoegdheden vastgelegd. Verder kent het bestuur een cultuur van open communicatie is er een waarin het oké is om niet alles te weten, en waarin mensen worden aangemoedigd om vragen te stellen. Ieders inbreng is even belangrijk.





	Thema 5, Effectief functioneren van fondsorganen	voldoen wel/niet	Toelichting
48	Het bestuur waarborgt dat de leden van de organen van het pensioenfonds en medebeleidsbepalers onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. De organen hebben daarnaast een eigen verantwoordelijkheid om het mogelijk te maken dat hun leden onafhankelijk en kritisch kunnen functioneren.	ja, geheel toegepast	Dit is vastgelegd in het bewuste functieprofiel. Kandidaten worden op functie eisen getoetst en hebben gesprekken met het orgaan, dan wel het bestuur en de directeur. In de statuten is bepaald dat partijen (werkgevers, werknemers en gepensioneerden) kandidaten voor het Bestuur dan wel het VO kunnen nomineren dan wel voordragen, maar het Bestuur dan wel het VO beslist of deze ook worden voorgedragen en uiteindelijk benoemd. Voor de leden van de RvT zijn de RvT en het VO degene die de gesprekken hebben met de kandidaten en besluiten wie wordt voorgedragen. Ook is in de statuten bepaald dat bestuursleden zich richten op de belangen van alle belanghebbenden bij het fonds.
49	Het eigen functioneren is voor het bestuur, het intern toezicht, het belanghebbendenorgaan en het Verantwoordingsorgaan een continu aandachtspunt. Deze organen evalueren in elk geval jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken zij minstens één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij. De organen besteden daarbij in elk geval periodiek aandacht aan bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en de mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen.	ja, geheel toegepast	Jaarlijks vindt een zelfevaluatie door het Bestuur plaats. Dit vormt input voor het actualiseren van het geschiktheidsplan. In het kader van de zelfevaluatie voert de voorzitter met elk bestuurslid jaarlijks een functioneringsgesprekvoeren. De twee vice-voorzitters voeren jaarlijks een functioneringsgesprek met de voorzitter. De resultaten worden teruggekoppeld in de collectieve bijeenkomst met het hele Bestuur. Het Bestuur heeft ervaren dat dit in een open en constructieve sfeer gebeurt. Bij de zelfevaluatie komen naast geschiktheid, attitudes, competenties, ook de toekomst, diversiteit, gedrag en cultuur aan de orde. Ook de RvT en het VO hebben jaarlijks een zelfevaluatie. In 2021 is zowel bij het bestuur als de RvT een professionele externe partij betrokken geweest die middels vragen aan de individuele leden en een gezamenlijke sessie (bestuur en RvT apart) de zelfevaluatie heeft gedaan. De conclusies zijn gezamenlijk besproken en de acties voortvloeiend uit de zelfevaluatie zijn opgepakt. In 2024 zal wederom de zelfevaluatie van het bestuur, de RvT en het VO worden begeleid door een professionele externe partij.





Begrippenlijst

Ter verhoging van de leesbaarheid van het jaarverslag vindt u hieronder een lijst waarin enkele technische pensioentermen worden verklaard.

Actieve deelnemer	De werknemer die pensioen opbouwt via de pensioenregeling.
ALM-studie	(ALM) Asset Liability Management is het afstemmen van het pensioenvermogen op verplichtingen. Het uitvoeren van een ALM-studie kan een pensioenfonds helpen bij het kiezen van de beleggingsmix, de wijze van financieren van de pensioenregeling en/of het financieren van toeslagen.
Beleidsdekkingsgraad	De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.
Benchmark	Vergelijkingsmaatstaf waartegen de performance (prestatie) van (een deel van) de portefeuille wordt afgezet).
Comingservice	Pensioenrechten (of de waarde daarvan) over het lopende deelnemersjaar en toekomstige deelnemersjaren.
DB-regeling	Defined benefit-regeling. In deze pensioenregeling is de hoogte van het pensioen gebaseerd op het salaris en de diensttijd. Er wordt een toezegging gedaan omtrent de hoogte van het pensioen. Eindloon- en middelloonregeling zijn DB-regelingen. het pensioenfonds heeft een DB regeling.
Dekkingsgraad	De verhouding tussen enerzijds het aanwezige vermogen en anderzijds de contante waarde van de op dat moment geldende reglementaire pensioenaanspraken. Dit begrip is gelijk aan de nominale dekkingsgraad.
Doorsneepremie	Premie die de werkgever en werknemer betalen aan het fonds ter verwerving van pensioenaanspraken. Het totale premiepercentage is voor iedereen gelijk ongeacht individuele verschillen in leeftijd, burgerlijke staat of geslacht.
Derivaten	Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel), De bekendste vormen van derivaten zijn valutatermijncontracten, opties.
Duration	Zie modified duration.
Eindloonregeling	Pensioenregeling waarin de hoogte van het pensioen is afgeleid van het salaris dat men direct voorafgaand aan de pensioendatum verdient en de diensttijd. Bij iedere salarisverhoging wordt het pensioen dat al is opgebouwd opgetrokken naar het nieuwe salarisniveau.
Emir	EMIR is een Europese verordening, wat betekent dat zij een rechtstreekse werking heeft in de lidstaten van de EU. EMIR bevat regels voor het afwikkelen van derivaten.

ESG criteria	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) wordt in de praktijk meestal vorm gegeven aan de hand van de zogeheten ESG-criteria: – E (environment, milieu). – S (sociaal, sociaal-maatschappelijk beleid). – G (governance).
Franchise	Het gedeelte van het salaris waarover geen pensioen wordt opgebouwd in verband met de AOW (zie ook: pensioengrondslag).
Future	Een op de beurs verhandeld termijncontract (gestandaardiseerd) waarmee de belegger kan inspelen op de toekomstige prijs van een financieel instrument zonder het instrument daadwerkelijk te moeten aanschaffen.
Gewezen deelnemer	Iemand is gewezen deelnemer als de deelname aan de pensioenregeling is gestopt en er geen pensioenrechten meer worden opgebouwd.
Haalbaarheidstoets	De haalbaarheidstoets is opgenomen in het nFTK. Door middel van deze toets worden normen gesteld aan de hoogte van het verwachte pensioenresultaat en de mate waarin dat op voorhand mag afwijken van hetgeen aan de deelnemers van het pensioen beloofd is. Met de haalbaarheidstoets moet een pensioenfonds (bij aanvang van een pensioencontract of bij significante wijziging door middel van een aanvangshaalbaarheidstoets, maar daarnaast ook jaarlijks in de vorm van de jaarlijkse haalbaarheidstoets) aantonen dat met de gekozen financiële opzet het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau aansluit bij de geformuleerde risicohouding.
Herstelplan	Plan (van aanpak) gericht op het herstel van de financiële positie van het pensioenfonds. Het herstelplan dient zodanige maatregelen te omvatten, dat de situatie op grond waarvan een herstelplan moet worden opgesteld binnen uiterlijk tien jaar is beëindigd.
Indexering	Verhoging van het pensioen naar aanleiding van loon- of prijsontwikkeling. Geldt voor ingegane pensioenen, premievrije aanspraken en opgebouwde aanspraken van actieve deelnemers in een middelloonregeling. Indexering is bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er alleen geïndexeerd wordt indien er voldoende middelen zijn. Zie voor indexering bij het pensioenfonds het hoofdstuk 'Inhoud pensioenregeling'.
Koopsom	Eenmalige betaling waarmee een (pensioen)verzekering wordt gefinancierd.
Middelloonregeling	In een middelloonregeling wordt het pensioen berekend op basis van het gemiddelde salaris dat men tijdens de loopbaan verdient. Het in eerdere jaren opgebouwde pensioen wordt niet opgehoogd tot het niveau van het laatste salaris. Eenmaal opgebouwde rechten worden bij een middelloonregeling meestal wel geïndexeerd. Indexering is echter bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er alleen geïndexeerd wordt indien er voldoende middelen zijn.
Modified duration	Een duration die met een verfijnde formule ten opzichte van de gewone duration wordt berekend. De duration is een cijfer dat aangeeft met hoeveel procent de waarde van een obligatie(portefeuille) stijgt of daalt bij een daling of stijging van één procent van de rente. De duration kan gebruikt worden als rentegevoeligheidsmeter. Hoe hoger de duration des te groter zal de waardeverandering zijn bij een





rentewijziging. Een (modified) duration van 5 voor vastrentende waarden geeft aan dat bij een stijging (c.q. daling) van de rentestand met 1%-punt, de koers van de vastrentende waarde met 5%-punten daalt (c.q. stijgt).

Navigatiemetafoor	De navigatiemetafoor geeft deelnemers van pensioenregelingen via een afbeelding beter inzicht in hun toekomstig ouderdomspensioen en de risico's daaromheen.
Overlay (LiMa (Liability Matching) bucket funds)	De fondsen met als doel om op een efficiënte manier het renterisico af te dekken dat gepaard gaat met de toekomstige pensioenuitkeringen die een pensioenfonds moet doen.
Pensioengrondslag	Het gedeelte van het salaris waarover men pensioen opbouwt.
Premiedekkingsgraad	Een dekkingsgraad die uitdrukt in hoeverre de premie die ontvangen wordt geen negatieve invloed heeft op de dekkingsgraad van het fonds. Een premiedekkingsgraad van 100% dekt exact de kosten van de inkoop op basis van de rentetermijnstructuur inclusief de opslag voor kosten en voor het minimaal vereist eigen vermogen.
Premievrije aanspraken	De pensioenaanspraken die zijn opgebouwd tot de beëindiging aanspraken van de deelneming vóór de pensioendatum, op basis van de doorgebrachte deelnemerstijd. Als in de pensioenregeling de ingegane pensioenen worden geïndexeerd, worden ook de premievrije aanspraken van de gewezen deelnemers geïndexeerd.
Reële dekkingsgraad	Onder reële dekkingsgraad wordt verstaan de mate waarin pensioenen door het fondsvermogen worden gedekt met daarbij in aanmerking genomen het verwachte toekomstige overrendement.
Rentetermijnstructuur (RTS)	De rentetermijnstructuur, of yield curve, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een normale rentetermijnstructuur heeft een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.
Screened	Gecontroleerd op uitgesloten beleggingen.
Stop-lossverzekering	Verzekering ter dekking van het risico van een negatief verzekeringstechnisch resultaat.
Strategische assetmix	Verdeling van het vermogen over aandelen, obligaties, onroerend goed en liquide middelen teneinde de gewenste verhouding tussen rendement en risico te bereiken.
Technische voorziening	Het bedrag dat bij een pensioenfonds aanwezig moet zijn om te kunnen voldoen aan de pensioenverplichtingen die het fonds op het moment van berekenen heeft ten opzichte van de deelnemers.
Ultimate forward rate (UFR)	Per 30 september 2012 is de rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen aangepast door toepassing van de zogeheten UFR. De UFR-methodiek voor pensioenfondsen maakt de rentetermijnstructuur minder gevoelig voor verstoringen op de financiële markten en daarmee de financiële positie stabiel. Dit betekent dat de verstoringen op de financiële markten welke de rentetermijnstructuur beïnvloeden in de toekomst minder effect zullen hebben op de dekkingsgraad van pensioenfondsen.

Vereist Eigen Vermogen

Het vereist eigen vermogen is de omvang van het eigen vermogen waarover een pensioenfonds ten minste zou moeten beschikken.

Indien een fonds niet over dit vermogen beschikt, is sprake van een tekortsituatie en moet het fonds een herstelplan indienen bij DNB.

Yield curve

De yield curve of rentetermijnstructuur is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.





Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Pensioenfonds DHL

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 724500KE6QR4NZH9KU43

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 3,57%

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU Taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financieel product vermijdt actief beleggingen in bedrijven waarvan is vastgesteld dat ze een aanzienlijk ongunstig effect hebben op duurzaamheidsfactoren zoals, maar niet beperkt tot, klimaatverandering en sociale omstandigheden. De uitvoering van het beleggingsbeleid heeft pensioenfonds DHL grotendeels uitbesteed aan meerdere vermogensbeheerders. Aangezien het Pensioenfonds in beleggingsfondsen belegt en hiervoor geen eigen mandaten geeft aan de vermogensbeheerders, is ze afhankelijk van het beleid dat in de fondsen wordt gevoerd. Dit financieel product heeft doelstellingen opgesteld op het gebied van terugdringen van de CO2 uitstoot van de beleggingsportefeuille en goede werkomstandigheden. Dit wordt mede gemonitord aan de hand van de PAI-indicatoren. We streven ernaar om de aansluiting aan de doelstelling van Parijs in 2030 gerealiseerd te hebben. Daarnaast streven we ernaar dat alle bedrijven in de portefeuille zich in lijn met de OESO richtlijnen voor multinationals en UNGP gedragen. Om deze doelstelling te realiseren wordt stemmen, engagement, uitsluitingen en specifieke beleggingsstrategieën ingezet.



● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Duurzaamheidsindicator	Eenheid	2025	2024
CO2- voetafdruk (tCO2eq/EURm)	(tCO2eq/EURm)	231	210
Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.	(% betrokken)	0,01	3,5

● **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

In vergelijking met de tabel van vorig jaar zijn enkele duurzaamheidsindicatoren komen te vervallen. De waarden van de duurzaamheidsindicatoren zoals getoond in de bovenstaande tabel zijn onveranderd vergeleken met vorig jaar.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten
hoe wordt voldaan
aan de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

N.v.t

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

N.v.t

- *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

N.v.t

- *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

N.v.t

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat 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 ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.





Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit financiële product beschouwt Principal Adverse Indicators (PAIs) daar waar deze relevant zijn en waar data beschikbaar is (Voor sommige type waardepapieren en asset classes is PAI data maar beperkt of niet beschikbaar) en waar externe managers ook de verplichting hebben. Het Pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan de OESO-richtlijnen voor verantwoord ondernemen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP's). Op basis van deze richtlijnen heeft het Pensioenfonds een ESG-due diligence proces ingericht om gepaste zorgvuldigheid toe te passen op de beleggingen en streeft het Pensioenfonds naar het toepassen van herstel en verhaal wanneer beleggingen een negatieve impact hebben veroorzaakt of aan hebben bijgedragen.

Uitsluitingen:

De lijst met uitsluitingen is tot stand gekomen door op verschillende Principal Adverse Impact criteria te monitoren (klimaatverandering, mensenrechten, etc.)

Engagement:

Principal adverse impacts zijn belangrijk in het bepalen en prioriteren van onze engagement activiteiten.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

PAI-statistieken:

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Metriek	Gevolgen 2025
Klimaat- en andere milieugerelateerde indicatoren			
Uitstoot van broeikasgasemissies 	1. Broeikasgasemissies	Scope 1 BKG-emissies (tCO ₂ eq)	17,304.63 (64%)
		Scope 2 BKG-emissies (tCO ₂ eq)	4,070.75 (64%)
		Scope 3 BKG-emissies (tCO ₂ eq)	221,490.83 (64%)
		Totale broeikasgasemissies (tCO ₂ eq)	242,866.21 (64%)
	2. Ecologische voetafdruk	Koolstofvoetadruk (tCO ₂ eq/EURm)	231.34 (64%)
	3. Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd	Broeikasgas intensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (tCO ₂ eq/EURm)	545.68 (64%)
	4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele sector	3.53% (64%)
	5. Aandeel in het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie	Aandeel niet-hernieuwbare energieconsumptie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	21.97% (44%)
		Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin wordt belegd uit niet-hernieuwbare energiebronnen in vergelijking met hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage	0.98% (63%)
	6. Intensiteit van het energieverbruik per klimaatsector met een grote impact	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Bouwnijverheid (GWh/EURm)	0.00 (1%)
		Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	0.03 (1%)
		Verwerkende industrie (GWh/EURm)	0.05 (21%)
		Winning van delfstoffen (GWh/EURm)	0.01 (0%)
		Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0.02 (4%)
		Transport en opslag (GWh/EURm)	0.01 (1%)
		Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0.00 (0%)
		Groot- en detailhandel in auto's en motorfietsen (GWh/EURm)	0.00 (2%)





Biodiversiteit



7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op de biodiversiteit – kwetsbare gebieden

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de vestigingen/activiteiten zich in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden bevinden, waar de activiteiten van die ondernemingen waarin wordt belegd een negatieve invloed hebben op die gebieden

0.02% (64%)

Watergehalte



8. Emissies naar water

Tonnen emissies naar water gegenereerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.00 (1%)

Afval



9. Gevaarlijk afval verhouding

Tonnen gevaarlijk afval geproduceerd door ondernemingen waarin wordt belegd per miljoen EUR belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde

0.26 (28%)

Sociale zaken en werknemers, respect voor mensenrechten, anticorruptie en anti-omkoping

10. Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor Ondernemingen

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin is belegd en die betrokken zijn geweest bij schendingen van de UNGC - beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen

0.01% (64%)

11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale Ondernemingen

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt belegd zonder beleid om toezicht te houden op de naleving van de UNGC-beginselen of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of mechanismen voor de behandeling van klachten om schendingen aan te pakken

7.63% (60%)

12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen

Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen van ondernemingen waarin wordt belegd

1.27% (11%)

13. Genderdiversiteit in het bestuur

Gemiddelde verhouding vrouwelijke tot mannelijke bestuursleden in ondernemingen waarin wordt belegd

20.7% (59%)

14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, Cluster Munitie)

Aandeel beleggingen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens

0% (64%)

Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in overheden en supernationale bedrijven

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2025
Milieu		
15. Broeikasgas intensiteit	Broeikasgas intensiteit van de landen waarin wordt geïnvesteerd (KtonCO2eq/EURm)	22.02 (8%)



Social	16.Landen waarin is geïnvesteerd en die te maken hebben met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd die onderworpen zijn aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationaal recht	49.75 / 1.77% (8%)
---------------	---	--	--------------------

Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2025
Fossiele brandstoffen	17.Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	-
Energie efficiëntie	18.Blootstelling aan energieinefficiënte vastgoedactiva	0,6478

Andere indicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2025
Uitstoot van broeikasgassen	2.4 Beleggen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstof emissiereductie	24.68% (64%)
Mensenrechten	3.9 Gebrek aan een mensenrechtenbeleid	20.01% (59%)

Andere staatsindicatoren voor belangrijke ongunstige effecten

Ongunstige duurzaamheidsfactor	Metriek	Gevolgen 2025
	Aandeel obligaties dat niet is uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	-
	Gemiddelde inkomensongelijkheidsscore	0.22 (8%)

Gegevens verstrekt door **ISS ESG**

Algemene uitleg

PAI's zijn een gemiddelde van vier kwartalen. Vanaf 2024 zijn cash en derivaten opgenomen volgens aanvullende regelgevende richtlijnen.

PAI gegevens zijn beschikbaar op het niveau van de uitstaande installatie. Om te rapporteren over de PAI's is een





De berekening van bovenstaande PAI-statistieken volgt uit de technische richtsnoeren van de Gedelegeerde EU-verordening 2022/1288 en aanvullende informatie van de gepubliceerde Q&A's (inclusief JC 2022 47 en JC 2022 62) en gebruikt waar beschikbaar gegevens van onze externe dataleverancier als input. In het geval van onze hypotheekproducten worden de PAI-gegevens aangeleverd door Aegon Hypotheken BV.

Volgens aanvullende richtlijnen van de toezichthouder worden de PAI's die worden weergegeven als portefeuillegewogen gemiddelde vanaf 2023 berekend door de absolute metriek te delen door alle beleggingen waarvoor een PAI theoretisch van toepassing is, inclusief investeringen waarvoor deze PAI mogelijk niet relevant is (zoals staatsobligaties). Voor de rapporten vóór 2023 werd de absolute metriek gedeeld door de som van de relevante beleggingen waarvoor deze PAI relevant was (bijv. voor de diversiteit van het bestuur zouden we bedrijven waarin wordt geïnvesteerd wel meenemen, maar staatsobligaties niet).

De dekkingspercentages houden rekening met alle investeringen binnen de portefeuille, in plaats van alleen in aanmerking komende beleggingen. Het rapporteert over de beschikbaarheid van gegevens voor alle posities, inclusief bedrijfsbelangen en staatsobligaties. De dekking wordt uitgedrukt als een percentage, dat het aandeel van posities met beschikbare gegevens per PAI-indicator vertegenwoordigt. De gerapporteerde dekkingsstatistieken zijn een gemiddelde van vier kwartalen.

Disclaimer

Alle rechten op de door Institutional Shareholder Services Inc. en haar gelieerde ondernemingen (ISS) verstrekte informatie berusten bij ISS en/of haar licentiegevers. ISS geeft geen uitdrukkelijke of impliciete garanties van welke aard ook en is niet aansprakelijk voor eventuele fouten, weglatingen of onderbrekingen in of in verband met enige door ISS verstrekte gegevens.

Externe ESG-gegevensleveranciers zijn geselecteerd als gegevensbronnen voor deze openbaarmaking over Principiële Nadelige Effecten. Voor bepaalde nadelige duurzaamheidsindicatoren is een beperkte hoeveelheid gegevens beschikbaar of helemaal niet beschikbaar (bijvoorbeeld voor ABS-instrumenten). De verhouding van geschatte versus gerapporteerde gegevens zal variëren per elk onderliggend gegevenspunt dat nodig is voor de berekening van die ESG-metriek. Voor bepaalde metrieken stellen externe ESG-gegevensleveranciers verdere informatie beschikbaar over de onderliggende gegevens, waarbij de bron van de gegevens wordt aangegeven: schatting op basis van een eigen model of publicaties door de uitgever. Bovendien kunnen gegevens die uit openbare bronnen zijn verkregen, ook tot op zekere hoogte geschat worden. De hier verstrekte informatie is deels gebaseerd op informatie van derden die niet onafhankelijk is geverifieerd door Aegon Investment Management B.V.. Aegon Investment Management B.V. heeft de rapporten van de huidige gegevensleverancier over de berekeningsmethodologie, gegevenskwaliteit en -zekerheid beoordeeld. De externe leveranciers bieden de garantie dat alle commercieel redelijke stappen worden ondernomen om naleving van een kwaliteitskader te garanderen. Aegon Investment Management B.V. gelooft dat het document op het moment van schrijven nauwkeurig is, maar het kan zonder kennisgeving worden gewijzigd. Gegevens toegeschreven aan een derde partij ("Gegevens van Derden") zijn eigendom van die derde partij en/of andere leveranciers (de "Gegevenseigenaar") en worden door Aegon Investment Management B.V. gebruikt onder licentie. Gegevens van Derden: (i) mogen niet gekopieerd of verspreid worden; en (ii) er wordt geen garantie gegeven dat ze nauwkeurig, volledig of tijdig zijn. Niemand van de Gegevenseigenaar, Aegon Investment Management B.V. of enige andere persoon verbonden aan, of van wie Aegon Investment Management B.V. Gegevens van Derden betreft, is aansprakelijk voor verliezen of aansprakelijkheden die voortvloeien uit het gebruik van Gegevens van Derden.





Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Aegon Hypotheken B.V.	Hypothecaire producten	13,24	Nederland
Northern Trust Common Contractual Fund	Financiële diensten	6,99	Ierland
Federal Republic of Germany	Overheid	2,78	Duitsland
CBRE Dutch Residential Fund I B.V.	Vastgoed	2,71	Nederland
NVIDIA Corporation	Informatietechnologie	2,21	Verenigde Staten
Apple Inc.	Informatietechnologie	2,10	Verenigde Staten
Heitman American Real Estate Trust	Vastgoed	2,03	Nederland
M&G European Property Fund	Vastgoed	1,96	Groot-Brittannië
CBRE Investment Management europe BV.	Vastgoed	1,89	Nederland
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	1,86	Verenigde Staten
Alphabet Inc.	Communicatiediensten	1,66	Verenigde Staten
Tesla, Inc.	Cyclische goederen	1,63	Verenigde Staten
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	1,58	Verenigde Staten
Staat der Nederlanden	Overheid	1,48	Nederland
Broadcom Inc.	Informatietechnologie	1,12	Verenigde Staten

De top 15 participaties zijn samengesteld op basis van directe participaties in emittenten en onderliggende investeringen van fondsen. Dit waar informatie beschikbaar was.

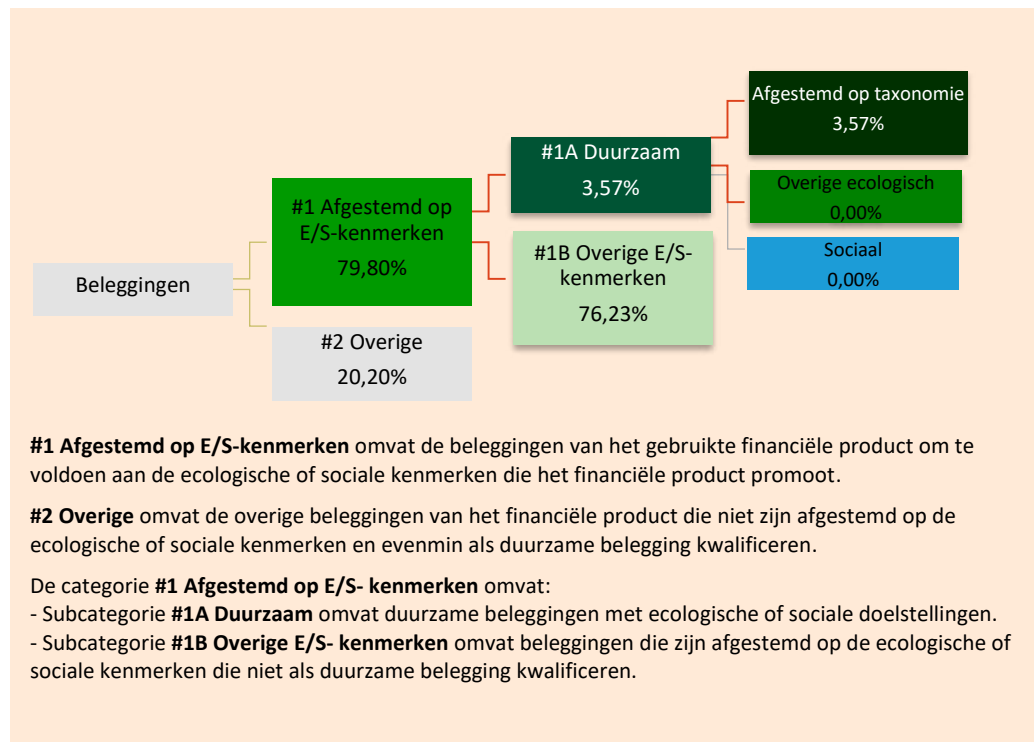
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1-1-2025 t/m 31-12-2025





Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Activa
Informatietechnologie	14,13%
Hypothecaire producten	13,24%
Financiële instellingen	12,53%
Beleggingsfondsen	12,28%
Vastgoed	8,50%
Cyclische goederen	6,86%
Cash	6,80%
Telecommunicatiediensten	5,06%
Industrie	4,93%
Gezondheidszorg	4,79%
Niet-cyclische goederen	3,55%
Overheid	3,45%
Nutsbedrijven	1,81%
Materialen	0,95%
Energie	0,88%
Overig	0,24%

Het is mogelijk dat de sectortoewijzing niet 100% bedraagt. Er kunnen beleggingen zijn die niet aan een sector kunnen worden toegewezen.





In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het percentage duurzame beleggingen conform de EU-Taxonomie bedraagt 3,57%.

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissies die overeenkomen met de beste uitvoering.





Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door
- de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

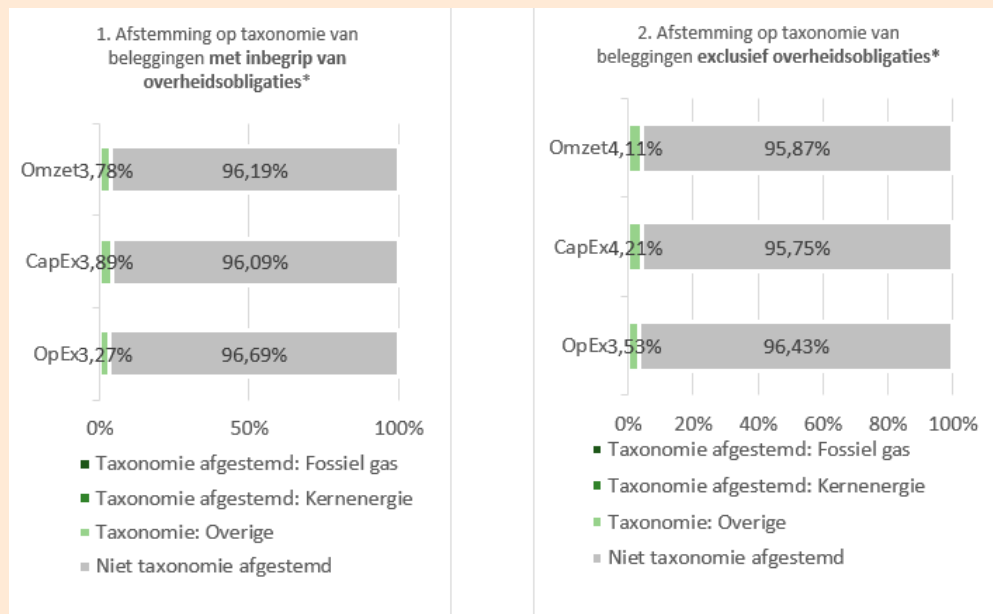
● **Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹?**

☒ **Ja:**

☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie

☐ **Nee**

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Vanwege een te klein percentage niet opgenomen in de grafiek.

Omzet: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,04% incl. overheid, 0,04% excl. overheid

CapEx: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,02% incl. overheid, 0,03% excl. overheid

CapEx: Taxonomie afgestemd: Fossiel gas 0,01% incl. overheid, 0,01% excl. overheid

OpEx: Taxonomie afgestemd: Kernenergie 0,03% incl. overheid, 0,03% excl. overheid

¹ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (“klimaatveranderingsmitigatie”) en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Financial metrics	Type of activity	Share of investments %
Turnover	Transition	0,04%
Turnover	Enabling	1,14%
CapEx	Transition	0,08%
CapEx	Enabling	1,36%
OpEx	Transition	0,04%
OpEx	Enabling	1,34%

- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

N.v.t.



- **Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?**

De indicatoren laten een vergelijkbaar beeld zien als in de voorgaande periode.



- **Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?**

N.v.t.



- **Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Dit financieel product heeft met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer belegd in overige beleggingen zoals derivaten, vastgoed en liquide middelen. Deze overige beleggingen zijn op een best-effort basis onderworpen aan de generieke milieu- of sociale criteria van het pensioenfonds. Derivaten zijn uitsluitend gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer en voor het beperken van risico's.



- **Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?**

Dit financieel product heeft beleggingen in emittenten vermeden waarvan is vastgesteld dat zij aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de biodiversiteit, het milieu, de mensenrechten en gezondheid. Daarnaast is er een dialoog gevoerd met ondernemingen die gescreend zijn op de vastgestelde criteria om deze ondernemingen te bewegen tot verandering op de geïdentificeerde tekortkomingen.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.





Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen referentie-benchmark gedefinieerd als referentie voor de milieu- of sociale kenmerken die door dit financieel product worden gepromoot.

- *In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?*
N.v.t
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*
N.v.t
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*
N.v.t
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*
N.v.t

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.





**Pensioenfonds
DHL Nederland**

Pensioenfonds DHL

Postbus 4471

6401 CZ Heerlen