

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

Jaarrapport 2025

Postbus 35
2650 AA Berkel en Rodenrijs

Internetsite: www.pensioenfondsverloskundigen.nl

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
A	
VOORWOORD	4
B	
BESTUURSVERSLAG	7
KERNCIJFERS	8
BESTUURSPARAGRAAF	20
PENSIOENPARAGRAAF	44
BELEGGINGSPARAGRAAF	48
FINANCIËLE PARAGRAAF	56
TOEKOMSTPARAGRAAF	67
VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	72
VERSLAG VISITATIECOMMISSIE	76
C	
JAARREKENING	82
1	BALANS PER 31 DECEMBER 83
2	STAAT VAN BATEN EN LASTEN 84
3	KASSTROOMOVERZICHT 85
4	TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING 86
5	TOELICHTING OP DE BALANS 92
6	TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN 105
D	
OVERIGE GEGEVENS	110
7	ACTUARIËLE VERKLARING 111
8	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT 114 113
BIJLAGEN	122114
1	VERLOOPSTAAT DEELNEMERS 123 115
2	PENSIOENREGELING 124 116
3	BEGRIPSOMSCHRIJVINGEN 127 119
4	SFDR 132 124

A VOORWOORD

VOORWOORD

De tijd waarin we leven blijft turbulent, zowel op macroniveau -de wereld- als op microniveau – ons eigen pensioenfonds-.

Eerst de wereld. Eind februari startten Israël en de Verenigde Staten hun militaire aanval op Iran waarbij ook andere landen, zoals Libanon, bij het conflict betrokken raakten. De eerder toch al gespannen situatie in het Midden-Oosten is aanzienlijk toegenomen en heeft tot menselijk leed en materiële schade geleid. De gevolgen op economisch gebied zijn wereldwijd merkbaar: gestegen olieprijs, gestegen prijzen van energie, toegenomen inflatie(druk). Toch lijken die effecten maar beperkt door te werken op de financiële markten: zakelijke waarden blijven een hoge waardering houden. Wel ontstaat er een druk bij Centrale Banken om de rente te verhogen om oplopende inflatiedruk zoveel mogelijk te beteugelen. De dekkingsgraad van SPV blijft tot dusverre in 2026 op een relatief hoog niveau: eind mei 2026 bedraagt deze 137,1%.

Ook 2025 was op economisch gebied een turbulent jaar met de nodige geopolitieke spanningen en conflicten. Na het aantreden van Donald Trump als president van de Verenigde Staten van Amerika maakte de Trump-regering al spoedig duidelijk meer evenwicht in de handelsbalans tussen Amerika en de andere landen te willen: forse importtarieven zijn geïntroduceerd maar konden na onderhandeling ook weer worden aangepast. Financiële markten zijn sindsdien gekenmerkt door toegenomen volatiliteit. De importtarieven geven tevens een opwaartse druk op de inflatie. De Federal reserve was daardoor terughoudend in het verlagen van de rente. In Europa lieten de inflatiecijfers wel renteverlagingen door de ECB toe. Zakelijke waarden presteerden over het algemeen goed en de edelmetalen deden het uitzonderlijk goed. Ook de techaandelen lieten bijzondere koersstijgingen zien met als onderliggende beweging de wereldwijde toepassing van AI.

Financiële positie

De financiële positie van SPV, gemeten in termen van de dekkingsgraad, is in het verslagjaar aanzienlijk verbeterd: deze bedroeg 139,7% eind 2025 ten opzichte van 110,9% een jaar eerder. De gestegen rente en de beleggingen in zakelijke waarden hadden een (zeer) positief effect op de dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad steeg in 2025 van 113,2% naar 126,2%. SPV beëindigde door deze dekkingsgraadstijging eind augustus haar fase van herstel: sinds dat moment beschikt SPV over de wettelijk voorgeschreven buffers.

De sterk verbeterde (beleids)dekkingsgraad had ook een materieel gevolg voor onze deelnemers. SPV heeft kunnen besluiten om de pensioenen per 1 januari 2026 met 0,6% extra te verhogen, bovenop de reguliere verhoging van 2%.

De wereldwijde economische ontwikkeling had daarmee ook een effect op ons pensioen.

En zo merkten we als deelnemer ook de turbulentie in ons pensioen. Per 1 januari 2026 een stijging van ons pensioen terwijl er in 2025 nog een opbouwkorting gold voor de deelnemers die pensioen opbouwen. Wat zal 2026 ons verder brengen?

Pensioenuitvoering en Wtp

Ook op het terrein van de uitvoering van ons pensioen hebben we met de nodige dynamiek van doen. Natuurlijk waren wij druk doende om noodzakelijke besluiten te nemen in de voorbereiding van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Wij vergaderden in 2025 aanvankelijk extra om ons invaardossier ten behoeve van DNB voor 1 juli 2025 te kunnen completeren om de door DPV gewenste overgang naar de flexibele premieregeling per 1 januari 2026 te kunnen realiseren en de bestaande pensioenen te kunnen invaren. In mei 2025 moesten wij helaas, besluiten dat die lat te hoog lag. Belangrijkste oorzaak was dat wij moesten vaststellen dat onze pensioenuitvoerder ons onvoldoende zekerheden kon geven om te besluiten dat een overgang naar de nieuwe regeling verantwoord zou zijn. Wij zijn ook na dit besluit in nauw contact geweest met de pensioenuitvoerder. Wij stelden het besluit tot overgang uit naar 1 juli 2027, een termijn nog relatief ver en daarmee een termijn die zeker haalbaar zou moeten zijn. In december 2025 bereikte ons het nieuws dat onze pensioenuitvoerder de overgang naar de nieuwe pensioenregeling niet (meer) zou gaan faciliteren. De bakens worden hiermee opnieuw verzet. Wij hebben ons plan B in werking gesteld en zijn ons aan het beraden op welke wijze wij de overgang naar het nieuwe stelsel op tijd, dus voor 1 januari 2028, kunnen realiseren. Inmiddels kunnen wij concluderen dat dit er weer een stuk beter uit ziet dan de situatie van afgelopen december: wij zijn vergeworperd in ons onderzoek wie de pensioenuitvoering van onze nieuwe pensioenregeling zal kunnen gaan doen, en verwachten daarover op korte termijn een besluit te kunnen nemen. Wij houden u op de hoogte van de ontwikkelingen, onder ander via ESPV en de website.

SPV blijft, in het belang van de deelnemers, ook breder kijken door ook de keuzes die andere beroepspensioenfondsen maken in de beschouwing te betrekken. Dat is van belang in verband met eventuele toekomstige samenwerking en kostenbesparingen.

Van, voor en door verloskundigen

In al onze beslissingen klinkt de stem van onze deelnemers door. SPV is van, voor en door verloskundigen. Niet alleen hebben onze bestuursleden (en leden van ons verantwoordingsorgaan) een verloskundige achtergrond, ook via onze deelnemersvereniging (DPV) hebben verloskundigen rechtstreeks invloed op de belangrijkste beslissingen van SPV. De verenigingsraad van DPV is een goede afspiegeling van onze achterban.

In dit jaarverslag leest u meer over de belangrijkste onderwerpen die aan de bestuurstafel zijn besproken.

Dank aan iedereen die zich inzet voor een gezond pensioen voor alle verloskundigen.

Tilburg, 29 juni 2026

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen
Namens het bestuur

Esther van Weerdenburg - van de Lagemaat
Voorzitter

B BESTUURSVERSLAG

KERNCIJFERS

Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

	2025		2024		2023		2022		2021	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Deelnemers	2.871	54,4	2.856	55,7	2.852	56,4	2.787	57,4	2.690	57,6
Gewezen deelnemers	1.769	33,5	1.678	32,8	1.605	31,8	1.490	30,7	1.425	30,5
Pensioengerechtigden	638	12,1	589	11,5	598	11,8	576	11,9	557	11,9
	<u>5.278</u>	<u>100,0</u>	<u>5.123</u>	<u>100,0</u>	<u>5.055</u>	<u>100,0</u>	<u>4.853</u>	<u>100,0</u>	<u>4.672</u>	<u>100,0</u>

Premiebijdragen, saldo overdrachten van rechten, pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)

	2025	2024	2023	2022	2021
Bijdragen van deelnemers	18.883	17.442	16.220	15.699	14.103
Saldo overdracht van rechten voor risico pensioenfonds	1.937	1.354	-1.055	-3.210	80
Pensioenuitkeringen	5.896	5.721	5.602	5.380	5.202
Pensioenuitvoeringskosten	3.203	2.491	2.918	2.592	2.312

Technische voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, totaal vermogen (x € 1.000) en dekkingsgraad (%)

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Technische voorzieningen					
- voor risico pensioenfonds	320.547	418.672	375.592	343.479	504.737
Stichtingskapitaal en reserves	122.011	45.716	42.299	46.910	17.500
Beleggingen - voor risico pensioenfonds	441.415	463.837	417.466	389.828	521.425
Overige activa	1.172	1.729	2.416	2.543	1.614
Saldo overige activa en passiva*	-29	-1.178	-1.990	-1.982	-802
Totaal vermogen	<u>442.558</u>	<u>464.388</u>	<u>417.892</u>	<u>390.389</u>	<u>522.237</u>
Actuele dekkingsgraad	138,1	110,9	111,3	113,7	103,5
Beleidsdekkingsgraad	126,1	113,2	117,3	110,1	100,2
Reële dekkingsgraad	152,4	137,1	142,7	136,5	139,7
Vereiste dekkingsgraad	120,6	117,5	118,4	119,7	116,1
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,6	104,5	104,3	104,4	104,3

*inclusief derivaten met een negatieve waarde

De financiële positie wordt bepaald op basis van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.

De reële dekkingsgraad van het fonds bedraagt ultimo 2025 152,4%. Deze dekkingsgraad is berekend als het quotiënt van de beleidsdekkingsgraad als hiervoor beschreven en de benodigde dekkingsgraad voor het kunnen verlenen van voorwaardelijke toeslagverlening ter hoogte van de wettelijk vastgelegde minimale verwachtingswaarde voor de groeivoet van het prijsindexcijfer. In afwijking van de letterlijke tekst van de wet is wegens de specifieke vormgeving van de pensioenregeling van SPV met een onvoorwaardelijke toeslag, bij de berekening van deze laatste dekkingsgraad de 2% onvoorwaardelijke toeslag buiten beschouwing gebleven. Hierdoor komt de reële dekkingsgraad van SPV aanmerkelijk hoger uit dan de beleidsdekkingsgraad.

**Verdeling beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds
(x € 1.000)**

	31-12-2025		31-12-2024		31-12-2023		31-12-2022		31-12-2021	
	%		%		%		%		%	
Vastgoedbeleggingen	51.521	11,7	48.624	10,5	47.651	11,4	53.906	13,8	48.789	9,4
Aandelen	120.232	27,2	120.525	26,1	97.021	23,2	87.109	22,4	164.591	31,6
Vastrentende waarden	197.678	44,8	172.694	37,3	192.642	46,2	205.098	52,6	206.670	39,7
Derivaten	65.056	14,7	114.851	24,9	74.157	17,8	38.360	9,8	85.128	16,4
Overige beleggingen	6.890	1,6	5.375	1,2	5.946	1,4	5.267	1,4	15.614	2,9
Totaal beleggingen	441.377	100,0	462.069	100,0	417.418	100,0	389.740	100,0	520.792	100,0
Derivaten met een negatieve waarde	38		1.768		49		88		633	
Beleggingen opgenomen op de balans onder activa	441.415		463.837		417.466		389.828		521.425	

Volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 610.206) dienen derivaten met een negatieve waarde verantwoord te worden onder overige schulden.

**Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer risico pensioenfonds
(x € 1.000)**

	2025	2024	2023	2022	2021
Directe beleggingsopbrengsten	1.358	3.656	3.595	2.787	3.520
Indirecte beleggingsopbrengsten	-29.079	36.541	18.739	-138.606	4.803
Kosten van vermogensbeheer	-1.956	-1.577	-1.476	-546	-511
	<u>-29.677</u>	<u>38.620</u>	<u>20.858</u>	<u>-136.365</u>	<u>7.812</u>

Beleggingsrendement voor risico pensioenfonds

	2025	2024	2023	2022	2021
	%	%	%	%	%
Gemiddeld rendement exclusief rente- en valuta-afdekking	7,23	10,2	10,2	-11,7	11,8
Rendement benchmark exclusief rente- en valuta-afdekking	7,13	10,3	10,3	-13,0	10,9
Gemiddeld rendement inclusief rente- en valuta-afdekking	10,07	5,6	5,6	-25,8	1,4

Het beleggingsrendement is berekend volgens de VBA-Performance Presentatie Standaarden waarbij waardering van de portefeuille op dagbasis plaatsvindt en de perioderendementen meetkundig berekend worden.

Pensioengegevens

	2025	2024	2023	2022	2021
Toeslagverlening 1 januari volgend boekjaar	%	%	%	%	%
- onvoorwaardelijke toeslag opgebouwde aanspraken tot en met 31 december 2003	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
- onvoorwaardelijke toeslag opgebouwde aanspraken vanaf 1 januari 2004	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
- korting opgebouwde aanspraken ultimo boekjaar en verwerkt ultimo boekjaar	-2,00	-2,00	-2,00	-2,00	-2,00

2025: betreft vijfde korting in een reeks van 10 kortingen van 2% over de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zoals deze ultimo 2020 zijn opgebouwd. In de jaren 2016 tot en met 2022 is er geen voorwaardelijke toeslag toegekend, op 1 januari 2023 is er wel een voorwaardelijke toeslag verleend betreffende verhoging per 1 januari 2022 en per 1 januari 2023. En ook op 1 januari 2024 en 1 januari 2026 is er een voorwaardelijke toeslag toegekend.

KARAKTERISTIEKEN VAN SPV

Profiel

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen (SPV), statutair gevestigd te Tilburg, is opgericht op 10 september 1973. SPV voert sindsdien de pensioenregeling uit. De laatste wijziging van de statuten dateert van 15 augustus 2024. SPV is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41095601. SPV is een beroepspensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie. SPV voert de pensioenregeling uit die, op verzoek van de beroepspensioenvereniging "Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen (DPV)", door de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid verplicht is gesteld voor eenieder die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld en eenieder die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of uit hoofde van zijn of haar verloskundige titel bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt. Er is een uitzondering voor (het deel van de pensioenopbouw voor) verloskundigen die onder de verplichtstelling van PFZW of ABP vallen.

SPV ontwikkelt uitsluitend activiteiten die het in staat stelt zijn opdracht - het verzorgen van een inkomen bij pensionering en voor nabestaanden bij overlijden, op basis van solidariteit en collectiviteit van (gewezen) deelnemers - zo goed mogelijk te verzorgen en uit te voeren. Deze opdracht behoort tot de verantwoordelijkheid van de beroepspensioenvereniging DPV, welke op 1 januari 2007 is gestart met haar werkzaamheden. In haar missie beschrijft SPV haar bestaansgrond. Deze missie luidt als volgt: "De zorg voor later is onze tweede natuur".

In haar visie beschrijft SPV de zienswijze en het toekomstbeeld die ten grondslag liggen aan het handelen van SPV. De visie van SPV luidt als volgt: "De deelnemers staan centraal in het denken en doen van SPV. Middels het nemen van weloverwogen risico's streven wij naar een solide, integer en maatschappelijk verantwoord beheer van ons pensioen en doen dit op transparante wijze."

In de strategie beschrijft SPV de wijze waarop zij de visie vormgeeft:

1. Versterken van de binding met de beroepsgroep;
2. Inspelen op consolidatie in de pensioenmarkt;
3. Transparantie over keuzes en maatschappelijke rol vergroten;
4. Inspelen op ontwikkelingen in de beroepsgroep;
5. Het continu nastreven van een hoge klanttevredenheid bij het afhandelen van klachten.

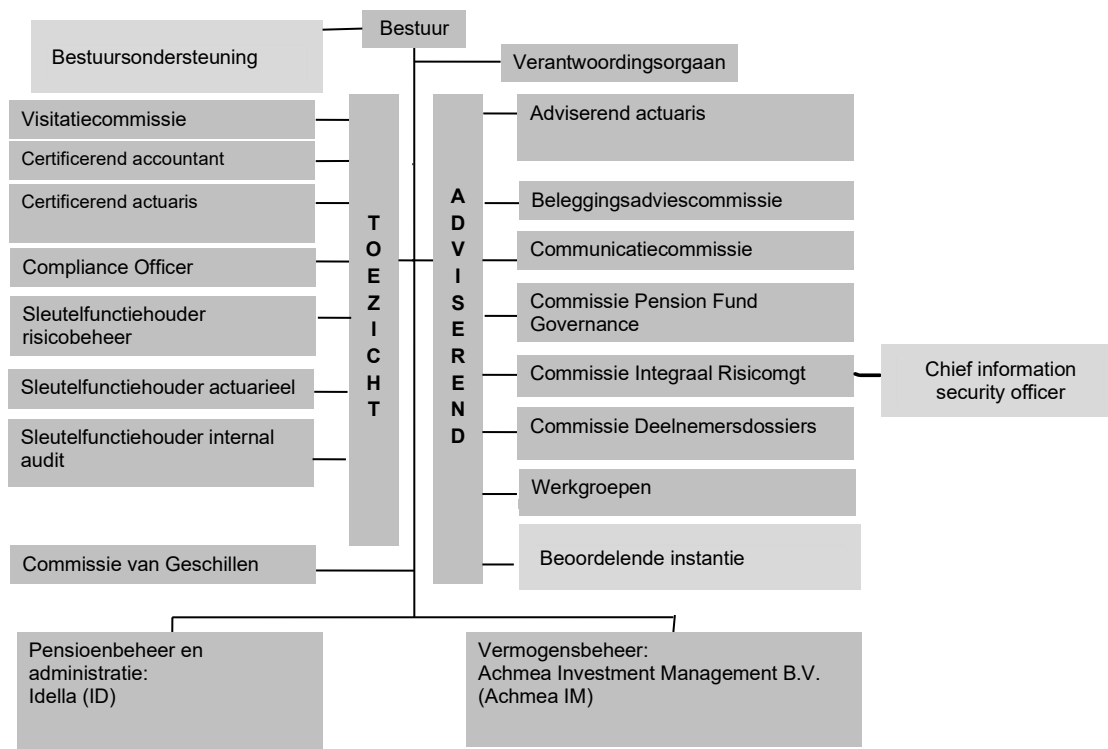
SPV ontwikkelt géén activiteiten die niet behoren tot de kerntaken van een pensioenfonds en heeft dus geen nevenactiviteiten. SPV streeft naar een goede pensioenvoorziening via de huidige regeling en ook na de overstap naar een nieuwe pensioenregeling als gevolg van het nieuwe pensioenstelsel. SPV tracht dit te bereiken door de waarde van het pensioen van de deelnemers, zowel nu als in de toekomst, op peil te houden.

Om het draagvlak van de verplicht gestelde pensioenregeling te kunnen toetsen is sinds 2007 de beroepspensioenvereniging "Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen" actief. De deelnemersvereniging bepaalt de opzet van de regeling, doet de voordracht van bestuursleden van SPV en heeft een adviserende rol bij reglementswijzigingen (statutair vastgelegd). Het bestuur van SPV overlegt minimaal tweemaal per jaar met het bestuur van de deelnemersvereniging.

Het bestuur van de Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen (DPV) wordt ondersteund door een verenigingsraad. De verenigingsraad vormt een klankbord voor het bestuur en vertegenwoordigt de leden van DPV.

Organisatie

Hoe zijn de taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden binnen SPV verdeeld? Het volgende schema toont de organisatie van SPV naar de stand van 31 december 2025. Onder het schema lichten we de rol van de betrokken partijen nader toe.



Bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beheer van SPV en het uitvoeren van de pensioenregeling, waaronder het doen van pensioenuitkeringen aan pensioengerechtigden en rechthebbenden. Onderdeel van deze verantwoordelijkheid is het uitvoeren van interne controlemaatregelen gericht op de juiste en volledige registratie van de gegevens van SPV.

Het bestuur heeft, krachtens de statuten en reglementen, bevoegdheden tot het opdracht geven tot het doen van betalingen en het aangaan van contractuele verplichtingen met derden.

Het bestuur van SPV heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan een pensioenbeheerder (Idella (ID)) en vermogensbeheerder (Achmea Investment Management (Achmea IM)). Deze werkzaamheden betreffen pensioenadministratie, financiële administratie, vermogensbeheer en het verzorgen van de pensioencommunicatie. De bestuursondersteuning is ondergebracht bij Achmea Pensioenservices. Het bestuur is en blijft verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van de uitbesteede taken conform de eisen van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb).

Samenstelling van het bestuur

Bestuursleden zijn in beginsel (gewezen) deelnemers, die aanspraken hebben op ouderdomspensioen van SPV, of gepensioneerde deelnemers in de pensioenregeling. Maximaal één bestuurslid is geen (gewezen) deelnemer in de pensioenregeling dan wel gepensioneerde van SPV. De leden van het bestuur treden om de vier jaar af en kunnen zich in beginsel tweemaal herkiesbaar stellen.

Per 31 december 2025 is het bestuur als volgt samengesteld:

Bestuurslid	Geboortjaar	Benoemd per	Einde termijn	Herkiesbaar
De heer J. Toet (secretaris)	1966	07-03-2013	31-12-2025	Nee (3 ^e termijn)
Mevrouw drs. M. M. van der Berg	1967	07-03-2013	31-12-2025	Nee (3 ^e termijn)
Mevrouw A.M. Kaan	1967	01-07-2015	31-12-2027	Nee (3 ^e termijn)
Mevrouw L.F.M. van Eijck	1984	08-07-2022	31-12-2026	Ja (1 ^e termijn)
Mevrouw S.A. van Steijn MBA	1981	08-07-2022	31-12-2026	Ja (1 ^e termijn)
Mevrouw E. van Weerdenburg - van de Lagemaat	1974	11-11-2022	31-12-2026	Ja (1 ^e termijn)

Eind 2025 traden mevrouw Van der Berg en de heer Toet af. Na afloop van de bestuursvergadering van 11 december werd van beide bestuursleden afscheid genomen onder dankzegging voor wat zij voor SPV betekend hebben. Gedurende 2025 doorliepen de dames Bokkers en Jonker een opleidingsprogramma nadat zij in de bestuursvergadering van 18 september 2024 welkom waren geheten als aspirant-bestuurslid van SPV. In de algemene ledenvergadering van najaar 2025 stemde DPV middels stemming in met de verkiezing van beide dames als bestuurslid van SPV. SPV heeft mevrouw Bokkers 29 januari 2026 inmiddels als bestuurslid benoemd nadat haar toetsing bij DNB was afgerond. SPV en mevrouw Jonker kozen ervoor het aspirant-bestuurslidmaatschap niet om te zetten in een bestuurslidmaatschap. De heer Toet was wegens ziekte sinds juni 2025 niet meer beschikbaar voor SPV.

De bestuursleden vervullen per einde verslagjaar de volgende nevenfuncties:		
Naam	Functie	Organisatie
M.M. van der Berg	Lid Bestuur	Stichting Sportfondsen Pensioenfonds
	Lid Visitatiecommissie	Stichting Pensioenfonds Huntsman
A.M. Kaan	Maatschapslid (werkzaam als verloskundige en echoscopiste)	Verloskundigenpraktijk Leerdam
J. Toet. secretaris		
	Maatschapslid (werkzaam als verloskundige & echoscopist)	Verloskundigenpraktijk Sliedrecht
	Coördinator & Administrateur	Echocentrum Rivierenland
	Voorzitter Werkgroep "Eenheid van Taal"	Stichting Perined
	Arbiter	Scheidsgerecht Gezondheidszorg
	Erelid	Koninklijke Nederlandse Organisatie van Verloskundigen (KNOV)
	Bestuurder	Stichting Perined
	Directeur-bestuurder	Stichting Prenatale Screening Regio Utrecht (SPSRU)
	Lid Bestuur/ Secretaris	Coöperatie Landelijk Beheer Prenatale Screening (CLBPS)
L.F.M. van Eijck		
	Eigenaar Linda van Eijck, Verloskundige, waarnemend verloskundige en echoscopist.	Verschillende eerstelijnsverloskundigenpraktijken
	Echoscopiste	Verschillende eerstelijnsverloskundigenpraktijken
S.A. van Steijn. penningmeester	Maatschapslid (werkzaam als verloskundige)	Verloskundige Praktijk Rûnom
	Eigenaar	Be Better Company
	Secretaris	Coöperatie geboortekracht
E. van Weerdenburg - van de Lagemaat. voorzitter		
	Maatschapslid (werkzaam als verloskundige)	Verloskundigenpraktijk Aalsmeer en omstreken
	Bestuurslid / secretaris	Gezondheidscentrum Aalsmeer Oost

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van SPV wordt gevormd door de voorzitter, secretaris en penningmeester van SPV. Zij vertegenwoordigen gezamenlijk SPV in en buiten rechte. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van SPV. Het dagelijks bestuur neemt onder andere deel in overlegplatforms met DPV en KNOV, waarin van gedachten wordt gewisseld over alles wat de pensioensituatie van deelnemers raakt.

Gedurende boekjaar was het dagelijks bestuur als volgt samengesteld:

Mevrouw E. Van Weerdenburg - van de Lagemaat, voorzitter

Mevrouw S.A. van Steijn, penningmeester

De heer J. Toet, secretaris

Mevrouw Van Eijck verving de heer Toet sinds juni als secretaris en lid van het dagelijks bestuur van SPV.

Mevrouw Van Weerdenburg - van de Lagemaat treedt naar buiten toe op als woordvoerder van SPV.

Commissies

Op basis van actualiteit wordt gewerkt met werkgroepen (tijdelijke aard) en voor langdurige aandachtsgebieden met commissies (permanent karakter). Commissies en werkgroepen hebben onder meer tot taak bestuursbesluiten voor te bereiden en genomen besluiten op verzoek van het bestuur uit te voeren. Zij kunnen ook toezien op de uitvoering van door het bestuur genomen besluiten. Het bestuur kan besluiten dat externe deskundigen en niet-bestuursleden deel uitmaken van een commissie of een werkgroep. SPV kent vijf interne commissies, een Commissie van geschillen en een Beoordelende instantie. Voorts is een gezamenlijke Werkgroep van SPV en DPV actief die de voorbereidingen treft voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel ('Stuurgroep Pensioenakkoord').

Externe Commissies

De Commissie van Geschillen bestaat uitsluitend uit externe deskundigen.

Commissie van Geschillen

SPV kent een klachtenprocedure en een reglement Commissie van geschillen. Beide stukken zijn via de website beschikbaar zodat voor alle belanghebbenden eenvoudig te vinden is hoe en waar men een klacht of geschil kan indienen. Een belanghebbende kan bij een geschil met SPV in beroep gaan bij de Commissie van Geschillen, conform de bepalingen in het pensioenreglement. Onder 'geschil' wordt verstaan een welomlijnd en voor beslissing vatbaar verschil van inzicht tussen het bestuur en een deelnemer of andere belanghebbende over een door het bestuur genomen besluit. Het moet dan gaan om een geschil voor zover dat is ontstaan na de gehele of gedeeltelijke afwijzing van een klacht over de uitvoering van het pensioenreglement door SPV of een klacht over de uitvoering van het pensioenreglement vanaf tien weken na ontvangst van de ontvangstbevestiging van die klacht, of twaalf weken na het indienen van de klacht. De Commissie van Geschillen bestaat uit een jurist, een actuaire en een verloskundige. Zo nodig kan de Commissie, per individueel geschil, een deskundige benoemen. Aan de Commissie is een griffier verbonden, die geen deel uitmaakt van de Commissie.

De leden van de Commissie worden benoemd en ontslagen door het bestuur van SPV. De leden van de Commissie treden eens in de vier jaar af volgens een rooster van aftreden. De aftredende leden van de Commissie zijn terstond herbenoembaar bij bestuursbesluit. Met inachtneming van de bepalingen in de statuten, de reglementen en het betreffende reglement Commissie van geschillen is de Commissie bevoegd tot het doen van uitspraak in geschillen tussen SPV en een bezwaarmaker. De Commissie oordeelt in volstrekte onafhankelijkheid.

Samenstelling per 31 december 2025:

Aftredend per:

Mevrouw mr. A.J. van Wulfften Palthe, advocaat te Amsterdam, (voorzitter)

januari 2029

Mevrouw drs. M.C.M. Slabbers, actuaire te Den Haag

januari 2027

Mevrouw R. de Ruijter, verloskundige

januari 2028

Op 15 april 2020 is door het bestuur een nieuw rooster van aftreden van de leden van de Commissie van Geschillen vastgesteld.

Er zijn in 2025 geen geschillen bij de commissie in behandeling geweest.

Interne commissies

SPV kende bij aanvang van het verslagjaar vijf interne commissies. Deze commissies werken op basis van een reglement met daarin een vastgestelde taakopdracht. De commissies bestaan uit bestuursleden van SPV en worden eventueel ondersteund door adviseurs.

De vijf interne commissies zijn de Beleggingsadviescommissie, de Communicatiecommissie, de Commissie Pension Fund Governance, de Commissie Deelnemersdossiers en de Commissie Integraal Risicomanagement.

Beleggingsadviescommissie

Het bestuur heeft een beleggingsadviescommissie ingericht met als mandaat het namens het bestuur monitoren van de vermogensbeheerder en het formuleren van beleidsvoorstellen op het gebied van beleggingen voor het bestuur, in samenspraak met de vermogensbeheerder. Daarnaast kan de commissie het bestuur gevraagd en ongevraagd advies geven over beleggingszaken.

Samenstelling

De beleggingsadviescommissie bestaat uit ten minste twee leden. Ook niet-bestuursleden kunnen lid zijn van de beleggingsadviescommissie; in dat geval is er strikt genomen geen sprake meer van een interne commissie. De commissie werd gedurende het verslagjaar bemenst door mevrouw S.A. van Steijn, bestuurslid en mevrouw M.E.A. Bartels, ex-bestuurslid. Vanaf 7 juli 2025 trad ook de heer De Jaeger, werkzaam bij Montae, tot de beleggingsadviescommissie toe nadat hij met goed gevolg een toetsing door DNB had ondergaan, met als doel om mevrouw Bartels te gaan vervangen. De heer De Jaeger was tot die datum als onafhankelijk adviseur aan de beleggingsadviescommissie verbonden. De commissie wordt ondersteund door de fiduciair manager van Achmea Investment Management (Achmea IM).

Mevrouw Bartels is met ingang van 2026 uit de beleggingsadviescommissie getreden. Mevrouw Van der Berg, tevens sleutelfunctiehouder risicobeheer, was gedurende het verslagjaar als toehoorder aanwezig bij de beleggingsadviescommissie. Mevrouw Van der Berg heeft op 1 januari 2026, gelijktijdig met het einde van haar bestuurslidmaatschap, haar rol als toehoorder beëindigd; in die rol is zij opgevolgd door mevrouw Van Eijck.

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie bewaakt de uitvoering van het communicatieplan en onderzoekt vervolgens onder de deelnemers of de communicatie effectief is geweest en aansluit bij de deelnemers. De commissieleden zijn het eerste aanspreekpunt voor communicatieonderwerpen.

Samenstelling

Deze commissie was in het verslagjaar samengesteld uit twee leden van het bestuur, mevrouw E. van Weerdenburg-van de Lagemaat en de heer J. Toet; mevrouw S.W. Bokkers nam als aspirant-bestuurslid deel aan deze commissie. Daarnaast neemt een afgevaardigde van DPV, als toehoorder, deel aan de commissievergaderingen. De commissie wordt ondersteund door een communicatieadviseur van WTW. Mevrouw L.E.J. Vrijssen vervult de rol van afgevaardigde van DPV.

Wegens ziekte kon de heer Toet sinds juni 2025 geen actieve bijdrage meer leveren aan deze commissie. Met ingang van 2026 is de heer Toet afgetreden als bestuurslid en daarmee ook geen lid meer van de communicatiecommissie; mevrouw Bokkers is sinds haar benoeming aanvang 2026 als bestuurslid tevens lid van de communicatiecommissie.

Commissie Pension Fund Governance

De commissie treft voorbereidingen voor de invulling van wetsvoorschriften met betrekking tot zorgvuldig pensioenfondsbestuur. Verder houdt deze commissie zich bezig met het volgen van ontwikkelingen met betrekking tot wettelijk toezicht en wetgeving en het voorbereiden van wijziging van statuten en (pensioen-)reglement(en) die het gevolg zijn van die ontwikkelingen of van bestuursbeleid. Daarnaast vallen het monitoren van het compliancebeleid en het integriteitsbeleid onder de taken van de commissie.

Samenstelling

De commissie was in het verslagjaar samengesteld uit twee leden van het bestuur: mevrouw M.M. van der Berg en mevrouw A.M. Kaan. Mevrouw N.H.G. Jonker nam in het verslagjaar als aspirant-bestuurslid deel aan deze commissie. De commissie wordt ondersteund door een adviseur van Achmea Pensioenservices. Met ingang van 2026 is mevrouw Van der Berg afgetreden als bestuurslid en daarmee ook geen lid meer van deze commissie. Mevrouw S.W. Bokkers is met ingang van maart 2026 lid van deze commissie.

Commissie Deelnemersdossiers

De commissie is verantwoordelijk voor de voorbereiding van de behandeling van deelnemersverzoeken. In 2025 heeft SPV enige verzoeken en bezwaren van deelnemers ontvangen. Het betrof hier bezwaren betreffende de hoogte van het beroepsinkomen dat in aanmerking zou moeten worden genomen voor de pensioenopbouw. In principe wijst het bestuur dergelijke bezwaren af maar soms wordt er, wegens een schrijnende situatie, een uitzondering gemaakt. In 2025 zijn er enige bezwaren wegens een dergelijke reden toegekend.

Samenstelling

De commissie was in het verslagjaar samengesteld uit twee leden van het bestuur: mevrouw L.F.M van Eijck en de heer J. Toet. Mevrouw S.W. Bokkers nam als aspirant-bestuurslid deel aan deze commissie.

Wegens ziekte kon de heer Toet sinds juni 2025 geen actieve bijdrage meer leveren aan deze commissie; mevrouw Van der Berg nam zijn rol tot eind december 2025 waar in deze commissie. Met ingang van 2026 is de heer Toet afgetreden als bestuurslid en daarmee ook geen lid meer van de commissie deelnemersdossiers; mevrouw Bokkers is sinds haar benoeming aanvang 2026 als bestuurslid tevens lid van de commissie deelnemersdossiers.

Commissie Integraal Risicomanagement (IRM)

De commissie adviseert het bestuur over risicobeheersing en integraal risicobeheer en vervult een onafhankelijke tweedelijns rol binnen SPV. De Commissie bereidt ter ondersteuning van de bestuurscommissies de risicobeleidskaders voor, bewaakt en rapporteert, en escaleert indien nodig.

Samenstelling

De commissie IRM is samengesteld uit twee leden van het bestuur; in het geval dat de sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie van SPV niet door een bestuurslid wordt vervuld, neemt ook deze sleutelfunctiehouder plaats in de commissie IRM. Mevrouw A.M. Kaan en mevrouw M.M. van der Berg bemensten in het verslagjaar deze commissie. Mevrouw L.F.M. van Eijck werkte zich in het verslagjaar op deze commissie in met het oog op de vervanging van mevrouw Van der Berg, die eind 2025 uit het bestuur zou treden wegens einde zittingstermijn in het bestuur. De commissie wordt ondersteund door een adviseur van AethiQs. Met ingang van 2026 bestaat de commissie uit de bestuursleden dames A.M. Kaan en L.F.M. van Eijck en sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie mevrouw M.M. van der Berg.

Werkgroepen

De werkgroepen hebben, in tegenstelling tot de hierboven genoemde commissies, een meer tijdelijk karakter of vormen meer een overlegorgaan. De werkgroepen voeren een door het bestuur geformuleerde opdracht uit. Naast bestuursleden maken eventueel (externe) adviseurs deel uit van de werkgroepen.

In 2025 was er één werkgroep actief: de Stuurgroep Pensioenakkoord. Deze stuurgroep heeft als opdracht om SPV en DPV voor te bereiden op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en tijdig besluitvorming voor te bereiden voor de besturen van SPV respectievelijk van DPV. Ook in 2026 is deze stuurgroep actief. Vanuit SPV namen in 2025 deel mevrouw E. van Weerdenburg en mevrouw A.M. Kaan. Vanuit DPV namen deel mevrouw L.E.J. Vrijssen en de heer A.J. de Jong. In 2026 kent de Stuurgroep dezelfde samenstelling als in 2025. De werkgroep wordt ondersteund door adviseurs van WTW, Montae, Achmea IM en Achmea Pensioenservices; tevens is er vanuit Idella met enige regelmaat een vertegenwoordiging geweest in de stuurgroep.

Beoordelende instantie

SPV draagt zelf het risico van vrijstelling van premiebetaling bij algehele blijvende beroepsarbeidsongeschiktheid van deelnemers. Verzoeken tot premievrijstelling worden beoordeeld door de Beoordelende instantie. De Beoordelende instantie zorgt voor een medische en een arbeidsdeskundige beoordeling van de aanvraag van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid. Het bestuur besluit tot het wel of niet verlenen van premievrije pensioenopbouw na advies van de Instantie. In geval er een bezwaarschrift wordt ingediend beoordeelt het bestuur of er een herbeoordeling nodig is en zo ja, of de Beoordelende instantie de herbeoordeling uitvoert. Als de Beoordelende instantie de herbeoordeling gaat uitvoeren wordt er een door het Bestuur aan te wijzen bestuurslid aan toegevoegd. Mevrouw Van Weerdenburg en mevrouw Van Eijck onderhouden namens het bestuur de contacten met de Beoordelende instantie en zorgen periodiek voor een evaluatie. SPV heeft met in gang van juni 2024 een contract afgesloten met Mediathos B.V. die als Beoordelende instantie voor SPV optreedt.

In het verslagjaar zijn door SPV zeven nieuwe aanvragen voor premievrijstelling behandeld, waarvan er vier zijn toegekend en twee zijn afgewezen. Één aanvraag is toegekend onder opschortende voorwaarde van positieve herkeuring drie jaar na de eerste beoordeling, omdat de blijvendheid van de beroepsarbeidsongeschiktheid (nog) niet kon worden vastgesteld.

Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen (DPV)

De beroepspensioenvereniging "Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen" is onder andere actief om het draagvlak van de verplichtgestelde pensioenregeling te kunnen toetsen. De deelnemersvereniging bepaalt de opzet van de regeling, doet de voordracht van bestuursleden van SPV en heeft een adviserende rol bij reglementswijzigingen (statutair vastgelegd). Het bestuur van SPV overlegt minimaal tweemaal per jaar met het bestuur van de deelnemersvereniging.

Samenstelling

Het bestuur van DPV bestaat uit vier leden en is op het einde van 2025 als volgt samengesteld:

Bestuurslid	Benoemd per	Einde termijn	Herkiesbaar
Mevrouw L.E.J. Vrijssen (voorzitter)	04-11-2021	31-12-2025	Ja (1e termijn)
Mevr. E.S.H. Muijtjens (secretaris)	03-10-2024	31-12-2028	Ja (1e termijn)
Mevrouw A.G. Wannet	03-10-2024	31-12-2028	Ja (1 ^e termijn)
De heer A.J. de Jong	01-11-2022	31-12-2026	Ja (1 ^e termijn)

Bestuursleden van DPV treden om de vier jaar af. Een aftredend bestuurslid kan terstond worden herkozen of benoemd.

Het bestuur van DPV wordt geholpen door een verenigingsraad. De verenigingsraad vormt een klankbord voor het bestuur en vertegenwoordigt de leden van DPV.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur legt jaarlijks aan het Verantwoordingsorgaan verantwoording af over het gevoerde beleid. In dat orgaan zijn de actieve deelnemers en de pensioengerechtigden vertegenwoordigd. Het bestuur heeft de inrichting (onder meer samenstelling en stemverhouding) en de bevoegdheden van het Verantwoordingsorgaan vastgelegd in het reglement van het Verantwoordingsorgaan.

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit minimaal vier en maximaal zes leden. Het Verantwoordingsorgaan kent twee geledingen, namelijk vertegenwoordigers van deelnemers en pensioengerechtigden. In het Verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers en de pensioengerechtigden evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen vertegenwoordigd. Deze leden vormen een zo evenwichtig mogelijke afspiegeling van de betreffende geleding. De leden van het Verantwoordingsorgaan treden eens in de vier jaar volgens een rooster van aftreden af. Een lid van het Verantwoordingsorgaan kan maximaal tweemaal worden herbenoemd.

Samenstelling

In 2025 bestond het Verantwoordingsorgaan uit:

Lid	Namens	Geboortejaar	Benoemd per	Einde termijn	Herkiesbaar
A.J. de Jong (voorzitter)	Deelnemers	1981	07-03-2019	31-12-2026	Ja (2 ^e termijn)
S. van Bussel	Deelnemers	1978	07-03-2019	31-12-2026	Ja (2 ^e termijn)
C. Bax	Deelnemers	1990	01-07-2022	01-07-2026	Ja (1 ^e termijn)
I.P.M. Hoosemans	Deelnemers	1960	08-07-2022	01-07-2026	Ja (1 ^e termijn)

Mevrouw Haanraads trad met ingang van 1 januari 2023, eerder dan voorzien, uit het verantwoordingsorgaan. Het bestuur overwoog dat door het vertrek van mevrouw Haanraads het VO geen lid namens de gepensioneerden meer heeft. Het bestuur besloot hierop geen aanvullende actie te nemen omdat mevrouw Hoosemans in 2022 lid geworden is als toekomstig vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden in het VO.

Jaarlijks beoordeelt het Verantwoordingsorgaan de werkwijze, het beleid en de keuzes van het bestuur van SPV. Het Verantwoordingsorgaan geeft een schriftelijk en beargumenteerd oordeel over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere relevante informatie.

Vervolgens geeft het bestuur van SPV een schriftelijke en beargumenteerde reactie hierop. Zowel het oordeel van het Verantwoordingsorgaan als de reactie van het bestuur worden opgenomen in het jaarverslag van SPV. Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan een aantal adviesrechten. Het Verantwoordingsorgaan heeft adviesrecht over elk voorgenomen besluit over onder andere het communicatiebeleid, het beleid inzake beloningen, de vorm en inrichting van het Intern Toezicht en de vermindering van de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten in het kader van het herstelplan (indien van toepassing).

Intern toezicht

Het intern toezicht wordt uitgevoerd door een externe visitatiecommissie. Deze visitatiecommissie, die bestaat uit drie leden, visiteert jaarlijks het bestuur van SPV. De visitatiecommissie oefent in het kader van goed pensioenfondsbestuur intern toezicht uit op SPV.

Met ingang van 2020 kent de visitatie een jaarcyclus van juli-juli, met daarbij standaard extra contactmomenten in het eerste kwartaal van ieder jaar met het (dagelijks) bestuur, commissies en het verantwoordingsorgaan. De uitvoering van de volledige visitatie en oplevering van het rapport vindt plaats in het najaar van ieder jaar. Op deze manier is de visitatiecommissie continu betrokken bij het fonds. Bovendien is er een betere spreiding van de werkzaamheden van het bestuur over het jaar heen. In november 2025 werd de jaarrapportage 2024-2025 vastgesteld. Het bestuur besprak in de bestuursvergadering van 29 januari 2026 de aanbevelingen van de Visitatiecommissie en de reactie werd vervolgens met de visitatiecommissie gedeeld.

Periodiek vindt er een roulatie plaats in de samenstelling van de visitatiecommissie. In de eerste helft van 2025 vormden mevrouw J. Verhulst en de heren F. Bankeman en E. Klijn deze commissie. De heer Klijn trad per 1 juli 2025 wegens einde zittingstermijn uit de visitatiecommissie. Met de heer C. Lötgerink werd een passende opvolger gevonden: hij trad op 1 juli van het verslagjaar tot de commissie toe nadat hij op 20 maart 2025, op advies van het Verantwoordingsorgaan, tot lid van de visitatiecommissie werd benoemd.

Het intern toezicht richt zich met name op het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en -processen, op de checks and balances, de wijze waarop de uitvoering van de regeling wordt bestuurd en aangestuurd en op de wijze waarop

wordt omgegaan met de risico's op de korte en langere termijn voor SPV. In verband met het traject tot overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de rol van de pensioenuitvoerder is er een meer intensieve betrokkenheid van het intern toezicht.

Uitvoeringsorganisatie

Het bestuur heeft er met inachtneming van de Beleidsregel uitbesteding pensioenfondsen voor gekozen om de uitvoering van het pensioenbeheer, de beleidsvoorbereiding hiervoor, de ondersteuning van het bestuur, de ondersteuning op het gebied van risicomanagement, het communicatieadvies alsmede het vermogensbeheer uit te besteden.

De uitbesteding van het pensioenbeheer en de pensioenadministratie is sinds 2024 ondergebracht bij Idella en het communicatieadvies is uitbesteed aan WTW.

De bestuursondersteuning is bij APS ondergebracht en AethiQs ondersteunt SPV ter zake risicomanagement. Het vermogensbeheer en de vermogensadministratie (hierna: vermogensbeheer) zijn uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. te Zeist (Achmea IM). SPV wordt voor het pensioenbeheer en het vermogensbeheer, voor de uitvoering van het merendeel van de werkzaamheden dus, door Idella respectievelijk Achmea IM voorzien van assurance door middel van een ISAE3402-type II verklaring. De verklaringen zijn rapportages van de uitvoeringsorganisatie, gecontroleerd door haar accountant, waarin wordt geconcludeerd dat de opzet van de in rapportage beschreven interne controle procedures voldoet en de procedures bestaan en gewerkt hebben gedurende de verslagperiode. Voorts geeft Idella jaarlijks door middel van een ISAE3000 type II verklaring (op basis van SOCII) externe assurance af over de werking van de IT-beveiligingsmaatregelen. Ook Achmea IM stelt het Standaard 3000A rapport over bestaan en werking van de geselecteerde interne beheersingsmaatregelen van het Achmea Investment Management control framework beschikbaar. SPV toetst of de verklaringen de uitbestede dienstverlening dekt en zo ja, in hoeverre daar bevindingen over zijn. Voor zover dienstverlening niet onder de verstrekte assurance valt moet door SPV op alternatieve wijze zekerheid worden verkregen.

Zo viel de verplichtstellingscontrole in 2025 niet onder de ISAE3402 verklaring van Idella. Idella maakte een carve out op haar ISAE verklaring betreffende de verplichtstellingscontrole door te verwijzen naar de ISAE3402 rapportage van Datatrust, omdat zij de verplichtstellingscontrole aan die partij heeft uitbesteed. Idella heeft SPV desgevraagd aanvullende informatie verstrekt over de inrichting van de verplichtstellingscontrole en welke vorm van risicobeheersing door middel van de huidige ISAE van Datatrust wordt gegeven.

SPV heeft met de uitvoeringsorganisaties overeenkomsten gesloten en door middel van Service Level Agreements (SLA) zijn onder meer nadere afspraken omtrent de aard en het niveau van de dienstverlening (onder meer prestaties) vastgelegd. De afzonderlijke SLA's zijn zodanig ingericht dat het bestuur inzicht heeft in de wijze van inrichting en uitvoering van de uitbestede bedrijfsprocessen en de daarin door de uitvoeringsorganisatie verankerde maatregelen van interne controle en risicobeheersing. Handhaving van de getroffen maatregelen gericht op een beheerste en integere bedrijfsvoering vindt plaats via interne en/of externe audits bij de uitvoeringsorganisaties. Over de uitkomsten van deze audits wordt het bestuur geïnformeerd. De pensioenbeheerder en vermogensbeheerder verstrekken ook een 'Risicorapportage Niet-financiële risico's'. Deze rapportage geeft inzicht in de wijze waarop niet-financiële risico's beheerst worden die samenhangen met de uitvoering van het pensioenbeheer en vermogensbeheer. Daarnaast heeft de certificerend accountant van SPV toegang tot alle gegevens en informatie betreffende de aan de pensioen- en vermogensbeheerders uitbestede werkzaamheden. De overeenkomst met Visma Idella (hierna: Idella) trad op 1 januari 2024 in werking en is initieel aangegaan voor de duur van 5 jaar, met de mogelijkheid van jaarlijks stilzwijgende verlenging. De overeenkomst met Achmea IM is met ingang van 1 oktober 2013 voor onbepaalde tijd aangegaan.

Compliance officer

Projective Group is door SPV als externe compliance officer aangesteld. De heer Schuiling vervulde gedurende 2025 deze rol in persoon voor SPV; de heer Mulleneers was zijn vervanger bij absentie. Projective Group werkt volgens een Compliance jaarplan, welke door het bestuur is vastgesteld. De compliance officer rapporteert tweemaal per jaar aan het bestuur van SPV over zijn werkzaamheden; het bestuur stelde de twee rapportages betreffende het jaar 2025 vast. Eind 2025 gaf de heer Schuiling te kennen vanaf 2026 zijn werkzaamheden over te zullen dragen aan mevrouw S. Tjong, die eveneens aan Projective Group verbonden is; de heer Schuiling vervult vanaf 2026 die rol in geval van haar afwezigheid.

Het bestuur heeft een gedragscode opgesteld en jaarlijks ondertekenen de bestuursleden en andere verbonden personen een verklaring van naleving. De gedragscode bevat regels en richtlijnen die belangenconflicten tussen zakelijke belangen en privébelangen en het misbruik van vertrouwelijke gegevens moeten voorkomen en regels op welke wijze zorgvuldig om te gaan met computer-, tablet- en smartphonegebruik. Onderdeel van de taak van de compliance officer is onder andere een review op nevenfuncties van het bestuur van SPV en het erop toezien dat de verklaring van naleving van de gedragscode ook jaarlijks door het bestuur en andere verbonden personen wordt ondertekend. De gedragscode werd ook in 2025 weer aan de jaarlijkse review onderworpen en werd daarmee weer geactualiseerd.

Sleutelfunctiehouders

Ingevolge IORP II beschikt het pensioenfonds over een drietal sleutelfunctiehouders: ter zake de risicobeheerfunctie, de internal audit functie en de actuariële functie. SPV heeft bij de inrichting van de sleutelfuncties rekening gehouden met de relatief beperkte omvang, schaal en complexiteit van het pensioenfonds en ook met de organisatie, waarbij een groot deel van de werkzaamheden is uitbesteed; SPV gebruikte bij het aanstellen van de sleutelfunctiehouders proportionaliteit als uitgangspunt. Het sleutelfunctiehouderschap van de actuariële functie is belegd bij de certificerend actuaaris; die functie werd tot 20 maart 2025 vervuld door de heer C.G.M. Kroon. Hij werd reeds in 2019 benoemd na een goedkeuring van de toezichthouder. De heer J.L.A. Schilder heeft deze rol, na goedkeuring van de toezichthouder, van de heer Kroon voor SPV overgenomen in verband met afspraken omtrent het rouwen van werkzaamheden voor SPV binnen WTW. Voor de risicobeheerfunctie en de internal audit functie besloot SPV aanvankelijk het houderschap bij twee bestuursleden onder te brengen, te weten mevrouw M.M. van der Berg respectievelijk mevrouw C.M. van der Haar. Wegens einde zittingstermijnen van deze bestuursleden is hier inmiddels een wijziging in gekomen. De heer D. Brouwer van 4PP Audit is sinds aanvang 2024 sleutelfunctiehouder Internal Audit, na het aftreden van mevrouw Van der Haar. Mevrouw Van der Berg werd bereid gevonden om, na haar einde bestuurslidmaatschap eind 2025, als sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie aan SPV verbonden te blijven: zij fungeert, na goedkeuring van de toezichthouder, sinds aanvang 2026 als externe sleutelfunctiehouder.

Op 30 januari 2025 nam het bestuur kennis van het Jaarplan IRM voor het verslagjaar; dat plan vormt het kader van de werkzaamheden van de sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie en de IRM Commissie. Een auditplan is de basis voor de werkzaamheden van de sleutelfunctiehouder Internal Audit voor SPV; op 26 januari 2024 stelde het bestuur dit plan voor de periode 2024-2026 vast. Op 20 maart 2025 nam SPV kennis van de auditjaarplanning 2025 van de SFH Internal Audit.

Externe deskundigen

Het bestuur laat zich bijstaan door externe adviseurs op actuariële, juridisch, fiscaal, financieel en organisatorisch terrein. Het bestuur blijft evenwel te allen tijde eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van SPV.

Voor de certificering heeft SPV overeenkomsten met zowel de actuaaris als de accountant.

- " Certificerend accountant: de heer drs. C.A. Harteveld RA, te Rotterdam
- " Certificerend actuaaris: de heer drs. J.L.A. Schilder AAG, WTW te Apeldoorn

De certificerend actuaaris rapporteert jaarlijks over de financiële positie van SPV en geeft een actuariële verklaring af. De certificerend accountant controleert de jaarrekening en de verslagstaten ten behoeve van DNB en doet verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een controleverklaring en een verslag aan het bestuur. Hierin zijn onder andere opmerkingen en aanbevelingen over de administratieve organisatie en interne controle van SPV opgenomen. Het bestuur wint op incidentele basis advies in op het gebied van accountancy. Met de certificerend accountant is afgesproken dat deze het bestuur op de hoogte houdt van ontwikkelingen en een signaal geeft als besluiten van het bestuur aanleiding geven tot het maken van opmerkingen.

Als adviserend actuaaris heeft SPV de heer drs. W. Hoekert AAG van WTW te Amstelveen aangesteld.

Volgens de wet dient er een scheiding te zijn tussen de organisaties van de certificerend actuaaris en de adviserend actuaaris. Indien een organisatie beschikt over een gedragscode die door DNB goedgekeurd is, mogen de certificerend en adviserend actuaaris van dezelfde organisatie komen. Er moet echter altijd sprake zijn van twee verschillende personen. De actuaaris van SPV is WTW. Dit geldt voor zowel de certificerend actuaaris als voor de adviserend actuaaris. De werkzaamheden worden goed gescheiden en SPV is in het bezit van een heldere taakverdeling tussen beide actuarissen. Het werken met één kantoor is voor SPV kostenbesparend. WTW beschikt over een door SPV goedgekeurde gedragscode.

Het bestuur ging januari 2025 akkoord met een nieuwe opdrachtbevestiging voor de werkzaamheden actuariële certificering boekjaar en voor de werkzaamheden van de sleutelfunctie actuariële functie voor de periode 2024 tot en met 2026; ook was er in januari 2025 overeenstemming met de accountant over de werkzaamheden betreffende de jaarwerkcontrole.

BESTUURSPARAGRAAF

In deze paragraaf geven we inzicht in de ontwikkelingen op pensioengebied waarmee het bestuur in 2025 te maken kreeg en hoe het bestuur van SPV hierop inspeelde.

Hoofdlijnen

Het bestuur is het afgelopen jaar 16 keer in een bestuursvergadering bij elkaar gekomen. De voorbereiding tot overgang naar de WTP en de mededeling van Idella dat zij de overgang naar de WTP niet meer zou gaan faciliteren voor SPV waren aanleiding om in 2025 meer te vergaderen dan gebruikelijk. Hierover later meer in deze bestuursparagraaf.

Naast de bestuursvergaderingen hebben er diverse commissievergaderingen plaatsgevonden, vergaderingen van de Stuurgroep Pensioenakkoord en vergaderingen van het dagelijks bestuur met onder andere het Verantwoordingsorgaan en het bestuur van de Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen en de KNOV. Met alle externe adviseurs zijn evaluatiegesprekken gevoerd. Naast de reguliere beleidscyclus stonden onder meer de volgende onderwerpen op de agenda:

- de uitbesteding van het pensioenbeheer;
- het uitvoeren van een partiële Eigenrisicobeoordeling (ERB) naar aanleiding van de dienstverlening van Idella;
- de voorbereiding van overstap naar het nieuwe pensioenstelsel onder meer aan de hand van het bespreken en afstemmen van de werkzaamheden van de Stuurgroep Pensioenakkoord;
- het inwerken van de aspirant bestuursleden;
- het aanpassen van de beleggingsrichtlijnen aan de modulestructuur in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel;
- het vaststellen van het vermogenstransitieplan van Achmea IM;
- het opnemen van infrastructuurbeleggingen in de rendementsportefeuille door middel van belegging in het Octopus Renewables Infrastructure Fund in het nieuwe pensioenstelsel en het in plaats van private equity beleggen in aandelen en vastgoed;
- besluitvorming over de invulling van het beleggingsbeleid van de reserves in de pensioenregeling in het nieuwe stelsel;
- het treffen van de voorbereidingen van een nieuw vermogensbeheercontract en besluitvorming aangaande het concept Fiduciair smart;
- het vaststellen van de beleggingsrichtlijnen en het beleggingsjaarplan met ingang van 1 januari 2026;
- vaststelling van herziene of gereviewde versies van de fondsdocumenten;
- het behandelen van diverse uitvragen vanuit toezichthouders DNB en AFM;
- het borgen van de datakwaliteit bij het fonds, onder meer door middel van het doorlopen van het Kader datakwaliteit;
- het opnieuw vaststellen van de SIRA;
- het uitvoeren en vaststellen van de materialiteitsanalyse inclusief de daarin geformuleerde risicohouding en risicobereidheid aangaande maatschappelijk verantwoord beleggen (ESG).

In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het bestuur onder meer vergaderd over de jaarrekening, de governance, de risico's en de adviezen van diverse commissies.

Pensioenuitvoering

Idella heeft SPV op 17 december 2025 op de hoogte gesteld dat zij SPV niet gaat faciliteren met de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Op 1 januari 2024 had SPV de pensioendienstverlening juist bij Idella ondergebracht, onder het vooruitzicht van een kostenbeheerste pensioenuitvoering in de huidige regeling maar ook in het nieuwe pensioenstelsel. De berichtgeving vanuit Idella heeft SPV, met de andere pensioenfondsen die hun pensioenuitvoering bij Idella hadden ondergebracht, voor een behoorlijke uitdaging geplaatst. SPV moet immers uiterlijk 1 januari 2028 uitvoering geven aan het transitieplan van DPV met de daarin opgenomen flexibele premierregeling én de bestaande pensioenaanspraken hebben ingevaren. Daarvoor resteert dus nog maar een beperkte periode.

SPV heeft via twee ingelaste bestuursvergaderingen in de tweede helft van december van het verslagjaar adequate stappen gezet om antwoorden te vinden op de ontstane situatie. Plan B voor de huidige uitvoering bij Idella, zijnde het elders onderbrengen van de pensioenuitvoering, werd voor SPV plan A. Na een korte en intensieve marktverkenning werd WTW verkozen om SPV te helpen met het vinden van een geschikte nieuwe wijze van pensioenuitvoering. Meest voor de hand liggend is het vinden van een nieuwe pensioenuitvoerder waar SPV de pensioenuitvoering onderbrengt; maar ook andere alternatieven, zoals het onderbrengen van de pensioenregeling bij een PPI of het laten uitvoeren ervan door een APF, zijn in de beschouwing betrokken.

WTW is begin januari 2026 aan de slag gegaan met haar onderzoek. Na aanvankelijk een brede marktverkenning, inclusief gesprekken met mogelijke partijen en ook collega beroepspensioenfondsen, is duidelijk geworden welke alternatieven realistisch voor de dag komen en welke niet. Eind maart 2026 kon SPV besluiten bij welke partijen daadwerkelijk een uitgewerkt voorstel voor dienstverlening kon worden uitgevraagd (Request for proposal). In het tweede kwartaal van 2026 beoogt SPV de partij te kiezen die de nieuwe pensioenregeling voor SPV zal gaan uitvoeren. Op het moment van vaststellen van dit jaarrapport is SPV ver in dit proces, maar is de keuze nog niet gemaakt.

Ondanks dat SPV in 2023 zoveel mogelijk waarborgen, toezeggingen en assurance had verkregen voordat zij het besluit nam om met Idella in zee te gaan is Idella er niet in geslaagd om de nieuwe pensioenregeling van SPV te gaan uitvoeren inclusief het invaren van de bestaande pensioenen. SPV heeft in 2024 en 2025 veel contact gezocht en gesprekken gevoerd met Idella om hun te bewegen tot de vereiste documentatie te komen die SPV nodig had voor de besluitvorming uitvoering te kunnen

geven aan het transitieplan van DPV. Daarbij valt te denken aan de vereiste verklaringen van technische en operationele uitvoerbaarheid. SPV heeft, samen met de andere pensioenfondsen die de dienstverlening bij Idella hadden ondergebracht, een extern onderzoek laten uitvoeren naar de IT van Idella om een zo goed mogelijk beeld te krijgen of Idella in staat zou zijn om de pensioenuitvoering in het nieuwe stelsel, inclusief het invaren, te kunnen doen. SPV heeft deze vraag niet overtuigend positief kunnen beantwoorden.

De opgedane ervaringen en lessen betreft SPV uiteraard bij de selectie van de nieuwe pensioenuitvoerder. Daarbij is voor SPV van nut dat een aantal pensioenuitvoerders inmiddels heeft bewezen een regeling in het nieuwe pensioenstelsel te kunnen uitvoeren; daarvoor benodigde assurance is dus inmiddels voorhanden en hoeft niet meer te worden ontwikkeld.

SPV en Idella zijn in het verslagjaar, en ook nu, in een frequent en constructief overleg over de uitvoering van de dienstverlening door Idella. SPV en Idella besloten gezamenlijk om kernpunten te bepalen, zijnde punten die de hoogste prioriteit hebben met het oog op impact op (verbeteren van) de dienstverlening maar ook die punten waarvan het oplossen op korte termijn een voorwaarde zijn om SPV een tijdige overgang naar het nieuwe stelsel te kunnen garanderen.

Overgang naar het nieuwe stelsel

Op basis van uitgebreide analyses en op basis van de beschikbare voorlopige wet- en regelgeving heeft de Stuurgroep Pensioenakkoord in juni 2022 een advies aan het bestuur uitgebracht aangaande de contract keuze en de keuze om tot het moment van de nieuwe regeling opgebouwde en uitkerende pensioenen in te varen in de nieuwe regeling en daarbij te kiezen voor de zogenaamde standaardmethode. Het bestuur nam daarop het voorgenomen besluit te kiezen voor de flexibele premieregeling (FPR) en voor het invaren van de rechten en aanspraken, en daarbij gebruik te maken van de standaardmethode. Maar DPV maakt hierin uiteindelijk de keuze. Het DPV-bestuur nam in het voorjaar van 2024 het voorgenomen besluit tot de FPR en het verzoek tot invaren. De algemene ledenvergadering (ALV) van 3 oktober 2024 ging akkoord met de regeling. De regeling werd vervolgens via een schriftelijk referendum aan de deelnemers voorgelegd. De uitslag van het referendum was positief.

Uit het referendum bleek ook dat de beroepsgenoten hebben ingestemd met het invaren van de opgebouwde pensioenen in de nieuwe regeling. Het verzoek hiertoe is door DPV aan SPV gedaan. Op 19 december 2024 stelde DPV het transitieplan vast. Dat transitieplan was door de stuurgroep in 2024 voorbereid en is de verantwoordelijkheid van DPV. In het transitieplan zijn de arbeidsvoorwaardelijke overwegingen en keuzes die DPV maakt over pensioen, en de onderbouwing daarvan, vastgelegd. Het transitieplan is voor SPV een informatiebron en op onderdelen noodzakelijk voor de eigen besluitvorming door SPV.

DPV verstrekke op 19 december 2024 een opdrachtbrief aan het bestuur van SPV met daarin het door DPV vastgestelde transitieplan Wtp. In dit transitieplan zijn alle keuzes, overwegingen en berekeningen, die ten grondslag liggen aan de nieuwe pensioenregeling opgenomen. DPV verklaart in de opdrachtbrief van mening te zijn dat invaren niet onevenredig ongunstig is voor deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, pensioengerechtigden of DPV.

DPV maakte daarmee de wens kenbaar dat de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026 door SPV plaats zou gaan vinden en dat de tot 1 januari 2026 opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten uit de huidige pensioenregeling door middel van een collectieve waardeoverdracht (CWO) zou worden ingebracht (ingevaren) in de nieuwe pensioenregeling.

SPV was in de eerste maanden van 2025 intensief doende om de overgang naar het nieuwe stelsel mogelijk te maken. Er waren onder meer extra bestuursvergaderingen voor nodig op 9 januari en 26 februari van het verslagjaar. SPV beoordeelde of zij de door DPV gegeven opdracht in redelijkheid zou kunnen aanvaarden. Er werden, mede op basis van verkregen opinies van de sleutelfunctiehouders, in het kader van Wtp onder meer besluiten genomen over de vorderingen in het Kader datakwaliteit en de invulling van het beleggingsbeleid onder de Flexibele premieregeling, waaronder die van de reserves.

Voorwaarde voor een overgang naar de Wtp op 1 januari 2026 was het uiterlijk 1 juli 2025 indienen van een implementatieplan, inclusief vereiste documentatie, bij de toezichthouder. In de bestuursvergadering van 21 mei 2025 heeft SPV uiteindelijk moeten besluiten dat dat doel niet haalbaar was. Uitstel van overgang naar het nieuwe stelsel bleek onvermijdelijk, hetgeen aan DPV is meegedeeld. Naast het onvoldoende beschikbaar zijn van zekerheden vanuit de pensioenuitvoerder Idella voor een beheerste en integere overgang op 1 januari 2026 en voor uitvoering van de nieuwe regeling kon ook de kwaliteit van de data van SPV op dat moment onvoldoende worden aangetoond.

SPV doorloopt daarvoor het Kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie en heeft te maken met een periode van pensioenuitvoering door Achmea Pensioenservices tot 2024 en de periode vanaf 2024, waarvoor Idella is opgesteld. Het bestuur kon in 2025 besluiten dat de fases 1 tot en met 3 uit het Kader, betreffende de periode tot 2024, naar behoren waren afgehandeld. De aandacht verplaatste zich met name naar de datakwaliteit in de periode vanaf 2024; inmiddels was de pensioenadministratie ruim een jaar bij Idella ondergebracht maar kon SPV onvoldoende baseren op borging van de datakwaliteit via het systeem door beperkte assurance vanuit Idella. De periode vanaf 2024 bleek niet alleen een periode van het op orde houden van de datakwaliteit (stay clean) maar inmiddels ook een periode van op orde krijgen van de datakwaliteit (get clean). SPV heeft WTW ingeschakeld om de datakwaliteit van het fonds afdoende aangetoond te krijgen en WTW heeft daartoe frequent contact gezocht met Idella. Er lopen gesprekken tussen het bestuur van SPV en de directie van Idella om hier voortgang te bereiken; aangetoonde datakwaliteit is een voorwaarde voor SPV voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

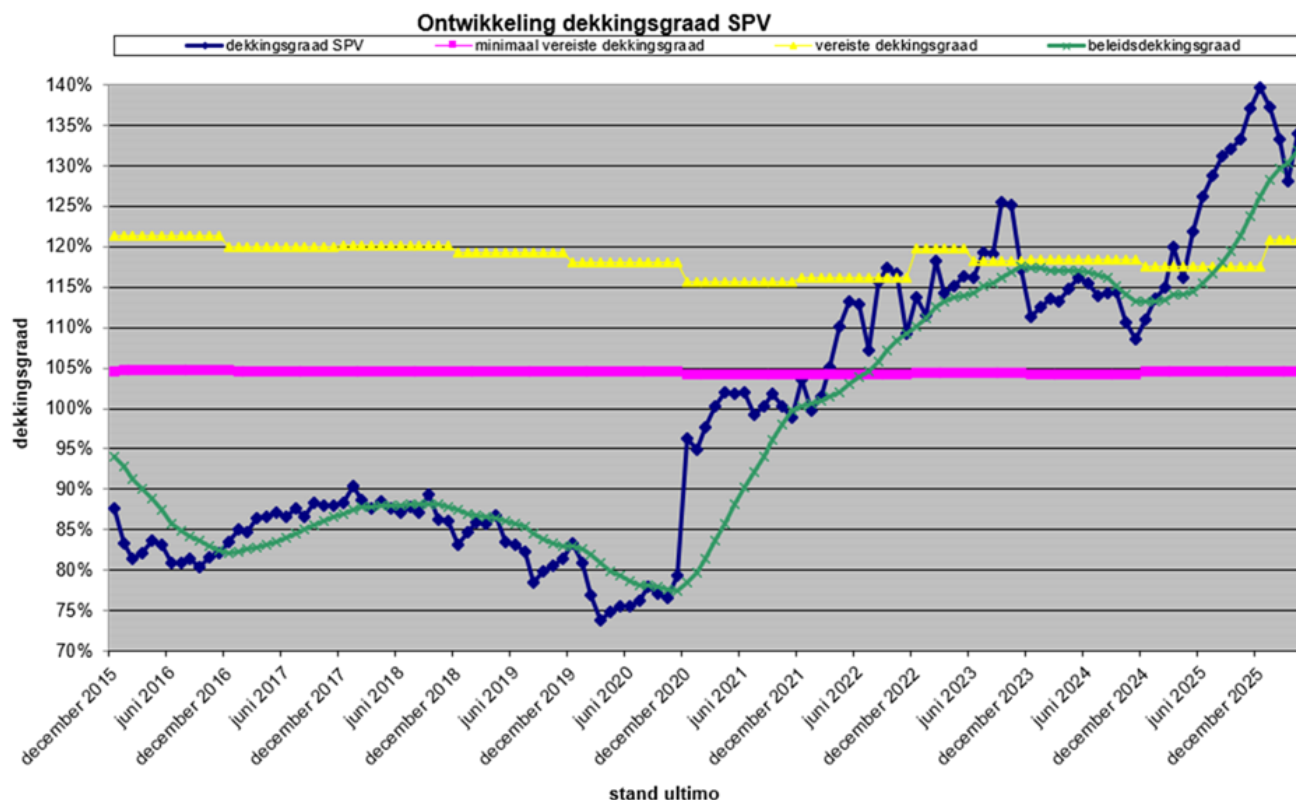
SPV stelde in de bestuursvergadering van 7 juli 2025, na een zorgvuldige afweging, vast dat 1 juli 2027 een verantwoord nieuw moment van overgang naar de nieuwe regeling zou zijn. Dat zou SPV en haar dienstverleners genoeg tijd moeten geven om de geconstateerde problemen alsnog op te lossen; ook belangrijk was dat die datum paste op de transitiekalenders van de pensioenuitvoerder en vermogensbeheerder.

Het besluit van Idella om de overgang naar het nieuwe stelsel voor SPV niet te faciliteren heeft de invaardatum van 1 juli 2027 niet haalbaar gemaakt. Die datum vereiste immers een indiening van het implementatieplan, met de benodigde onderliggende documentatie, bij de toezichthouder voor 1 juli 2026. Daarmee moest duidelijk zijn welke partij verantwoordelijk is voor de pensioenuitvoering van de nieuwe regeling per 1 juli 2027 inclusief het invaren van de bestaande pensioenen. Zover is het op dit moment nog niet. Hierover meer in de toekomstparagraaf.

Financiële positie, herstelplan, actualisering actuariële grondslagen

Beleidsdekkingsgraad en actuele dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad, de nominale dekkingsgraad, het vereist eigen vermogen en het minimaal vereist eigen vermogen hebben zich als volgt ontwikkeld:



Legenda: de groene lijn betreft de beleidsdekkingsgraden, de blauwe lijn geeft de maanddekkingsgraden weer, de paarse lijn staat voor het minimaal vereist eigen vermogen en de gele lijn geeft het van toepassing zijnde vereist eigen vermogen weer

In bovenstaande grafiek is de ontwikkeling van de diverse dekkingsgraden in de afgelopen jaren opgenomen. De dekkingsgraad van SPV is ultimo 2025 sterk gestegen ten opzichte van het begin van het jaar: 139,7% ten opzichte van 110,9%. In het algemeen is de dekkingsgraad van SPV erg gevoelig voor de rentestand omdat SPV een fonds is met veel jonge deelnemers en daarmee langlopende verplichtingen. Ook heeft SPV een onvoorwaardelijke toeslagverlening in de pensioenregeling, die de duratie van het fonds aanzienlijk vergroot. De verhogingen van de rentetarieven door de Centrale Banken in de westerse economieën droegen bij aan een verlaging van de waardering van de pensioenverplichtingen en leverden daarmee een belangrijke bijdrage aan de positieve ontwikkeling van de dekkingsgraad. Daarnaast liet de beleggingscategorie zakelijke waarden goede rendementen zien en leverde daarmee ook een positieve bijdrage aan de dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad steeg in 2025 van 113,2% naar 126,2%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad in de twaalf voorafgaande maanden.

Herstelplan

Omdat de beleidsdekkingsgraad van SPV op het einde van 2024 lager was dan het vereist eigen vermogen van 117,5% op dat moment -en er daarmee sprake was van een reservetekort- was SPV verplicht vóór 1 april 2025 een herstelplan in te dienen bij DNB.

In het herstelplan wordt een prognose gemaakt van de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad. Vervolgens wordt de actuele dekkingsgraad gebruikt om de beleidsdekkingsgraad vast te stellen. Op basis van de beleidsdekkingsgraad wordt getoetst of het pensioenfonds gedurende de looptijd van het herstelplan verwacht te herstellen, of dat aanvullende beleidsmaatregelen noodzakelijk zijn. Uit de berekeningen in het herstelplan 2025 toonde SPV aan dat het fonds zonder aanvullende maatregelen, met gebruikmaking van de voorgeschreven parameters, berekeningswijze en gekozen fondsspecifieke aannames, binnen de gestelde termijn van tien jaar beschikt over het vereist eigen vermogen: na zeven jaar is het reservetekort volgens het plan ten einde. Voor het herstel binnen de voorgeschreven termijn is in het herstelplan 2025 dus geen additionele maatregel door SPV nodig.

Het herstelplan 2025 werd formeel toen DNB op 14 mei 2025 melding deed aan het fonds hier geen opmerkingen over te hebben. Dit herstelplan is op te vragen bij SPV via de website van SPV.

Gedurende de maand augustus 2025 kwam SPV, door de in 2025 sterk verbeterende financiële positie, uit de periode van herstel. SPV beschikte eind van die maand over de wettelijk vereiste buffers. De beleidsdekkingsgraad bevond zich eind augustus op 118,1% en overschreed daarmee het dekkingsgraadniveau waarbij er sprake is van het voorgeschreven vereist eigen vermogen: 117,5%. Hierdoor behoeft er aanvang 2026 geen nieuw herstelplan meer te worden opgesteld en ingediend bij de toezichthouder.

De beleidsdekkingsgraad wordt maandelijks gepubliceerd op de website.

Betrokkenheid van het Verantwoordingsorgaan bij de herstelplannen

Het Verantwoordingsorgaan was betrokken bij het herstelplan. Het herstelplan is in een overleg door het bestuur toegelicht aan het Verantwoordingsorgaan. Voordat het herstelplan is ingediend bij DNB heeft het Verantwoordingsorgaan aangegeven zich te kunnen vinden in de indiening van het herstelplan.

Actuariële grondslagen

In november 2024 besloot SPV de overlevingsgrondslagen te actualiseren door met ingang van eind 2024 de actuele AG prognosetafel te gaan hanteren. WTW heeft de ervaringssterfte in 2024 toen niet kunnen actualiseren, omdat de gegevens waarop het model van WTW is gebaseerd en die door het CBS worden aangeleverd, niet tijdig juist en beschikbaar waren. Er is toen als alternatief gekeken of sterfteresultaten bij SPV over het verleden statistisch gezien reden waren om de technische voorziening te verzwaren omdat die resultaten aan zouden tonen dat buiten gestelde betrouwbaarheidsintervallen zou worden getreden (volgens backtesting). Daar bleek toen geen aanleiding voor: de op dat moment gehanteerde ervaringssterfte is toen niet aangepast zodat deze toen is gecontinueerd.

Destijds is besloten de ervaringssterfte vlak voor de beoogde transitiedatum van 1 januari 2026 te actualiseren, zodat bij de transitie zo actueel mogelijke grondslagen worden gehanteerd. Na het uitstellen van de transitiedatum overwoog SPV dat het niet langer evident is dat het de ervaringssterfte in 2025 zou actualiseren, omdat conform beleid in 2026 de 2-jaarlijkse actualisering van de ervaringssterfte plaatsvindt.

In het voorjaar van 2025 heeft SPV evenwel besloten dit jaar alsnog het volledige onderzoek uit te voeren, nu de gegevens vanuit het CBS wel beschikbaar waren en dus ook de waargenomen sterfte in 2024 in de beschouwing betrokken kon worden. Het toepassen van het geactualiseerde model alsmede de bestandskenmerken van SPV zou een aanpassing van de ervaringssterfte bij SPV betekenen met een verhoging van de technische voorzieningen van 0,4% voor SPV tot gevolg. Het fonds heeft vastgesteld dat de waargenomen sterfte over de voorgaande twaalf waarnemingsjaren weliswaar lager is geweest, maar niet zodanig dat de modeluitkomsten op grond daarvan dienen te worden verworpen. Naar gelang meer waarnemingsjaren beschikbaar komen zal het fonds voor toekomstige vaststellingen van de ervaringssterfte toetsen op basis van vijftien waarnemingsjaren.

Toeslagbeleid

SPV verhoogt het pensioen jaarlijks met 2%. De 2% is de onvoorwaardelijke verhoging. SPV betaalt de toekomstige onvoorwaardelijke verhogingen uit de premies. Is de financiële positie goed genoeg dan wordt er gekeken of er ruimte is om de pensioenen extra te verhogen. Het bestuur neemt hier elk jaar een besluit over. SPV verhoogt de pensioenen in beginsel alleen extra als de beleidsdekkingsgraad per 30 september van enig jaar hoger is dan 120%.

Per 1 januari 2026 zijn de pensioenen per saldo met ongeveer 0,6% verhoogd: dit is de optelsom van het onvoorwaardelijke deel van de toeslag van 2%, de voorwaardelijke toeslag van 0,6% per 1 januari 2026, maar onder aftrek van de 2% onvoorwaardelijke verlaging uit hoofde van de (gespreide) kortingsmaatregel, die toegepast wordt op alle

rechten en aanspraken opgebouwd tot en met 31 december 2020. Deze voorwaardelijke toeslagverlening per 1 januari 2026 is verantwoord in het jaarrapport over 2025.

Op grond van het eigen toeslagbeleid zou SPV evenwel geen aanleiding hebben gehad tot een voorwaardelijke pensioenverhoging omdat de beleidsdekkingsgraad eind september 2025 (net) geen 120% bedraagt. Het toeslagbeleid van SPV is echter beperkend ten opzichte van de FTK-toeslagregels: die geven ruimte tot een verhoging boven een beleidsdekkingsgraad van 110%. Op moment van de besluitvorming over de toeslagen bestond bovendien de mogelijkheid een indexatie-AMvB toe te passen, waardoor het onder verantwoording van de effecten ervan mogelijk was een extra toeslag toe te kennen bij beleidsdekkingsgraden vanaf 105%.

SPV had voorafgaand aan het toeslagbesluit te maken met een sterk verbeterende dekkingsgraad in 2025: de beleidsdekkingsgraad per 30 september 2025 was vastgesteld op 119,5% en de actuele dekkingsgraad op 132,1%; de beleidsdekkingsgraad per ultimo 2025 zou naar verwachting door stijgen naar circa 125% op het einde van 2025, doordat de dekkingsgraden uit Q4 2024 (die aanzienlijk lager waren) zouden komen te vervallen.

SPV overwoog dat het relatief restrictieve toeslagbeleid van SPV vanuit continuïteitsoogpunt tot stand is gekomen, gezien de jonge deelnemerspopulatie en de dekkingsgraad die extra volatiel is als gevolg van de onvoorwaardelijke indexatie. SPV besloot voor de toeslagverlening op 1 januari 2026 af te wijken van het eigen toeslagbeleid met als argumentatie dat dit continuïteitsargument minder relevant is, onder andere door de kortere horizon tot invaren, de veroudering van de populatie van SPV en de verhoging van de renteafdekking die is doorgevoerd na de vaststelling van het toeslagbeleid. Ook werd besloten om dit uitgangspunt wederom te gebruiken voor de toeslagverlening per 1 januari 2027.

Door het afwijken van het eigen toeslagbeleid ontstond er ruimte voor een voorwaardelijke toeslag per 1 januari 2026 van 0,6% door het reguliere FTK-beleid als uitgangspunt te gebruiken en daarbij uit te gaan van de beleidsdekkingsgraad op de peildatum van 30 september voor de financiële positie van het fonds.

Op 1 januari 2025 was er geen mogelijkheid voor een voorwaardelijke verhoging van de pensioenen.

Het toeslagbeleid wordt nader toegelicht in de pensioenparagraaf.

Waardeoverdrachten, afkoop- en inkoopfactoren

SPV werkte in het verslagjaar gezien haar financiële positie mee aan inkomende- en uitgaande waardeoverdrachten. Uitgaande waardeoverdrachten konden uiteraard alleen worden geëffectueerd indien de pensioenuitvoerder waarnaartoe de waardeoverdracht plaatsvindt beschikt over een beleidsdekkingsgraad vanaf 100%. Ook kunnen geen waardeoverdrachten plaatsvinden van en naar fondsen die reeds zijn ingevaren naar het nieuwe stelsel.

Er wordt omwille van de pensioenuitvoering rekening gehouden met een vereenvoudiging, voor degenen op wie een afkoop van klein pensioen van toepassing is en voor 2021 reeds pensioen opbouwden bij SPV. Er wordt namelijk met één set afkoopfactoren gewerkt. Voor een actieve deelnemer is er sprake van een pensioenopbouw tot 2021, waarop het kortingsbesluit van eind 2020 van toepassing is, en een pensioenopbouw vanaf 2021 waarop geen korting van toepassing is. Door het werken met één set afkoopfactoren blijft de pensioenadministratie beheersbaar; door geen onderscheid te maken tussen aanspraken tot de korting en ná de korting wordt geaccepteerd dat een deelnemer een iets te lage afkoopwaarde wordt geboden voor de afkoop van kleine pensioenen.

In het najaar van 2024 nam het bestuur een besluit over de inkooptarieven voor 2025 en moest besluiten tot een opbouwkorting van 30%. Met die opbouwkorting van 30% zou SPV na tien jaar de vereiste dekkingsgraad kunnen realiseren. Deze opbouwkorting trof de actieve deelnemers maar leidde overigens nog steeds tot een premiedekkingsgraad lager dan 100%.

Het bestuur behoeft voor 2026 geen rekening te hoeven houden met een eventuele opbouwkorting, mede gezien de sterk verbeterde financiële positie van SPV. SPV was in augustus 2025 namelijk uit herstel gekomen doordat op het einde van die maand aan de wettelijke reservevereisten werd voldaan. Deze financiële positie vrijwaarde SPV van het moeten nemen van eventuele herstelmaatregelen. Van een eventuele opbouwkorting was dus geen sprake meer.

BTW

Op 7 mei 2021 trad een beleidsbesluit in werking over BTW, met een terugwerkende kracht tot 13 juni 2019. SPV heeft, in navolging van de interpretatie van de Pensioenfederatie geconcludeerd dat iemand die onderdeel is van een pensioenfondsorgaan buiten de reikwijdte van deze BTW-richtlijn valt, hetgeen betekent dat hij/zij geen BTW bij het pensioenfonds in rekening moet brengen. Het gaat dan om fondsorganen zoals het bestuur, visitatiecommissie en verantwoordingsorgaan; sleutelfunctiehouders die tevens bestuursleden zijn vallen daar ook onder. Deze activiteiten zijn dan dus vrij van BTW.

Circa 8 jaar geleden is de koepelvrijstelling voor pensioenfondsen vervallen en sindsdien betalen pensioenfondsen over ingekochte diensten BTW (21%). SPV heeft tot 7 jaar geleden meegedaan aan het traject om dit aan te vechten, wat tot op heden nog niet succesvol is geweest. SPV besloot destijds om hier niet mee verder te gaan omdat de in de toekomst te

besteden kosten naar verwachting aanzienlijk waren (onder andere door de verwachte lengte van de procedure) en de inschatting op 'gelijk' klein werd beoordeeld. In 2022 heeft een Arnhemse rechter echter het vervallen van de vrijstelling op Europees niveau aangekaart. SPV is vervolgens opnieuw aangehaakt op een rechtsgang die vanuit Achmea is gemaakt om daarmee te proberen om de BTW over uitvoeringskosten niet meer te hoeven betalen. Het gaat om circa €500 duizend aan pensioenbeheer en €130 duizend aan vermogensbeheer, waarbij de kosten voor deze procedure werden ingeschat op circa €30 duizend. De juridische behandeling loopt nog. Ook als SPV voor het beschikbaar komen van een rechterlijke uitspraak zou zijn overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel blijft de claim bestaan. In het nieuwe pensioenstelsel ligt het beleggingsrisico direct en volledig bij de deelnemer en vervalt naar verwachting de BTW-plicht.

Ook maakt SPV gebruik van een procedure die WTW gestart is bij de fiscus aangaande terugvordering van BTW op reeds betaalde facturen door SPV aan WTW. SPV heeft Idella gevraagd hoe zij de belangen van de bij haar aangesloten fondsen borgen aangaande het terugvorderen van door Idella bij die fondsen in rekening gebrachte BTW.

In september 2024 verscheen er een uitspraak van het Europese Hof van Justitie. Daaruit blijkt dat het van belang is inzicht te geven in de verhouding van de inbreng van premie en de beleggingen op het pensioenresultaat.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

SPV voldoet aan de wettelijke SFDR-verplichtingen, de Taxonomieverordening en de technische standaarden die voortvloeien uit de secundaire wetgeving van de SFDR. Dit betreft voorschriften vanuit de Europese Unie hoe informatie gegeven moet worden over duurzame beleggingen. De SFDR is onderdeel van het EU Actieplan Duurzame Financiering. De bedoeling is om 'greenwashing' te voorkomen. Pensioenfondsen moesten per 10 maart 2021 op hoofdlijnen voldoen aan de transparantieverplichtingen over duurzaamheidsrisico's en de duurzaamheidsimpact. Vanaf 1 januari 2022 is de Taxonomieverordening van kracht en die verordening bepaalt welke teksten het pensioenfonds dient op te nemen in onder meer het Pensioen 1-2-3. De technische standaarden zijn vanaf 1 januari 2023 in werking.

Dit alles had gevolgen voor de informatie op de website, het Pensioen 1-2-3 en het jaarverslag. Daarnaast moest in het beloningsbeleid informatie worden opgenomen over de wijze waarop het eigen beloningsbeleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's. SPV classificeert haar pensioenregeling als een artikel 8 product volgens de SFDR-verordening en daarmee als een financieel product met duurzame kenmerken. Dat betekent dat SPV gedeeltelijk in duurzame producten belegt waarbij ecologische of sociale kenmerken worden gepromoot. Een nadere toelichting op deze kenmerken is opgenomen in de precontractuele informatie op de website van SPV.

Hiermee sluit SPV aan bij de beleggingsovertuigingen die SPV heeft op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, bij de wensen van de deelnemers en bij de kenmerken van de huidige beleggingen van SPV. SPV weegt de belangrijkste negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee bij investeringsbeslissingen. Het betreft hier de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 8 van de Informatieverschaffingsverordening en de secundaire wetgeving. In de ambitie is beschreven dat SPV bij de selectie van beleggingsfondsen nadrukkelijk rekening houdt met de mate waarin beleggingsfondsen aansluiten bij de eigen overtuigingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Daarnaast wordt het MVB-beleid binnen de beleggingsfondsen gemonitord. In de uitgangspunten verwijst SPV naar de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de UN Global Compact.

Dit betekent dat naast financiële risico's ook de risico's voor een negatieve impact op belanghebbenden in de (beleggings-) keten worden meegewogen. MVB-risico's zijn onderdeel van het risicomanagementframework van SPV. Deze risico's kunnen effect hebben op het rendement van de beleggingsportefeuille. Jaarlijks worden deze risico's beoordeeld.

Pension fund governance

SPV volgt de ontwikkelingen met betrekking tot wettelijk toezicht en wetgeving en verwerkt deze ontwikkelingen waar nodig in de statuten, (pensioen-)reglement(en) en het bestuursbeleid (onder andere ABTN). De commissie Pension Fund Governance (commissie PFG) heeft tot taak deze ontwikkelingen te volgen en voor te bereiden. De ontwikkelingen met betrekking tot deze onderwerpen worden hieronder nader toegelicht.

Bestuursmodel

SPV volgt in het kader van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen het bestuursmodel waarbij bestuursleden uit de beroepsgroep het bestuur vormen en het intern toezicht is vormgegeven via een Visitatiecommissie. De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden of leden van het Verantwoordingsorgaan en Visitatiecommissie zijn vastgelegd in de statuten en de reglementen van het betreffende orgaan. De reglementen en statuten zijn opgenomen op de website van SPV. In het boekjaar hebben geen wijzigingen plaatsgevonden in het bestuursmodel.

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen (de Code) heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hiertoe zijn 49 normen voor 'goed pensioenfondsbestuur' geformuleerd en deze zijn gecategoriseerd onder een vijftal thema's. De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit' beginsel. 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. Dit betekent dus dat er ruimte is om af te wijken van de Code, mits dit weloverwogen gebeurt. De Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen ziet toe op de naleving van de Code door de pensioenfondsen. De Code Pensioenfondsen bevat veel normen die gaan over gedrag en cultuur. Een beperkt aantal normen gaat over de manier van rapporteren.

In dit bestuursverslag rapporteert het fonds over het naleven van de nieuwe Code in het verslagjaar.

Het bestuur stelt periodiek vast of zij de principes van de Code afdoende naleeft. Ook in 2025 en het voorjaar van 2026 heeft die inventarisatie plaatsgevonden. Het bestuur stelde vast dat SPV vrijwel volledig voldoet aan de normen uit de Code. Een belangrijk aandachtspunt in de Code is het voldoen aan de normen van diversiteit en inclusie. SPV voldoet zoveel mogelijk aan deze normen. Sinds 2019 heeft het Verantwoordingsorgaan ook qua leeftijd en geslacht een meer diverse samenstelling. Ook bij de vervulling van de bestaande vacatures in het Verantwoordingsorgaan is het nastreven van een diverse samenstelling onder de aandacht. Binnen het bestuur is er ook aandacht voor een diverse samenstelling; er werd tot in 2024

ook aan de norm voldaan dat er ook een bestuurslid onder de 40 jaar in het bestuur participeert. Dit is mede het gevolg van het feit dat bij de oproep onder de deelnemers om zich kandidaat te stellen voor een vacature in het bestuur expliciet aandacht is gegeven aan de wens tot het bereiken van de gewenste diversiteit; één van de in 2022 benoemde bestuursleden was op dat moment jonger dan 40 jaar. Tot en met 2025 was er ook sprake van diversiteit in geslacht doordat ook een man deel van het bestuur uitmaakte. SPV vindt het sinds 2026 afwijken op het aspect van genderdiversiteit echter te verdedigen. SPV voert het pensioen uit van een beroepsgroep waarvan het veruit overwegende gedeelte vrouw is; het toetreden van een man tot het bestuur komt neer op een 17% vertegenwoordiging en daarmee een behoorlijke oververtegenwoordiging ten opzichte van de verdeling in de beroepsgroep. In die zin kan SPV leven met afwijken van dit voorschrift. Het voldoen aan deze norm van diversiteit en inclusie blijft SPV echter nastreven door bij toekomstige vacatures bij de werving aandacht te blijven besteden aan diversiteit, ook op de aspecten geslacht en leeftijd. Omdat diversiteit permanente aandacht verdient heeft het bestuur een diversiteitsbeleid. Dat beleid wordt periodiek tegen het licht gehouden. Dat gebeurde laatstelijk in 2023 en toen is vastgesteld dat het aan de actuele vereisten en wensen voldoet.

Net als voorgaande jaren wijkt SPV bewust af ten aanzien van het benoemen van leden van het intern toezicht. Volgens de Code wordt door het Verantwoordingsorgaan een bindende voordracht gedaan waarna benoeming door het bestuur plaatsvindt. Het Verantwoordingsorgaan heeft er echter voor gekozen geen bindende voordracht te doen maar advies te geven aan het bestuur over de voorgedragen leden van de visitatiecommissie. Aan de laatste benoemingen in de visitatiecommissie ging een voorstel voor geschikte nieuwe kandidaat door de visitatiecommissie vooraf welke werd gedeeld met het VO waarover het VO vervolgens positief adviseerde, waarna het bestuur SPV tot benoeming is overgegaan.

SPV kiest met regelmaat voor herbenoeming van leden in de fondsorganen voor een tweede maal. Leden van het bestuur en het VO zitten in beginsel maximaal 2 termijnen van 4 jaar maar SPV is van mening dat er goede argumenten zijn waarom de bestuursleden en leden van het VO meer dan 2 termijnen zitting hebben: er wordt veel (specifieke) kennis en ervaring opgebouwd, waaraan ook een behoorlijke financiële investering betreffende onder meer opleiden ten grondslag ligt. Het pensioenfondsbestuur en VO bestaat in principe uit verloskundigen ('van, voor en door verloskundigen') en het duurt enige tijd voordat de specifieke pensioen kennis aanwezig is en daar voluit van kan worden geprofiteerd.

In navolging van de aanbeveling van de Pensioenfederatie rapporteert SPV in verhalende zin over de normen 1, 4, 34 en 35 uit de Code Pensioenfonds.

Rapportagenorm	Voldoet het fonds aan de norm?	Toelichting
Nummer 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	SPV heeft haar missie, visie en strategie opgenomen in het communicatieplan en in de ABTN. SPV werkt met een beleids- en verantwoordingscyclus, waarbij er een jaarlijkse controle plaatsvindt op de opvolging ervan en verantwoording erover in het jaarrapport. SPV peilt met enige regelmaat de mening van haar deelnemers. Dat gebeurde laatstelijk in 2023 via het risicopreferentieonderzoek in het kader van het nieuwe pensioenstelsel. In dat onderzoek zijn ook vragen gesteld aangaande maatschappelijk verantwoord beleggen.
Nummer 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	SPV staat frequent in contact met het DPV bestuur door het hebben van een drietal gezamenlijke vergaderingen per jaar. Voorts organiseert SPV ieder jaar 1 of meerdere themabijeenkomsten met de leden van de verenigingsraad, onder meer om voeling te houden met wat er leeft onder de beroepsgenoten. Ook heeft SPV ten minste 3 maal per jaar overleg met het verantwoordingsorgaan en ook met de KNOV wordt ten minste 2 maal per jaar overlegd. Via de beleids- en verantwoordingscyclus worden jaarlijks doelstellingen voor het fonds bepaald en gaat SPV hierover met het verantwoordingsorgaan in gesprek. Ook over de behaalde resultaten bij eerder gestelde doelen wordt met elkaar overlegd.
Nummer 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, waar onder 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	SPV beschikt over een opleidingsplan dat is opgenomen in haar geschiktheidsbeleidsplan. Bij vacatures in het bestuur of de bestuursorganen worden ontbrekende kwaliteiten gezocht. SPV beschikt voorts over een diversiteitsbeleid, waarbij rekening is gehouden met relevante bepalingen uit de Code Pensioenfondsen. Het bestuur heeft in het diversiteitsbeleid maatregelen in werking om aan de diversiteitsnormen te (blijven) voldoen en anderzijds om een cultuur te borgen waarbij diversiteit vanzelfsprekend is. Het diversiteitsbeleid wordt periodiek gereviewd door het bestuur.
Nummer 35 Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	nee	SPV heeft een diversiteitsbeleid inclusief periodieke controle op de naleving ervan in werking. Sinds 2019 is in het verantwoordingsorgaan bewerkstelligd dat aan deze norm wordt voldaan. In 2022 is aan deze eis in het bestuur voldaan door aanstelling van bestuurslid jonger dan 40 jaar; dit bestuurslid is inmiddels echter ouder dan 40 jaar. Ook trad op het einde van 2025 het mannelijke bestuurslid uit het bestuur wegens einde zittingstermijnen.

De normen die betrekking hebben op het Belanghebbendenorgaan en de Raad van Toezicht zijn voor SPV niet van toepassing.

Beloningsbeleid

Onderdeel van IORP II is dat een pensioenfonds het beloningsbeleid ten minste driejaarlijks zal evalueren en actualiseren. De algemene beginselen van het beloningsbeleid van een pensioenfonds zijn ook van toepassing bij de uitbestedingspartners. De bedoeling hiervan is te voorkomen dat het beloningsbeleid van de uitbestedingspartner aanspoort tot het nemen van buitensporige risico's. De algemene beginselen van het beloningsbeleid van het fonds hoeven niet te worden toegepast bij uitbestedingspartners die onder een EU-richtlijn voor de financiële sector vallen. Het pensioenfonds moet dan wel zicht hebben op het beloningsbeleid bij de uitbestedingspartner en het beloningsbeleid betrekken bij de keuze voor de uitbestedingspartner. SPV gaat jaarlijks na of het beloningsbeleid bij de partijen aan wie zij dienstverlening heeft uitbesteed passend is. Het beloningsbeleid voldoet aan de Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR). Het beloningsbeleid van SPV is op het einde van 2025 opnieuw geactualiseerd.

Geschiktheid

Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Daarbij houdt het zoveel mogelijk rekening met achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Het bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden, hiertoe zijn ook diverse profielschetsen opgesteld. Ook gedurende het bestuurslidmaatschap wordt de geschiktheid van de bestuurders jaarlijks geëvalueerd. Het programma voor permanente educatie van bestuursleden waarborgt dat de geschiktheid op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of ontwikkeld

Het bestuur heeft een geschiktheidsbeleidsplan opgesteld op basis van de wettelijk gestelde geschiktheidseisen. Het geschiktheidsbeleidsplan is erop gericht op gestructureerde wijze het niveau van geschiktheid van het bestuur te laten aansluiten bij wat er nodig is voor het goed besturen van SPV. Ook wordt jaarlijks een bestuursevaluatie georganiseerd waarin het bestuur het functioneren van zowel de individuele bestuursleden als het bestuur als geheel aan de orde stelt; ten minste eens in de drie jaar gebeurt deze evaluatie onder leiding van een externe gespreksleider. Tevens worden de diverse commissies geëvalueerd. De uitvoering van het programma voor permanente educatie wordt gemonitord door de commissie PFG. Op 27 november 2025 heeft het bestuur aan de hand van een zelfevaluatie de effectiviteit van zijn functioneren laatstelijk onderzocht. Het verantwoordingsorgaan heeft het eigen functioneren in juni 2025 laatstelijk tegen het licht gehouden.

In het bestuur zijn er op individueel niveau verschillen in specifieke deskundigheden en competenties, maar het bestuur als geheel dekt de afzonderlijke deskundigheidsgebieden en vaardigheden afdoende. Het bestuur laat zich door voldoende specifieke externe deskundigheid ondersteunen om onder alle omstandigheden in control te zijn.

Het behouden van de vereiste geschiktheid blijft een punt van aandacht. Daarom wordt jaarlijks een opleidingsplan gemaakt voor het komende jaar. In 2025 zijn op basis van dit opleidingsplan door individuele bestuursleden diverse opleidingen/cursussen/themabijeenkomsten gevolgd. Bij het vervullen van vacatures in het bestuur is er voldoende aandacht voor het ontstaan van eventuele hiaten en wordt hier gericht actie op ondernomen om ervoor te zorgen dat er te allen tijde binnen het bestuur als geheel voldoende kunde en vaardigheden beschikbaar zijn.

In het verslagjaar is het geschiktheidsbeleidsplan door het bestuur vastgesteld op 21 mei. Dat geschiktheidsbeleidsplan voldoet aan de vereisten vanuit de Beleidsregel geschiktheid die met ingang van 15 januari 2020 in werking is getreden. Bij de herziening van het geschiktheidsbeleidsplan in het voorjaar van 2024 is voorts rekening gehouden met een servicedocument vanuit de Pensioenfederatie dat in 2023 verschenen is. Het bestuur heeft in 2024 nieuwe bestuursleden geworven waarvan mevrouw Bokkers met ingang van 2026 tot het bestuur is toegetreden.

Naleving wet- en regelgeving

Naleving gedragscode

De verklaring van naleving van de gedragscode in het verslagjaar is door alle bestuursleden getekend. De gedragscode is beschikbaar via de website van SPV. De ontwikkelingen in wet- en regelgeving worden door het bestuur nauwgezet gevolgd. Voor SPV relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging wordt besproken in de bestuursvergaderingen. SPV heeft in het verleden vastgesteld dat alle dienstverleners beschikken over een vergelijkbare gedragscode, aanverwante documenten en procedures en hiermee voldoen aan de eisen die SPV zelf intern stelt. Laatstelijk in 2023 heeft door de compliance officer opnieuw een toetsing plaats gevonden van de gedragscodes van WTW, APS, Achmea IM, Montae & Partners en Idella, waarbij voor ieder van de uitbestedingspartners (opnieuw) is vastgesteld dat de gedragscodes gelijkwaardig zijn aan de Gedragscode van SPV. Het bestuur heeft voorts de omgang met privérelaties uitgewerkt. Het gaat hier bijvoorbeeld om het in kaart brengen welke privérelaties betrokkenen van SPV hebben met bestaande en beoogde contractspartijen. Het overzicht van deze privérelaties is in april 2026 door het bestuur geactualiseerd, ook voor wat betreft de (onder)uitbestedingen.

Er zijn in 2025 door de bestuursleden geen meldingen gedaan van incidenten en meldingen met betrekking tot elk (potentieel) tegenstrijdig belang of integriteitsrisico.

Compliance officer

Projective Group vervult voor SPV de rol van compliance officer. De Compliance officer werkt aan de hand van een jaarplan; het jaarplan voor 2025 is in de bestuursvergadering van 20 maart 2025 vastgesteld. Projective Group rapporteerde over 2025

aan de hand van halfjaarlijkse rapportages. Op 4 september 2025 en op 12 februari 2026 besprak de PFG-Commissie de rapportage over het eerste halfjaar van 2025 respectievelijk die over het tweede halfjaar van 2025.

De compliance officer krijgt inzicht in alle agenda's met stukken voor de bestuursvergaderingen en die van de PFG Commissie en heeft gelegenheid er vragen over te stellen of opmerkingen over te maken. Daarnaast wordt de compliance officer na afloop van bestuursvergaderingen en PFG Commissievergaderingen geïnformeerd over compliance gerelateerde zaken waarvan door het bestuur is vastgesteld dat deze gedeeld dienen te worden met de compliance officer.

In 2020 kwam de SIRA van SPV tot stand. In het kader van integriteit is toen gekeken naar de volgende deelrisico's: Belangenverstrengeling, Corruptie, Witwassen, Fiscale fraude, Terrorismefinanciering / Omzeiling sanctiewet, Interne fraude, Externe fraude, Maatschappelijk onbetamelijk gedrag en Cybercrime. Per deelrisico is door het bestuur het bruto risico vastgesteld en tevens de risicotolerantie. Voorts werd bezien in hoeverre beheersingsmaatregelen van toepassing zijn: per saldo leidde dat tot de vaststelling van het netto risico. Bij de meeste deelrisico's werd toen vastgesteld dat het netto risico gelijk aan of lager is dan de risicotolerantie.

De compliance officer heeft SPV in het verslagjaar ondersteund bij een uitgebreide review van de SIRA van SPV; een dergelijke uitgebreide review vindt eens in de 3 jaar plaats. Deze SIRA is in de bestuursvergadering van 19 november door het bestuur besproken na een voorbereiding ervan via de PFG Commissie van 31 oktober. Aangezien SPV de belangrijkste werkzaamheden heeft uitbesteed aan Achmea IM en Idella wordt de SIRA van die uitbestedingspartijen ook periodiek in de beschouwing betrokken. Ook vinden er gesprekken plaats van de compliance officer van SPV met die van Achmea IM en die van Idella en dat is ook in het verslagjaar gebeurd. SPV en haar compliance officer stelden eerder vast meer inzicht te willen hebben in de SIRA van Achmea IM om meer comfort te kunnen krijgen. Achmea IM geeft weliswaar beperkt inzicht maar overwegend is het oordeel dat er geen twijfels zijn over de methodiek die Achmea IM hanteert bij het opstellen van de SIRA en ook niet aan de onderliggende processen; verder is de ervaring dat Achmea IM een transparante houding heeft aangaande het rapporteren van incidenten. De keuze van Achmea IM om de onderliggende scenario's niet in de klantversie te delen, doet volgens SPV en haar compliance officer niets af aan de kwaliteit van de SIRA van Achmea IM. Aangaande Idella zijn SPV en haar compliance officer met Idella in contact om verbetering van de SIRA na te streven. De SIRA van Idella biedt ruimte tot verbetering van het inzicht en de scores zijn positiever dan op basis van de gerapporteerde incidenten is te verwachten.

Bij de uitgebreide review van de SIRA van SPV zelf is een aantal scenario's toegevoegd en is het thema fiscale fraude ondergebracht bij het thema interne fraude. Verder is de SIRA 2025 geactualiseerd aangaande een aantal van toepassing zijnde beheersmaatregelen. Er was geen aanleiding om in de SIRA 2025 wijzigingen door te voeren in de bruto- en nettorisicoscores ten opzichte van de SIRA 2024. Voor alle onderkende risicocategorieën werd onderkend dat door beheersmaatregelen de bruto risico's waren gereduceerd. Voor de categorieën Terrorismefinanciering/ Omzeiling Sanctiewet en Externe Fraude werd de risk appetite van het bestuur evenwel nog -in beperkte mate- overschreden en het bestuur heeft deze situatie geaccepteerd; het bestuur acht het risico klein aangezien er in het verleden nooit hits zijn geweest.

De Compliance officer rapporteerde c.q. adviseerde SPV in het verslagjaar over onder andere te rapporteren datalekken bij de pensioenuitvoerder, de NFR vragenlijst voor DNB, nevenfuncties van bestuursleden, een voorgenomen benoeming van een adviseur, het toetreden van een SPV bestuurslid en sleutelfunctiehouder tot de organisatie die visitaties -ook voor SPV- uitvoert, het integriteitsbeleid en onjuistheden en onvolledigheden in het UPO door de pensioenuitvoeringsorganisatie.

Tevens beoordeelde de compliance officer gedurende 2025, op verzoek van SPV, vier datalekken die binnen Idella voor SPV waren voorgevallen. De uitkomst daarvan was dat geen melding ervan hoefde plaats te vinden bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Tijdens en buiten de bestuursvergaderingen zijn geen afzonderlijke meldingen gedaan bij de compliance officer.

De compliance officer heeft over 2025 geen toetsing verricht op de privé beleggingstransacties van de bestuursleden aangezien het bestuur in 2019 besloten heeft zichzelf met ingang van 2019 niet meer als insider te beschouwen. Reden is dat er door de manier van beleggen door het fonds (onder meer beleggingsfondsen en afstand van de bestuursleden tot het daadwerkelijke beleggingsproces) geen vermenging van privébelangen met die van het fonds kunnen optreden aangaande het behalen van financiële voordelen.

Meldingen in het kader van artikel 104 Wvb

Overeenkomstig artikel 104 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) wordt vermeld dat SPV:

- in het boekjaar 2025 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd;
- in het boekjaar 2025 geen aanwijzing als bedoeld in artikel 166 van de Wvb is gegeven;
- in het boekjaar 2025 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 168 van de Wvb is aangesteld.

Voor zover bekend bij het bestuur zijn in het verslagjaar geen overtredingen van wet- en regelgeving die het pensioenfonds betreffen voorgekomen, behoudens een ongerechtigheid aangaande de UPO's; daarover elders meer in dit bestuursverslag.

Toezichthouders

De Nederlandsche Bank (DNB), de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en de Autoriteit Persoonsgegevens (AP) houden toezicht op het pensioenfonds. De Nederlandsche Bank beoordeelt de financiële aspecten. De Autoriteit Financiële Markten houdt toezicht op gedrag en communicatie. De Autoriteit Persoonsgegevens ziet toe op de gegevensbescherming.

In het verslagjaar ontving SPV een vijftal verzoeken tot het meewerken aan een sectorbreed onderzoek van de toezichthouder DNB; het betrof de integriteitsrapportage, de uitvragen aangaande regievoering in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en het verzoek tot aanlevering van een risicoanalyse in verband met duurzaamheid. DNB hield de uitvraag Sector Brede Analyse Niet Financiële Risico's (SBA NFR) voor SPV in 2025 achterwege.

De integriteitsrapportage werd op 14 april 2025 ingediend.

In 2025 werd SPV opnieuw verzocht mee te doen aan een drietal onderzoeken betreffende het gaan voldoen aan de nieuwe pensioenwetgeving. Het betrof de zogenaamde Uitvraag WTP pensioenfondsen voor Q1, Q2 en Q4 2025. Deze vragenlijsten zijn tijdig bij DNB ingediend. DNB en AFM beogen met die periodieke uitvragen inzicht te krijgen in de voortgang van de voorbereiding van de pensioenfondsen op de transitie naar een nieuwe pensioenregeling en met name in de risico's die relevant zijn.

In november 2024 koppelde DNB SPV terug naar aanleiding van het self-assessment 2024 omtrent duurzaamheidsrisico's. Op basis van de antwoorden van SPV heeft DNB enkele potentiële tekortkomingen geïdentificeerd. SPV werd verzocht uiterlijk 1 september 2025 een materialiteitsanalyse aan DNB te verstrekken, waarin expliciet naar voren komt welke duurzaamheidsrisico's voor SPV het meest materieel zijn. Deze 'materialiteitsanalyse' is op 28 augustus aan DNB verstrekt. Op basis van de uitgevoerde materialiteitsanalyse en de door SPV vastgestelde risicohouding en risicobereidheid kon SPV concluderen dat de relevante materiële ESG-risico's voor SPV in voldoende mate worden ondervangen binnen het bestaande beleid en de daaraan gekoppelde beheersmaatregelen. De huidige beheersstructuur wordt gezien de schaal en complexiteit van SPV als passend beschouwd.

In het verslagjaar ging SPV twee maal met DNB in gesprek. Op 16 april stond het overleg voornamelijk in het teken van de voorbereidingen van SPV naar het nieuwe pensioenstelsel. Er werd ingegaan op het proces totstandkoming (implementatieplan, inwaarmelding, besluitvorming), op de financiële risico's (financieel effect, risicohouding, contract) en de niet-financiële risico's (pensioenbeheer/IT en datakwaliteit). SPV nam DNB mee op haar vorderingen op deze terreinen en gaf inzicht in wanneer DNB naar verwachting stukken ter toetsing zou krijgen voorgelegd. Ook in het gesprek van 27 oktober werd gesproken over de vorderingen van SPV aangaande overgang naar het nieuwe stelsel. Daarbij werd ingegaan op de zekerheden vanuit de pensioenuitvoerbaarheid aangaande gereedheid tot overgang naar het nieuwe stelsel en op de status van de evenwichtigheidsbeoordeling door SPV.

DNB classificeert de bij haar onder toezicht staande pensioenfondsen volgens de zogenaamde i-klassen, waarbij de 'i' staat voor impactklasse. SPV is daarbij gerangschikt als een i1-fonds; in deze klasse zijn de pensioenfondsen ondergebracht waarbij de impact op het vertrouwen 'laag' is ingeschat door DNB. Er is in die klasse sprake van zogenaamd 'adaptief' toezicht door DNB; kenmerk van dat toezicht is onder meer dat er slechts sprake is van individueel contact als daar aanleiding voor is.

AFM deed bij SPV in het verslagjaar één informatieverzoek: in april werd opnieuw de uitvraag gedaan in het kader van de toezichtrapportage tweedepijlerpensioen. AFM vraagt in dat jaarlijkse onderzoek aan pensioenaanbieders onder andere te rapporteren over verschillende keuzes die zij hun deelnemers aanbieden en de mate waarin daarvan gebruik wordt gemaakt. Het gaat hierbij om keuzes in de opbouwfase, dus bijvoorbeeld keuzes die deelnemers kunnen maken aangaande het beleggingsbeleid, en over keuzes op pensioendatum die van invloed zijn op de hoogte van het pensioen. AFM herhaalt dit onderzoek om trends in de sector te kunnen volgen. SPV beantwoordde tijdig aan deze uitvraag door deze voor 1 oktober 2025 bij AFM in te dienen.

In 2025 meldde SPV aan AFM dat er sprake is geweest van de verzending van een niet juiste UPO en dat dit moest gaan leiden tot een vervangende UPO. Voor een bepaalde groep deelnemers, namelijk die gekozen hebben voor de verzekering van premievrijstelling in geval van beroepsarbeidsongeschiktheid, was namelijk een onjuist premiepercentage op het UPO vermeld. SPV heeft de pensioenuitvoerder Idella verzocht de mensen die kozen voor verzekering van premievrijstelling alsnog een juiste UPO toe te zenden; dit is uiteindelijk op 5 maart 2026 gebeurd. Ander punt is dat Idella weliswaar melding heeft gemaakt van het herstelplan dat bij SPV van toepassing is, maar dat niet op de voorgeschreven wijze heeft gedaan. Hiermee wordt onder meer niet bijgedragen aan de vergelijkbaarheid van UPO's in de sector. Op de herstel UPO's is ook deze onregelmatigheid hersteld.

Klachten, geschillen en onregelmatigheden

Voor de behandeling van geschillen in de pensioensector is vanaf 1 januari 2024 een externe geschillencommissie in werking: de Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP). De Stichting Geschilleninstantie Pensioenfondsen is bedoeld om de civiele rechtspraak te ontlasten. Als een ontevreden deelnemer en zijn pensioenfonds er onderling niet uitkomen, kan de deelnemer zijn geschil voorleggen aan de GIP. Een deelnemer kan kiezen voor bemiddeling door de Ombudsman Pensioenen, die onderdeel is van de GIP, of voor geschillenbeslechting. Pensioenfondsen zijn verplicht aangesloten bij de externe geschilleninstantie.

SPV heeft een klachten- en geschillenprocedure, welke als Klachtenprocedure SPV en Reglement Commissie van geschillen (CvG) SPV door het leven gaan. Het GIP is als bevoegde instantie in het kader van de klachtafwikkeling in de klachtenprocedure van SPV opgenomen. In de klachtenprocedure is ook onder meer vastgelegd dat SPV beschikt over een adequate klachtenadministratie. Het Reglement Commissie van geschillen gaat specifiek in op de behandeling van een geschil door de Commissie van geschillen van SPV en hoe de Commissie van geschillen functioneert en opereert. De behandeling van klachten én geschillen is geregeld via de Klachtenprocedure SPV waarbij, indien gekozen wordt voor afhandeling van een geschil via de Commissie van geschillen, het Reglement Commissie van geschillen van toepassing is. De Commissie van geschillen kan niet worden ingeschakeld nadat een geschil is beslecht door het GIP.

Op de website van SPV treft de deelnemer de actuele klachtenprocedure, het reglement Commissie van geschillen en een overzichtelijke flowchart betreffende de behandeling van een uiting van ongenoegen aan. Uitingen van ongenoegen kunnen door belanghebbenden in eerste instantie worden gemeld bij de pensioenadministratie.

SPV is lid van de Pensioenfederatie en daarmee is de Gedragslijn Goed omgaan met klachten op SPV van toepassing. Op grond daarvan rapporteert het fonds in dit jaarrapport over:

- de aantallen klachten en geëscaleerde klachten, ieder gesplitst naar de rubrieken die worden onderkend in gedragslijn;
- de klanttevredenheid over de afhandeling van klachten; en
- de verbeteringen die naar aanleiding van klachten zijn doorgevoerd.

In 2025 zijn er 198 ontvangen klachten door onze pensioenuitvoerder voor SPV gerapporteerd. Idella heeft deze klachten voor SPV behandeld. Er is in 2025 één zaak aanhangig gemaakt bij de GIP/Ombudsman Pensioenen. Bij de Commissie van geschillen noch bij de rechter zijn SPV zaken in behandeling geweest.

Einde 2025 zijn er geen lopende geschillen.

In oktober van het verslagjaar verstrekke SPV aan de Pensioenfederatie informatie over het naleven van de bepalingen uit de Gedragslijn Goed omgaan met klachten en gaf inzicht in de volwassenheid bij het behandelen van klachten. Er bleek een duidelijke verbetering ten opzichte van het jaar ervoor; de acties die in overleg met Idella in het jaar ervoor in gang waren gezet ter verbetering hebben daarmee hun vruchten afgeworpen.

Onregelmatigheden die binnen SPV, haar organen of bij partijen aan wie taken zijn uitbesteed wordenesignaleerd kunnen in eerste instantie worden gerapporteerd bij het dagelijks bestuur conform de incidentenregeling en klokkenluidersregeling van SPV. Ook bij de uitvoerder en de vermogensbeheerder zijn klokkenluidersregelingen van toepassing.

Onderwerp		Aantal behandelde		
		Regulier	Herbeoordeling klacht	Ombudsman Pensioenen Geschillencommissie pensioenfonds
	Soort verwerking	Klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Behandelingsduur	Duurt te lang, (nog) niet ontvangen, te traag	9		
Pensioenberekening en -betaling	Hoogte uitkering, berekening, vordering, nabetaling	73	23	
Service en klantgerichtheid	Tone of voice, diensten, ondersteuning, inleving	31	5	
Informatieverstrekking	Brieven, serviceberichten, communicatie, uitleg	8	1	
Toepassing wet- en regelgeving; algemeen	Wetgeving, pensioenregeling	2		1
Toepassing wet- en regelgeving; invaren, transitie	Wet toekomst pensioenen			
Deelnemersportaal	Mijn-omgevingen	8		
Financiële situatie	Verlagen, niet-indexeren, beleggingsbeleid, rente	16	8	
Registratie werknemersgegevens	Persoonsgegevens, dienstverbandgegevens	1	4	
Keuzebegeleiding				
Duurzaamheid				
Overig		6	2	
Totaal		154	43	1

Verplichtstellingscontrole

Het controleren dat iedereen die onder de verplichtstelling valt zich heeft aangemeld bij SPV is een belangrijke taak voor SPV. SPV heeft deze taak uitbesteed aan Idella; Idella maakt hierbij gebruik van de diensten van Datatrust. In principe laat SPV die controle tweemaal per jaar uitvoeren. In maart 2025 leverde Idella de eerste rapportage op. Mede naar aanleiding van vragen vanuit het bestuur vond een toelichting op deze controle plaats in een bestuursvergadering. Datatrust maakt bij de organisatie van haar controle gebruik van beschikbare openbare bronnen zoals Kamer van koophandel-bestanden, welke zij vervolgens vergelijkt met het deelnemersbestand van SPV. Uit de rapportage van Idella/Datatrust kwamen 224 mensen die niet als deelnemer waren aangemeld terwijl zij mogelijk wel aangesloten zouden moeten zijn. Idella heeft deze mensen in februari 2026 namens SPV aangeschreven en, naar aanleiding van een beperkte respons, voorzien van een rappel actie in april 2026. Uit die reacties is komen vast te staan dat 4 deelnemer aangaven dat zij zich nog dienden aan te melden. SPV bewaakt dat deze mensen zich daadwerkelijk aanmelden. Voor het jaarwerk is de impact beperkt omdat het effect van hun aanmelding een effect heeft voor zowel de actief- als passiefzijde van de balans; SPV bewaakt dat een verwerking hiervan zal plaatsvinden in 2026.

De gegeven reacties op de uitvraag geven deels aanleiding tot vervolgonderzoek. Zo hebben een kleine 17 deelnemers aangegeven al deelnemer te zijn bij SPV; nagegaan wordt hoe het kan dat deze deelnemers toch door Idella/Datatrust in maart 2025 zijn gerapporteerd. Ook is van een groep deelnemers bijvoorbeeld geen reactie ontvangen of is de post retour ontvangen. SPV beraadt zich op een passende opvolging om meer inzicht te krijgen of mensen in deze categorie terecht niet zijn aangesloten.

Uitbesteding

Het bestuur ontvangt jaarlijks een ISAE3402 en ISAE3000 rapportage van haar pensioenuitvoerder. Deze rapportages worden door het bestuur bestudeerd en in het bestuur besproken. Voorts ontvangt het bestuur ieder kwartaal een uitgebreide SLA rapportage, klachtenrapportage en rapportage niet financiële risico's; ook deze komen in de bestuursvergaderingen aan de orde.

Periodiek heeft het bestuur overleg met de vermogensbeheerder. In deze overleggen is uitvoerig stilgestaan bij de resultaten van de vermogensbeheerder. Hierop wordt later in dit verslag verder ingegaan. Daarnaast heeft de beleggingsadviescommissie kennisgenomen van het ISAE 3402- en COS3000A-rapport van Achmea IM. Het analyseren en terugkoppelen aan het bestuur van onder andere de rapportage (niet)financiële risico's en de SLA rapportage van Achmea IM is een aan de beleggingsadviescommissie gemandateerde taak.

Standaard vindt er jaarlijks een evaluatie plaats over de dienstverlening van het afgelopen jaar, waarin nieuwe afspraken gemaakt worden voor het komende jaar. Onderdeel van de evaluatie zijn de uitkomsten van het klanttevredenheidsonderzoek. Dit geldt voor zowel de pensioenuitvoeringsorganisatie als de vermogensbeheerder. In 2025 heeft echter geen specifiek evaluatiegesprek met Idella plaatsgevonden; in plaats daarvan liepen in 2025 diverse andere gesprekken over de pensioenuitvoering.

Privacy

De wet- en regelgeving aangaande privacy voor pensioenfondsen is geregeld via achtereenvolgens:

- de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG). Het betreft een verordening van de EU die vanaf haar inwerkingtreding op 25 mei 2018 rechtstreekse werking heeft in Nederland en de andere EU-landen;
- de Uitvoeringswet AVG. Het betreft hier aanvullende Nederlandse wet- en regelgeving bovenop de AVG. Deze uitvoeringswet is tegelijk met de AVG in werking getreden;
- de Gedragslijn Verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen. Het betreft een specifieke invulling van privacygerelateerde aspecten voor pensioenfondsen. Deze Gedragslijn is door de Pensioenfederatie gepubliceerd en in werking getreden op 1 juli 2019 en werd geactualiseerd in januari 2023. De naleving van deze Gedragslijn is bindend voor bij de Pensioenfederatie aangesloten leden.

Het pensioenfonds heeft naar aanleiding van de AVG een privacybeleid opgesteld, dat laatstelijk gewijzigd is op 21 mei 2025. Tevens beschikt het fonds over een privacyverklaring of privacy statement, te raadplegen via de homepage van de website van het pensioenfonds. Met ingang van 2020 rapporteert het fonds via het jaarrapport over de naleving van de Gedragslijn. Ter waarborging van de naleving van deze Gedragslijn heeft het pensioenfonds verschillende maatregelen getroffen. Het dagelijks bestuur adviseert het pensioenfonds in haar rol van privacy officer en monitort de naleving van de Gedragslijn. Door het gebruik maken van bestaande interne controlemethodes bij het fonds zoals ISAE3402, ISAE3000, rapportage NFR en risicobeheerframework met key risks wordt getoetst of de Gedragslijn wordt nageleefd. Op deze wijze heeft het bestuur geconcludeerd dat de Gedragslijn wordt nageleefd, inclusief het adequaat melden van datalekken. De eerstvolgende toetsing van de naleving zal plaatsvinden in 2026.

De AVG regelt de zorgvuldige omgang met persoonsgegevens. De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) ziet toe op de 'meldplicht datalekken'. Deze meldplicht houdt in dat er direct een melding gedaan moet worden bij de AP zodra er sprake is van een ernstig datalek. SPV heeft een procedure rond datalekken geregeld en Idella heeft procedures die daarop aansluiten. De uitvoeringsorganisatie houdt een register bij waarin de gemelde incidenten worden geadministreerd. Het dagelijks bestuur van SPV wordt binnen de daarover overeengekomen termijnen op de hoogte gesteld door Idella wanneer zich een datalek voordoet. Verder werd SPV via de rapportage "Niet-financiële risico's" door Idella bericht over datalekken. Omdat SPV de pensioenadministratie heeft uitbesteed, is de uitvoeringsorganisatie "bewerker van gegevens" in de zin van de Wbp. Afspraken over hoe er omgegaan dient te worden met persoonsgegevens zijn vastgelegd in een verwerkersovereenkomst. Hierin zijn ook afspraken opgenomen over de manier waarop omgegaan moet worden met (mogelijke) datalekken en de meldingsvereisten.

In 2025 hebben zich bij Idella vier datalekken voor SPV voorgedaan. Het bestuur zoekt steeds afstemming met de Compliance officer van SPV over de privacy incidenten en vraagt hem om advies over het al dan niet moeten melden ervan bij de Autoriteit persoonsgegevens (AP). Dit leidde ertoe dat de AP in 2025 niet behoefde te worden geïnformeerd. SPV heeft ingevolge de AVG met al haar betrokken partijen een verwerkersovereenkomst afgesloten. SPV heeft tevens een eigen verwerkingsregister in werking.

Intern Toezicht

Het intern toezicht richt zich met name op het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en -processen, op de checks and balances, de wijze waarop de uitvoering van de regeling wordt bestuurd en aangestuurd en op de wijze waarop wordt omgegaan met de risico's op de korte en langere termijn voor SPV. Het intern toezicht wordt uitgevoerd door een externe visitatiecommissie. Sinds de visitatie over 2016 wordt deze uitgevoerd door Pf Support. De keuze voor deze partij is onder andere bepaald op basis van ervaringen van andere pensioenfondsen met Pf Support, de ervaring van Pf Support met beroepspensioenfondsen, de aanpak en de mogelijkheid tot een jaarlijkse opzegging van de overeenkomst. De keuze

voor Pf Support en de keuze voor de leden van de Visitatiecommissie heeft in overleg met het Verantwoordingsorgaan plaats gevonden. Het Verantwoordingsorgaan heeft hier een positief advies over gegeven.

Sleutelfunctiehouders

De sleutelfunctiehouder risicobeheer verstrekt een zogenaamde risicobeoordelingsnotitie bij van belang zijnde onderwerpen ter besluitvorming door het bestuur. Ook geeft de sleutelfunctiehouder gevraagd en ongevraagd opinies af over diverse onderwerpen; zo verschenen in 2025 (tussen)opinionen over WTP gerelateerde onderwerpen zoals vertaling risicopreferentieonderzoek (RPO) naar risicohouding en lifecycles, de plausibiliteitsbeoordeling, de governance rondom het Wtp-project, inzake risicobereidheid, inzake effectiviteit en evenwichtigheid van risicodelingsreserve, over het onderwerp datakwaliteit (Kader datakwaliteit fase 1, fase 2 en fase 3 tot en met 31 december 2023), over de SLA van Idella, over de actualisering van de ervaringssterfte en over vermogensbeheergerelateerde onderwerpen (voorstel voor de invulling van de infrastructuurportefeuille onder de FPR middels een belegging in het Octopus Renewables Infrastructure Fund en uitgangspunten voor de PC-studie betreffende alvast zetten van een stap richting het nieuwe beleggingsbeleid onder de FPR door middel van een verhoging van het risicoprofiel in de portefeuille). Per kwartaal wordt een risicobeheerrapportage door de sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie en de IRM Commissie voorbereid ten behoeve van bespreking en vaststelling ervan door het bestuur. De sleutelfunctiehouder risicobeheer wordt bij haar werkzaamheden ondersteund door de IRM Commissie, welke op haar beurt wordt ondersteund door een adviseur.

De actuariële sleutelfunctiehouder verstrekt gevraagd of ongevraagd een opinie bij onderwerpen op zijn terrein. Zo gaf deze sleutelfunctiehouder in het verslagjaar zijn mening over onder meer de toeslagverlening, de inkooptarieven, de flexfactoren, de premie voor vrijwillige verzekering premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid en de actualisering van de ervaringssterfte. Ook gaf de actuariële sleutelfunctiehouder zijn opinie terzake WTP gerelateerde onderwerpen zoals Vertaling risicopreferentieonderzoek (RPO) naar risicohouding en lifecycles (tussenopinie), Bandbreedte nettoprofiel risicodelingsreserve, inzake de plausibiliteitsbeoordeling en over het onderwerp datakwaliteit (fase 3 van het Kader datakwaliteit). De actuariële sleutelfunctiehouder rapporteert op kwartaalbasis; zo heeft hij over ieder kwartaal van 2025 een rapportage van zijn werkzaamheden en bevindingen opgeleverd.

De sleutelfunctiehouder internal audit rapporteerde over 2025 door middel van een jaarrapportage over de werkzaamheden. Ook deze sleutelfunctiehouder verstrekt opinies aan SPV. Aangaande de WTP betrof dat in 2025 de onderwerpen plausibiliteitsbeoordeling, het auditplan WTP van Idella en aangaande datakwaliteit (Kader datakwaliteit fases 1, 2 en 3 tot en met 31 december 2023 (fase 3 betreft een voorlopige opinie)).

De werkzaamheden van de sleutelfunctiehouders vinden plaats in overeenstemming met het Reglement sleutelfunctiehouders SPV. Voor de internal audit functie zijn door het bestuur bovendien afspraken vastgelegd in een zogenaamd audit charter; het bestuur heeft deze sleutelfunctiehouder gemandateerd om in het kader van een audit onbeperkt informatie in te zien, om deze rol goed te kunnen vervullen. De vervuller internal audit functie is in het kader van de uit te voeren audits ook gerechtigd om de benodigde informatie in te zien en op te vragen.

De sleutelfunctiehouder internal audit heeft in 2025 conform planning een review verricht betreffende de naleving van de sanctiewetgeving door SPV. Deze review is besproken in de bestuursvergadering van 21 mei 2025. Hij concludeerde dat verbetering van de beheersing van SPV ten aanzien van het voldoen aan de sanctiewetgeving door Idella mogelijk is en adviseerde daaraan te werken. Dit heeft geleid tot gesprekken met Idella en verzoeken tot een procesmatige borging van de naleving van de sanctiewet- en regelgeving. Voorts deed de sleutelfunctiehouder internal audit een onderzoek naar de opvolging van de vereisten in het kader van DORA; hij meldde daarover geen bevindingen te hebben.

Het bestuur heeft de sleutelfunctiehouder internal audit in het verslagjaar geïnformeerd over de status en voortgang van opvolging van de geconstateerde bevindingen in de verrichte audits in de periode 2021 tot dan toe.

Op 30 januari 2025 is door het bestuur de jaarrapportage 2024 en het auditjaarplan 2025 van de sleutelfunctiehouder internal audit besproken. Het bestuur stemde in met het auditjaarplan 2025; dat leidde niet tot aanvullende vragen of opmerkingen.

Fondsdocumenten

In 2025 werden de nodige fondsreglementen en beleidsdocumenten opnieuw tegen het licht gehouden, overwegend in het kader van een periodieke review. Bij een aantal documenten was sprake van beperkte aanpassingen om ze up to date te krijgen dan wel werd vastgesteld dat er geen aanleiding was tot een aanpassing. Andere documenten ondergingen een meer uitgebreide revisie. In overleg met de visitatiecommissie, PFG Commissie en het bestuur worden niet meer alle fondsdocumenten jaarlijks gereviewd: voor een aantal documenten volstaat het om dat eens in de twee of drie jaar te doen, tenzij zich uiteraard een relevante ontwikkeling voordoet. Er is een reviewkalender voor handen die daar rekening mee houdt.

In het verslagjaar werden de volgende documenten gereviewd en al dan niet beperkt aangepast of geactualiseerd: de procedure beoordeling premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid, het geschiktheids(beleids)plan, het privacy beleid, de noodprocedure, het datakwaliteitsbeleid, het uitbestedingsbeleid, het integriteitsbeleid, het reglement van de communicatiecommissie, het reglement van het dagelijks bestuur, de gedragscode, de klachtenprocedure, het reglement van de Commissie van geschillen, het ICT incidentenbeleid, het testbeleid, het ICT bedrijfscontinuïteitsbeleid, het reglement

sleutelfunctiehouders, het beloningsbeleid, de declaratieafspraken en de vergoedingen, het pensioenreglement 2026, de ABTN en de voorwaardelijkheidsverklaring.

Realisatie van de voor 2025 gestelde doelstellingen

SPV heeft een Beleids- en verantwoordingscyclus in werking, waarmee onder meer tegemoetgekomen is aan eisen vanuit de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) en aanbevelingen vanuit de Code Pensioenfondsen. In de WvB is de verplichting tot het zorgdragen voor de vastlegging van doelstellingen en uitgangspunten alsmede het borgen van een beheerste en integere bedrijfsvoering opgenomen. In de Code Pensioenfondsen is de verplichting tot het opstellen van de missie, visie en strategie opgenomen (norm 1); voorts is daarin bepaald dat het bestuur verantwoording aflegt over de gerealiseerde uitkomsten van het beleid en de beleidskeuzes die voor de toekomst worden gemaakt (norm 24). In norm 1 van de Code is bepaald dat het pensioenfonds zijn missie, visie en strategie periodiek evalueert en hierover rapporteert in zijn bestuursverslag. Het fonds geeft daarbij aan of en in hoeverre de gestelde doelen behaald zijn (norm 1). Deze beleids- en verantwoordingscyclus geeft hier invulling aan.

Het bestuur vertaalde de strategie en leidde daar voor 2025 een jaarplan uit af. In het navolgende is weergegeven welke doelen SPV zichzelf stelde voor 2025 en op welke wijze daar invulling aan werd gegeven.

Doelstelling	Gerealiseerd / niet gerealiseerd
Het verbeteren van de communicatie en het draagvlak vergroten.	Gerealiseerd
Het realiseren van een overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026. Een van de voorwaarden is het afgerond zijn van het Kader datakwaliteit en ook dat de PUO voldoende assurance heeft laten zien die een adequate uitvoering van de FPR van SPV borgen. Het bestuur zal de gedefinieerde GO NOGO momenten adequaat volgen om een verantwoord besluit tot overgang te kunnen nemen.	Niet gerealiseerd
Het nastreven van het indienen van het implementatieplan in april 2025 bij DNB en het WTP communicatieplan bij AFM.	Niet gerealiseerd
De haalbaarheidstoets/URM uitvoeren: onder andere ter beoordeling van de haalbaarheid van het toeslagbeleid, maar ook actuele pensioenuitkomsten en scenario's (alle 4 kwartalen).	Gerealiseerd
Het beantwoorden aan de gedragslijn 'goed omgaan met klachten' (vierde kwartaal 2025).	Gedeeltelijk gerealiseerd
Het vaststellen dat de fondsdata van een goede kwaliteit zijn. Hiertoe worden de stappen 1 tot en met 6 uit het Kader datakwaliteit in het eerste kwartaal van 2025 afgerond (Q1 2025).	Niet gerealiseerd
Het invullen van het beleggingsbeleid tijdens de opbouwfase, de transitiefase en de uitkeringsfase in het nieuwe stelsel (Q2 2025).	Gedeeltelijk gerealiseerd
De communicatie met de deelnemers wordt bij invoering van de WTP nog belangrijker, waarbij onder meer het gaan voldoen aan de nieuwe normen inzake keuzebegeleiding een belangrijk aandachtspunt zal zijn (Q2 2025).	Gedeeltelijk gerealiseerd
Ontwikkelingen volgen betreffende invoering bedrag ineens, invoering van verplichtingen vanuit de Wet digitale overheid en Eidas (=aansluitschema in de gaten houden), wet Pensioenverdeling bij scheiding.	Gerealiseerd
Het blijven voldoen aan de voorschriften betreffende SFDR en ESG en het correct blijven communiceren richting belanghebbenden (terechte duurzaamheidsclaims). Dit wordt behandeld en gemonitord via de BAC. (hele jaar 2025).	Gerealiseerd
Het controleren welke fondsdocumenten moeten worden aangepast aan de WTP (hele jaar 2025).	Gedeeltelijk gerealiseerd
SBA NFR 2025 en SBA IB 2025: vragenlijsten van DNB in het kader van het fondstoezicht (juni 2025).	Gerealiseerd
Oplevering informatieregister DORA (april 2025).	Gerealiseerd

Voldoen aan Nieuwe wet- en regelgeving (CSRD en CSDDD).	Niet van toepassing
Het (blijven) tegengaan van financieel-economische criminaliteit (hele jaar 2025).	Gerealiseerd
Het verhogen van de cyberweerbaarheid. Het bestuur zal een keuze maken in het vergroten van de cyberweerbaarheid van het eigen bestuur en haar organen (Q1 2025).	Gerealiseerd
Het identificeren van geoconomische en -politieke risico's en het vergroten van de weerbaarheid door middel van beheersing van risico's.	Gerealiseerd
Het verder verbeteren van de performance van de PUO Idella. Het zorgen dat de achterstanden van niet operationele acties worden weggewerkt (Q1 2025).	Gedeeltelijk gerealiseerd
Het keuzebegeleidingsbeleid onder de loep nemen gezien de opmerkingen vanuit de AFM (heel 2025).	Niet gerealiseerd
Het herijken van de SIRA (Q3 2025).	Gerealiseerd
Het actualiseren van het privacybeleid en de privacyrisico's (hele jaar 2025).	Gerealiseerd
Het inrichten van controls door SPV om zoveel mogelijk de risico's te kunnen beheersen aangaande de uitbestede activiteiten aan Idella (hele jaar 2025).	Gedeeltelijk gerealiseerd
Het behouden van een robuust bestuur: het bestuur leidt twee aspirant-bestuursleden op. (hele jaar 2025)	Gerealiseerd

In het navolgende volgt een korte toelichting op de gestelde doelen en de realisatie ervan; een aantal onderwerpen is ook elders in dit bestuursverslag toegelicht.

Het verbeteren van de communicatie en het draagvlak vergroten

Ook in 2025 zijn er de nodige acties gedaan ter versterking van de band met de deelnemers. Hierin wordt door SPV in belangrijke mate opgetrokken met DPV. Zo is er aangesloten op de ALV van de KNOV: DPV en SPV gingen met de deelnemers in gesprek over de pensioenregeling van SPV. Het verbeteren van de website is een continu aandachtspunt; frequent worden nieuwsberichten geplaatst om de deelnemer op de hoogte te houden van de ontwikkelingen bij SPV. SPV brengt verder frequent nieuwsbrieven uit. Verder is een adequate behandeling van klachten een continu belangrijk aandachtspunt. Er wordt ruimschoots aandacht besteed aan klachtenrapportages door het bestuur en zoveel mogelijk ingespeeld op het realiseren van verbetering op punten die als een rode lijn terug komen in de klachtenrapportage. Inzet op verbetering van het draagvlak blijft een belangrijk aandachtspunt: deze begeeft zich rond de grens van 60% en voldoende draagvlak is voorwaarde voor het behoud van de verplichtgestelde pensioenregeling. Dat is geen doel op zich, maar wel de zorg voor een basisvoorziening voor de oude dag voor de beroepsgroep; de pensioenregeling via SPV geeft daar een invulling aan.

Het realiseren van een overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026. Een van de voorwaarden is het afgerond zijn van het Kader datakwaliteit en ook dat de PUO voldoende assurance heeft laten zien die een adequate uitvoering van de FPR van SPV borgen. Het bestuur zal de gedefinieerde GO NOGO momenten adequaat volgen om een verantwoord besluit tot overgang te kunnen nemen.

Overgang naar de WTP op 1 januari 2026 is niet mogelijk gebleken. Daarvoor had SPV voor 1 juli 2026 haar implementatieplan bij DNB moeten indienen. SPV heeft niet tijdig de benodigde assurance vanuit de PUO kunnen verkrijgen in de vorm van bijvoorbeeld verklaringen van technische en operationele uitvoerbaarheid. SPV heeft daarom in mei 2025 het besluit moeten nemen om de datum van overgang uit te stellen naar 1 juli 2027.

Om die datum wel te kunnen halen zijn -gezien de ervaringen met de PUO tot dusverre- samen met andere klanten van de PUO, extra acties in gang gezet om die zekerheden wel op tijd te verkrijgen. In opdracht van de klanten is een onafhankelijk onderzoek gedaan naar de readiness van het platform van de PUO om de WTP regeling op te gaan draaien; dat onderzoek leverde de nodige aandachtspunten op. Verder is er een uitgebreid traject doorlopen om te komen tot een transitie DVO; hierin werd ook gezamenlijk opgetrokken met de andere klanten van de PUO. Uiteindelijk heeft de PUO geen transitie DVO willen aanbieden. Het resulteerde zelfs in de mededeling vanuit de PUO op 16 december 2025 dat zij de WTP transitie voor SPV niet zal gaan faciliteren.

Ander belangrijk aandachtspunt in het kader van kunnen overgaan naar de WTP, is het borgen van de datakwaliteit van SPV. SPV volgt daarbij het stappenplan van de Pensioenfederatie (het Kader). De datakwaliteit tot en met 2023, de periode bij de oude PUO, is voldoende geborgd. Vanaf 2024 heeft SPV de pensioenadministratie ondergebracht bij de nieuwe

PUO. Daarbij moet er sprake zijn van get clean bij de nieuwe PUO en vervolgens moet stay clean worden aangetoond. In het najaar van 2025 is hierop belangrijke vooruitgang geboekt maar de mededeling van de PUO van 16 december 2025, zie hierboven, gaf opnieuw vertraging in dit traject en ook onduidelijkheid over het verdere vervolg. In het voorjaar van 2026 zijn nieuwe afspraken gemaakt die tot een afronding van het Kader datakwaliteit in het najaar 2026 moeten kunnen leiden. *Het nastreven van het indienen van het implementatieplan in april 2025 bij DNB en het WTP communicatieplan bij AFM*

Dit doel is niet behaald. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het vorige punt.

De haalbaarheidstoets/URM uitvoeren: onder andere ter beoordeling van de haalbaarheid van het toeslagbeleid, maar ook actuele pensioenuitkomsten en scenario's

SPV was vrijgesteld van het opleveren van de haalbaarheidstoets. URM berekeningen zijn ieder kwartaal uitgevoerd, onder meer ten behoeve van de juiste en volledige deelnemerscommunicatie

Het beantwoorden aan de gedragslijn 'goed omgaan met klachten'

SPV heeft in 2025 een belangrijke verbetering behaald aangaande de behandeling van klachten. Er werd een score behaald van 81%, oftewel een 'ruim voldoende', ten opzichte van 74% het jaar ervoor. Dit was net niet voldoende voor de minimumscore van 84% die de pensioensector zichzelf als norm heeft opgelegd. De Pensioenfederatie doet enerzijds een meting op de zogenaamde bepalingen en meet anderzijds de volwassenheid. Er wordt voldaan aan de bepalingen, maar met name op volwassenheid kan SPV verbetering realiseren.

Het vaststellen dat de fondsdata van een goede kwaliteit zijn. Hiertoe worden de stappen 1 tot en met 6 uit het Kader datakwaliteit in het eerste kwartaal van 2025 afgerond (Q1 2025)

Deze doelstelling is niet behaald. Zie ook de reactie bij het tweede punt.

Het invullen van het beleggingsbeleid tijdens de opbouwfase, de transitiefase en de uitkeringsfase in het nieuwe stelsel (Q2 2025)

SPV heeft haar beleggingen inmiddels kunnen omzetten naar units; SPV heeft onderzoek gedaan naar een nieuw vermogensbeheercontract dat past bij het nieuwe pensioenstelsel. Daar is ook aandacht geweest voor de kosten. Dit heeft geleid tot een principe akkoord volgens de formule fiduciair smart. Het finaliseren van het contract was eind 2025 nog niet afgerond; hier wordt in 2026 nog aan gewerkt en het streven is medio 2026 tot finale overeenstemming te komen. **J**

De communicatie met de deelnemers wordt bij invoering van de WTP nog belangrijker, waarbij onder meer het gaan voldoen aan de nieuwe normen inzake keuzebegeleiding een belangrijk aandachtspunt zal zijn (Q2 2025)

SPV beschikt over een keuzebegeleidingsbeleid. Een verdere invulling van keuzebegeleiding in het nieuwe stelsel verdient aanvullende aandacht. De prioriteit is in 2025 uitgegaan naar de overgang naar de WTP en het organiseren van voldoende zekerheid vanuit de PUO.

Ontwikkelingen volgen vwb invoering bedrag ineens, invoering van verplichtingen vanuit de Wet digitale overheid en Eidas (=aansluitschema in de gaten houden), wet Pensioenverdeling bij scheiding

SPV houdt deze ontwikkelingen in de gaten. Hier waren in 2025 geen aanvullende stappen te zetten.

Het blijven voldoen aan de voorschriften betreffende SFDR en ESG en het correct blijven communiceren richting belanghebbenden (terechte duurzaamheidsclaims). Dit wordt behandeld en gemonitord via de Beleggingsadviescommissie (hele jaar 2025)

SPV houdt zich aan de voorschriften. SPV heeft in 2025 een ESG materialiteitsrisicoanalyse afgerond en de resultaten ervan aan DNB ingestuurd. Verder zorgt SPV ervoor dat de website actueel blijft zodat de belanghebbenden daar de juiste informatie kunnen vinden.

Het controleren welke fondsdocumenten moeten worden aangepast aan de WTP (hele jaar 2025)

Er is gewerkt aan het actualiseren van het implementatieplan, aan de opdrachtaanvaarding door SPV en er is een eerste conceptversie van het FPR pensioenreglement opgeleverd. Afronding is in 2025 niet mogelijk gebleken omdat de pensioenuitvoerder niet gereed was om voor SPV de stap naar de WTP te kunnen faciliteren en voor SPV het benodigde niveau van datakwaliteit niet heeft kunnen aantonen.

SBA NFR 2025 en SBA IB 2025: vragenlijsten van DNB in het kader van het fondstoezicht tijdig indienen (juni 2025)

Deze vragenlijsten zijn, na de benodigde afstemmingen, door SPV tijdig bij DNB ingediend.

Oplevering informatieregister DORA (april 2025)

Het informatieregister is opgesteld en tijdig bij DNB ingediend.

Voldoen aan Nieuwe wet- en regelgeving (CSRD en CSDDD) Dit legt ook de sector de verplichting op om duurzaamheid te integreren in de kernprocessen, en daar transparant over te zijn (hele jaar 2025)

Dit lijkt bij nader inzien niet van toepassing op pensioenfondsen. Het concept implementatiebesluit (de NL-implementatie van de EU verordening) is recent gepubliceerd. Op basis van die concepten lijken pensioenfondsen nog steeds niet onder de CSRD of onder de CSDDD te vallen (door het Omnibus-vereenwoordigingspakket zullen drempels enorm hoog worden).

Het (blijven) tegengaan van financieel-economische criminaliteit (hele jaar 2025)

SPV vraagt haar uitbestedingspartijen te voldoen aan de up to date beveiligingsmaatregelen. Verder heeft SPV in 2025 besloten om extra beveiliging te installeren op de laptops van de bestuursleden en leden van het VO; ze maakt verder gebruik van de dienstverlening van Aspect ICT die zorgt voor systeemupdates en ook zorgt voor awareness bij de bestuursleden op het gebied van ICT..

Het verhogen van de cyberweerbaarheid. Het bestuur zal een keuze maken in het vergroten van de cyberweerbaarheid van het eigen bestuur en haar organen (Q1 2025)

Zie hiervoor het vorige punt.

Het identificeren van geoeconomische en -politieke risico's en het vergroten van de weerbaarheid door middel van beheersing van risico's

SPV heeft een IRM Commissie in werking; de genoemde risico's zijn zowel bij het bestuur als bij de IRM Commissie in het vizier en worden gemonitord. De risico's worden zoveel mogelijk gemitigeerd door hier adequate beheersmaatregelen voor te formuleren. Dit zal worden meegenomen in de risicoanalyses. Daarnaast staat de BAC elke vergadering nadrukkelijk stil bij geo-economische en politieke risico's, wat blijkt uit de maandpresentaties die verzorgd worden vanuit Achmea IM. Dit vindt zijn weerslag in het strategische beleggingsplan en beleggingsjaarplan. Ook hierin wordt het bestuur meegenomen door de BAC. Wat betreft IT-risico's is het bestuur zich ook bewust van geopolitieke risico's. Er is daarom gekozen voor invulling van de CISO-functie door AethiQs. *Het verder verbeteren van de performance van de PUO Idella. Het zorgen dat de achterstanden van niet operationele acties worden weggewerkt (Q1 2025)*

Er zijn de nodige zorgen. Het UPO traject verdient verbetering. De aanschrijvingen van potentiële aansluitingen heeft eerst in 2026 plaatsgevonden; het risico bestaat dat zich later alsnog deelnemers bij SPV moeten aanmelden en dat een opgelopen premieachterstand betekenen. Verder is het jaarwerk over 2024 moeizaam tot stand gekomen en kon het uiteindelijk pas op 30 juni 2025 worden goedgekeurd; er bleek onvoldoende op CFW en assurance vanuit PUO gesteund te kunnen worden en als alternatief moest er gebruik gemaakt worden van deelwaarnemingen om de accountant voldoende houvast te kunnen geven om zijn goedkeurende verklaring te kunnen laten afgeven. Er loopt periodiek overleg tussen SPV en Idella om voortgang te realiseren op de (niet) operationele acties.

Conform het ERB-beleid van SPV heeft SPV in 2025 een partiële ERB laten uitvoeren naar aanleiding van de zorgen ten aanzien van de dienstverlening van Idella. Er heers(t)en zowel zorgen over de uitvoering van de huidige runwerkzaamheden als over de (voortgang van de) inrichting van de pensioenadministratie na de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. In die ERB zijn 2 stressscenario's uitgewerkt. In het eerste stressscenario moet SPV de invaardatum opnieuw uitstellen, doordat Idella de transitie naar de nieuwe pensioenregeling (technisch) nog niet kan volbrengen. In het tweede stressscenario moet SPV besluiten de pensioenuitvoering uit te besteden aan een andere PUO. In de partiële ERB is zo veel mogelijk aangehaakt bij de lijnen die het bestuur vanaf mei 2025 had ingezet om Idella aan te zetten tot verbeteringen en bij de uitwerking van plan B. Deze ERB is in november 2025 vastgesteld en aan DNB ter beschikking gesteld.

Het keuzebegeleidingsbeleid onder de loep nemen gezien de opmerkingen vanuit de AFM (heel 2025)

Deze actie is onder meer onder de aandacht van de communicatiecommissie; uitvoering is onder meer afhankelijk van de nog te verkiezen nieuwe pensioenuitvoerder.

Het herijken van de SIRA (Q3 2025)

Deze actie is voltooid. Zie hierover elders in dit bestuursverslag.

Het actualiseren van het privacybeleid en de privacyrisico's (hele jaar 2025)

Op 21 mei is het geactualiseerde privacybeleid vastgesteld. Via het Dagelijks bestuur is er vanuit de eerste lijn aandacht voor de beheersing van de privacyrisico's, vanuit de tweede lijn houdt de IRM Commissie hier zicht op. Het bestuur heeft besloten om op het gebied van privacy weer een training te volgen, voor hernieuwde awareness.

Het inrichten van controls door SPV om zoveel mogelijk de risico's te kunnen beheersen aangaande de uitbestede activiteiten aan Idella (hele jaar 2025)

Hier is de nodige aandacht aan besteed. Zo is er een overleg geweest van bestuurslid/SFH RBF en vervuller SFH IAF met de interne auditfunctie bij de PUO; belangrijk doel is hierbij geweest om de PUO te bewegen zoveel mogelijk controls via CFW in te richten voor een beroepspensioenfonds (dus inkomensuitvaart en verplichtstellingscontrole). Het blijft nadere aandacht verdienen vanuit SPV. Ook in het voorjaar van 2026 loopt er nog afstemming met PUO, accountant en IAF en controlafdeling van PUO. *Het behouden van een robuust bestuur: het bestuur leidt twee aspirant-bestuursleden op. (hele jaar 2025)*

Hier is invulling aan gegeven: 1 van de 2 aspiranten is in januari 2026 benoemd.

Communicatie

SPV biedt begrijpelijke communicatie over het pensioen bij SPV en streeft naar bewustwording bij deelnemers van de eigen verantwoordelijkheid over hun eigen pensioen.

SPV hanteert voor het vastleggen van haar communicatiedoelstellingen een communicatiebeleidsplan en separate communicatiejaarplannen. De communicatiecommissie van SPV volgt de ontwikkelingen met betrekking tot de wettelijke vereisten, richtlijnen en best practices voor pensioencommunicatie en past het communicatiebeleid hier waar nodig op aan. De communicatiecommissie ziet toe op de uitvoering van de communicatie en geeft het bestuur inzicht in de voortgang en effectiviteit.

Communicatiedoelstelling

SPV wil het pensioenbewustzijn van deelnemers verhogen en het draagvlak voor SPV vergroten. De communicatie geeft deelnemers inzicht in hun inkomen nu en straks en wat ze daarvoor moeten en kunnen doen (handelingsperspectief). De deelnemer staat hierbij centraal. Het doel is om de deelnemers te stimuleren zich te verdiepen in hun eigen pensioensituatie en in actie te komen waar nodig.

Belanghebbenden worden tijdig, concreet en duidelijk geïnformeerd over belangrijke zaken. Begrijpelijkheid van de communicatie is van groot belang. SPV besteedt hierbij aandacht aan de informatiedrager, het taalniveau, de communicatievorm en verwijzingen naar web/mail/telefoon. SPV heeft een lezerspanel dat hierop meekijkt. Deze toetst op begrijpelijkheid en betrokkenheid en helpt SPV om de communicatie meer aan te laten sluiten op de doelgroepen.

De strategische communicatiedoelstellingen uit het beleidsplan vormen de basis, al zijn ze in 2024 (deels) iets anders geformuleerd:

- Deelnemers hebben vertrouwen in het pensioenfonds;
- Deelnemers kennen de mogelijkheden van de pensioenregeling voor hun situatie. Ze voelen zich verantwoordelijk voor hun financiële situatie straks;
- Deelnemers besteden aandacht aan hun pensioen. Ze begrijpen dat ze inzicht moeten hebben in hun financiële situatie. Hun gedrag is gericht op handelen; en
- Deelnemers hebben een realistisch beeld van wat de pensioenregeling kost, wat die oplevert en welke gevolgen de financiële situatie van het fonds kan hebben voor hun pensioen. Ze staan open voor informatie over pensioen.

Communicatiekanalen

SPV communiceert zoveel mogelijk digitaal met haar deelnemers. Op die manier wil SPV de deelnemers zo goed en tegelijkertijd zo kostenefficiënt mogelijk bereiken. Digitaal communiceren maakt het ook mogelijk de boodschap te personaliseren en om onderzoek te doen naar de effectiviteit van de communicatie. Voor die deelnemers die geen gebruik willen maken van digitale communicatie blijft de traditionele manier van informatie-uitwisseling bestaan. Het digitaal communiceren gebeurt via het persoonlijke pensioenportaal MijnPensioen, de website van SPV en de digitale nieuwsbrief (ESPV). SPV houdt deelnemers daarnaast op de hoogte via de fysieke pensioenkrant OnsPensioen. De website biedt actuele nieuwsberichten en verdiepende informatie.

De persoonlijke pensioeninformatie van de deelnemers is beschikbaar via het Pensioenregister (www.mijnpensioenoverzicht.nl) en via MijnPensioen van SPV. MijnPensioen bevat onder meer een pensioenplanner waarmee op basis van actuele gegevens verschillende pensioen scenario's kunnen worden doorgerekend en een dossierfunctie.

SPV communiceert op het UPO over de onzekerheid betreffende de pensioenuitkomsten op de reglementaire pensioenleeftijd aan de hand van de zogenaamde navigatiemetafoor. Deelnemers zien het te verwachten pensioen, het pensioen als het mee zit en het pensioen als het tegenzit. Via het pensioenregister wordt ook gecommuniceerd over onzekerheid, maar dan betreffende het te bereiken pensioen op de AOW-datum. De informatie op het UPO is daardoor net anders dan in het pensioenregister. De navigatiemetafoor wordt viermaal per jaar geactualiseerd aan de hand van een actuele scenario-set.

Strategie 2025

Voor 2025 werden de volgende vier strategische communicatiethema's geformuleerd:

1. Transitie: met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel in zicht legt het pensioenfonds vaker contact en creëert daarmee betrokkenheid bij de veranderingen in het eigen pensioen. SPV vindt het belangrijk dat deelnemers weten wat ze kunnen verwachten. Daarom informeert SPV over hoe pensioen werkt in het algemeen en over de huidige regelingen (educatie). SPV neemt deelnemers mee bij belangrijke wijzigingen, zoals informeren over en draagvlak creëren voor de nieuwe regeling;

2. Deelnemersbeleving: SPV informeert deelnemers zo goed en eenvoudig mogelijk over hun pensioen en creëert bekendheid en begrip, zodat zij zelf in staat zijn om keuzes te maken. Hieronder vallen:

- Inzicht bieden in de persoonlijke situatie;
- Ontzorgen bij life events;
- Vergroten relevantie door meer persoonlijke communicatie;
- Meten tevredenheid en beleving en verbeteren waar nodig.

3. Uitvoering: de communicatieadviseurs van WTW werken voor SPV met Idella samen aan een hoge kwaliteit van de dienstverlening van Idella op communicatievlak en zetten in op het ontwikkelen van de (digitale) klantreizen in samenwerking met Idella;

4. Promotie DPV: om te borgen dat er voldoende draagvlak blijft voor de pensioenregeling, blijft SPV in de communicatie het belang van aansluiting bij DPV benadrukken en worden gerichte acties opgezet om de deelnamegraad te verhogen.

De volgende communicatiepijlers werden daarbij gehanteerd in 2025:

- A. Educatie: "We helpen deelnemers door te informeren over hoe pensioen werkt, de regeling van SPV en de veranderingen als gevolg van de Wtp";
- B. Dichtbij: "We leggen ons oor te luister bij onze deelnemers. Op verschillende momenten zullen we om feedback vragen en op basis van deze inzichten de communicatie verbeteren";
- C. De optimale klantreis: "In samenwerking met Idella werken we aan goede klantreizen, effectieve communicatie en keuzebegeleiding (onderdeel Wtp-communicatieplan).".

Terugblik op 2025

SPV heeft in 2025 de website opgefrist en actueel gehouden en via verschillende campagnes de pensioencommunicatie uitgevoerd om de gestelde communicatiedoelstellingen te bereiken:

Campagne OnsPensioen:

In februari zijn er twee edities van OnsPensioen verzonden: één versie voor actieven en één versie voor slapers en gepensioneerden. In juli is er één OnsPensioen verschenen voor alle doelgroepen.

Campagne inkomensopgave:

Het formulier inkomensopgave is aangepast door Idella (omrekenen naar fulltime), er is een reminder geplaatst in ESPV en er wordt gerapporteerd over de effectiviteit. DPV hield op 13 november een webinar over inkomensopgave doen. De opname en FAQ's werden gemaïld aan alle DPV-leden.

Campagne Bijna met pensioen:

Er is een webinar georganiseerd in januari 2025, met een opvolging ervan via mail inclusief een poll. Er wordt gerapporteerd over de effectiviteit. In de zomer werd aan bijna-gepensioneerden een mail met FAQ's verstuurd over de impact van het uitstel van de transitie.

Campagne Warm welkom:

Er is een webinar georganiseerd in februari 2025 voor nieuwe deelnemers, met een opvolging ervan via mail inclusief een poll. Er wordt gerapporteerd over de effectiviteit.

Campagne ontwikkeling keuzebegeleiding:

SPV heeft een keuzehulp ontwikkeld om de deelnemers te informeren over de keuzes rondom bepaalde life-events. De keuzehulp is in juni 2025 op de website geplaatst. In de eerste weken bezochten 99 unieke gebruikers de keuzehulp.

Campagne Hogescholen:

Op diverse data in 2025 gaf DPV gastlessen en was DPV aanwezig op bedrijvenmarkten. Voor deze gelegenheden werd een promotieflyer ingezet. Er werden een aantal nieuwe aanmeldingen voor DPV gerealiseerd. Op 19 augustus hielp DPV pas-afgestudeerden via een webinar met hun aanmelding bij SPV.

Campagne draagvlak DPV:

In de eerste helft van 2025 werden de volgende acties gedaan ter ondersteuning van de verbetering van het draagvlak: promoten van de QR-code voor aanmelding in mailings, de afstemming met Idella over (ongeldige) afmeldingen, publicatie van DPV-columns in ESPV en OnsPensioen (zoals een artikel over de verplichtstelling), extra educatie van de servicedesk en webinars voor DPV-leden. Ook werd er een nabelactie georganiseerd om de deelnamegraad te verhogen. In november bezochten DPV en SPV de ALV van de KNOV om informatie te geven over de pensioenregeling van SPV en kritische vragen over de verplichtstelling en het basisniveau van de opbouw live te beantwoorden. Deze sessie is opgevolgd met FAQ's in ESPV en OnsPensioen.

Campagne e-nieuwsbrieven:

In maart, juni, september en december werd een ESPV verzonden. In de ESPV werd de derde Pensioenquiz opgenomen waarmee deelnemers op een laagdrempelige manier hun kennis over pensioen kunnen testen. De gemeten kennis van de veranderingen blijft beperkt.

Wtp-communicatie:

SPV heeft in 2024 een concept ontwikkeld van het Wtp-communicatieplan dat bij AFM moet worden ingeleverd als onderdeel van het implementatieplan. Hierbij is gebruik gemaakt van het model-communicatieplan van de sector en best practices uit het werkveld. Door het uitstel van overgang naar het nieuwe stelsel ligt dit concept klaar voor een verdere uitwerking wanneer duidelijk is welke pensioenuitvoerder voor SPV de overgang naar het nieuwe stelsel gaat faciliteren en op welk moment die overgang gaat plaatsvinden. In 2025 is een lezerspanel geïnstalleerd voor feedback op Wtp-communicatie. In juli werd een podcast gepubliceerd over de nieuwe pensioenregeling.

2026 en verder

SPV voert in 2026 een regulier communicatieplan uit dat gericht is op draagvlak en service en inhoudelijk toewerkt naar aansluiting op de Wtp-communicatie.

Hierover is meer te lezen in de toekomstparagraaf elders in dit bestuursverslag.

PENSIOENPARAGRAAF

In deze paragraaf gaan we specifiek in op de pensioenregeling, de premie en het toeslagenbeleid zoals deze golden in het boekjaar 2025 van SPV.

Pensioenregeling

SPV is een beroepspensioenfonds als bedoeld in artikel 1 lid 1 sub j van de Wvb. De door SPV uitgevoerde pensioenregeling wordt gekarakteriseerd als een premieregeling in de zin van de Wvb.

Deelnemerschap

De deelname aan de beroepspensioenregeling is verplicht voor eenieder die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld en eenieder die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of uit hoofde van zijn of haar verloskundige titel bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt. Verloskundigen in loondienst op wie de pensioenregeling van het Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds of het Pensioenfonds Zorg en Welzijn (voor een gedeelte van de werkzaamheden) van toepassing is, zijn (voor dat gedeelte) vrijgesteld van deelneming.

Basis voor de pensioenopbouw

De pensioenregeling van SPV is een zogenoemde 'beschikbare premieregeling' met directe inkoop. Dat betekent dat de hoogte van de pensioenpremie het uitgangspunt is voor de berekening van de pensioenopbouw van de individuele deelnemer. De hoogte van de jaarpremie is gelijk aan 15,7% van de pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan het beroepsinkomen van de deelnemer, verminderd met een franchise. Het voor de pensioenopbouw in aanmerking te nemen beroepsinkomen is gemaximeerd. Per 1 januari 2025 is dit maximum gelijk aan € 150.715. De franchise is per 1 januari 2025 gelijk aan € 26.167 en is daarmee, na bestuursbesluit en afstemming met DPV, sinds aanvang 2022 ongewijzigd.

Het beroepsinkomen voor de zelfstandigen bestaat uit de uit verloskundige werkzaamheden genoten winst uit onderneming vóór toevoeging aan en afnemings van de oudedagsreserve en vóór de ondernemersaftrek en vermeerderd met de ten laste van de winst gebrachte pensioenpremies in het derde kalenderjaar voorafgaande aan het betreffende jaar van deelneming in de pensioenregeling (t-3). Voor deelnemers in loondienst wordt de premie gebaseerd op het beroepsinkomen van het kalenderjaar.

De pensioendatum is de eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 67 jaar bereikt.

Premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid

De deelnemer die gedwongen wordt te stoppen met de uitoefening van zijn beroep als verloskundige wegens blijvende algehele beroepsarbeidsongeschiktheid, zou daarmee een deel van zijn toekomstige pensioenopbouw moeten missen. Om dat te voorkomen, kan de deelnemer zich vrijwillig verzekeren voor premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid. Wanneer de deelnemer gekozen heeft voor het afsluiten van deze verzekering wordt in bepaalde gevallen, en onder bepaalde voorwaarden, voor de deelnemer de pensioenopbouw voortgezet, zonder dat hij daarvoor nog jaarlijks een premie verschuldigd is. Voor de verzekering van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid betaalde de deelnemer in 2025 een premie van 0,8% van de pensioengrondslag. Het bestuur beoordeelde in het najaar de resultaten op de verzekering van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en stelde vast dat de premie moest worden verhoogd; deze premie bedraagt voor 2026 0,9% van de pensioengrondslag.

Inkoopfactorenbeleid 2025

De premie bedraagt 15,7% van de pensioengrondslag (en daarmee in 2025 16,5% inclusief verzekering van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid). Van deze premie wordt jaarlijks pensioen ingekocht. Voorafgaand aan het nieuwe jaar worden door het bestuur van SPV nieuwe pensioeninkoopfactoren vastgesteld op grond van een advies van de actuaire van SPV. Deze pensioeninkoopfactoren gelden ongewijzigd vanaf 1 januari van een boekjaar voor dat gehele jaar.

De door het bestuur vastgestelde inkooptarieven voor 2025 worden gebaseerd op de volgende onderdelen:

- de actuariële benodigde koopsom ter dekking van de jaarlijkse inkoop van ouderdomspensioen en partnerpensioen, rekening houdend met over deze inkoop in de toekomst te verlenen toeslagen van 3% per jaar;
- de actuariële benodigde risicopremie ter dekking van het bij overlijden van de deelnemer nog niet opgebouwde partnerpensioen, rekening houdend met over dit nog niet opgebouwde partnerpensioen in de toekomst te verlenen toeslagen van 3% per jaar;
- een inhouding van 13,7% op de beschikbare premie ter dekking van jaarlijkse administratiekosten;
- een opslag voor toekomstige uitvoeringskosten (excasso) van 5%;
- een inhouding van 0,5% op de beschikbare premie ter dekking van het wezenpensioen.

Aan de berekening van de inkooptarieven in 2025 liggen verder de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen ten grondslag:

1. SPV baseert het verwacht rendement op de wettelijk maximaal toegestane rendementsveronderstellingen en de strategische beleggingsmix van het fonds. De rekenrente waarmee de inkooptarieven worden vastgesteld (de inkooptarievenrendementscurve) blijft in principe gedurende een periode van 5 jaren ongewijzigd;
2. SPV houdt voor de vaststelling van de inkooptarieven vanaf 2024 rekening met aannamen aangaande de rendementen op vastrentende waarden en zakelijke waarden, waarbij voor de vastrentende waarden wordt rekening gehouden met de markrente die is afgeleid van de rentetermijnstructuur van 30 september 2023;
3. overlevingsgrondslagen: toepassing van de AG Prognosetafel 2024 met startjaar 2025 en fondsspecifieke correcties uitgaande van het WTW ervaringssterfmodel 2022. Hierbij wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige stijging van de levensverwachting;
4. Toepassing van het uitgangspunt dat alle deelnemers in het fonds vrouwen zijn en dat alle medeverzekerden mannen zijn. De partnerfrequentie loopt met 5%-punt per jaar op van 5% bij leeftijd 18 tot 75% voor leeftijden 32 tot en met 66. Op de pensioenleeftijd (67 jaar) wordt de partnerfrequentie op 100% gesteld. In alle gevallen wordt het leeftijdsverschil tussen partners op twee jaar gesteld, waarbij de man ouder is dan de vrouw;
5. een verlaging van de inkooptarieven in 2025 in verband met onvoldoende herstel. Ten tijde van de vaststelling van de inkooptarieven, en daarmee van de opbouw, bleek dat er in 2025 een opbouwkorting van 30% nodig was om binnen de geldende termijnen te kunnen herstellen naar het vereist eigen vermogen.

Inkoopfactorenbeleid 2026

Betreffende de vaststelling van de inkooptarieven voor 2026 heeft het bestuur, ten opzichte van 2025, de volgende aanpassingen in de (actuariële) grondslagen gedaan:

- de beleidsdekkingsgraad van SPV was dusdanig dat het fonds eind augustus over het vereist eigen vermogen beschikte. Op het moment van vaststelling van de opbouw en de kostendekkende premie was de actuele dekkingsgraad aanzienlijk hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Er was op dat moment geen verwachting dat de verplichting zou ontstaan om de herstelkracht aan te tonen waardoor een opbouwkorting voor 2026 niet nodig bleek;
- overlevingsgrondslagen: toepassing van de nieuwe AG Prognosetafel 2024 met startjaar 2026 met fondsspecifieke correcties uitgaande van het WTW ervaringssterfmodel 2024. Hierbij wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige stijging van de levensverwachting; en
- een inhouding van 12,2% op de beschikbare premie ter dekking van jaarlijkse administratiekosten.

Toeslagbeleid

Sinds 2008 heeft SPV een toeslagbeleid dat voor een deel onvoorwaardelijk en voor het overige voorwaardelijk is. De opgebouwde en ingegane pensioenen worden jaarlijks met een onvoorwaardelijke toeslag van 2% verhoogd. Afhankelijk van de financiële positie van SPV kan het bestuur een extra toeslag verlenen. Het beleid met betrekking tot het verlenen van extra toeslagen is voorwaardelijk en er wordt door SPV geen bestemmingsreserve gevormd ten behoeve van het voorwaardelijke toeslagbeleid. Extra toeslagen worden uit de algemene reserve gefinancierd, indien en voor zover de algemene reserve daartoe naar het oordeel van het bestuur toereikend is.

Leidraad voor het voorwaardelijke toeslagbeleid

Het bestuur hanteert voor het voorwaardelijke toeslagbeleid de volgende leidraad:

- Geen extra toeslag, indien de beleidsdekkingsgraad minder bedraagt dan 120%;
- Het FTK-toeslagpercentage, indien en zolang de beleidsdekkingsgraad meer dan 120% bedraagt.

In de leidraad speelt het FTK-toeslagpercentage een belangrijke rol. Dit is het wettelijke maximale voorwaardelijke toeslagpercentage. Het FTK-toeslagpercentage is het toeslagniveau dat naar verwachting in de gehele toekomst kan worden toegekend (uitgaande van bepaalde aannames). Het FTK-toeslagpercentage bedraagt 0% bij een beleidsdekkingsgraad van 110% (of lager) en loopt vervolgens geleidelijk op naarmate de beleidsdekkingsgraad stijgt. Het FTK-toeslagpercentage bij een gegeven niveau van de beleidsdekkingsgraad hangt op basis van de wettelijk voorgeschreven berekeningsmethodiek onder meer af van de rentetermijnstructuur. Uitgaande van een gegeven niveau van de beleidsdekkingsgraad, is het FTK-toeslagpercentage lager naarmate de rentetermijnstructuur hoger ligt.

Uitsluitend ter beoordeling aan het bestuur kan het bestuur op enig moment besluiten om van de leidraad af te wijken of om een andere leidraad voor het voorwaardelijke toeslagbeleid te gaan hanteren. Het bestuur hanteert in beginsel 30 september als jaarlijkse peildatum voor het voorwaardelijk toeslagbeleid.

De pensioenen van de pensioengerechtigden die hebben gekozen om hun pensioen te converteren (zoals bedoeld in artikel 17 van het pensioenreglement) naar een hoger pensioen bij pensioeningang worden, afhankelijk van de datum waarop het pensioen is ingegaan en gekozen voor conversie, aangepast met een totale toeslag die 2% respectievelijk 2,5%-punten lager ligt dan het totaal van de onvoorwaardelijke en de voorwaardelijke toeslag.

SPV heeft in het najaar van 2025 beoordeeld dat er ruimte is om over te gaan tot het verlenen van een voorwaardelijke toeslag per 1 januari 2026. Er werd daarbij afgeweken van de eigen Leidraad voor het voorwaardelijke toeslagbeleid. Daarover elders meer in dit bestuursverslag.

Overzicht van de verleende toeslagen/ verlagingen vanaf 2011:

Datum van de verhoging	Betreft opgebouwde aanspraken tot en met	Vaste verhoging	Verlaging
01-01-2011	ultimo 2010	2,00% resp. 2,50% 1)	0,00%
01-01-2012	ultimo 2011	2,00% resp. 2,50%	0,00%
01-01-2013	ultimo 2012	2,00% resp. 2,50%	0,00%
01-01-2014	ultimo 2013	2,00% resp. 2,50%	0,00%
01-01-2015	ultimo 2014	2,00% resp. 2,50%	0,00%
01-01-2016	ultimo 2015	2,00% resp. 2,50%	0,00%
01-01-2017	ultimo 2016	2,00% resp. 2,50%	0,40% 2)
01-01-2018	ultimo 2017	2,00% resp. 2,50%	1,40% 3)
01-01-2019	ultimo 2018	2,00% resp. 2,50%	0,75% 4)
01-01-2020	ultimo 2019	2,00% resp. 2,50%	1,80% 5)
01-01-2021	ultimo 2020	2,00% resp. 2,50%	2,20% 6)
01-01-2022	ultimo 2021	2,00% resp. 2,50%	2,00% 7)
01-01-2023	ultimo 2022	2,00% resp. 2,50%	2,00% 8)
01-01-2024	ultimo 2023	2,00% resp. 2,50%	2,00% 9)
01-01-2025	ultimo 2024	2,00% resp. 2,50%	2,00% 10)
01-01-2026	ultimo 2025	2,00% resp. 2,50%	2,00% 11)

1) Bij de toeslagverlening over de ingegane pensioenen en de pensioenaanspraken is er vanaf 2008 sprake van een onvoorwaardelijke toeslag van 2%. Dat betekent dat de deelnemer recht heeft op een jaarlijkse verhoging van haar pensioen met 2%. Wanneer men vóór 1 januari 2004 gewezen deelnemer of pensioengerechtigde is geworden, geldt een onvoorwaardelijke toeslagverlening van 2,5%. Deze onvoorwaardelijke toeslagverlening is alleen van toepassing op de tot en met 31 december 2003 opgebouwde pensioenaanspraken.

2) Op basis van de financiële positie van 31 december 2015 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2016 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 0,4%, doorgevoerd per 31 december 2016 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2016).

3) Op basis van de financiële positie van 31 december 2016 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2017 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 1,4%, doorgevoerd per 31 december 2017 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2017).

4) Op basis van de financiële positie van 31 december 2017 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2018 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 0,75%, doorgevoerd per 31 december 2018 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2018).

5) Op basis van de financiële positie van 31 december 2018 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2019 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 1,8%, doorgevoerd per 31 december 2019 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2019).

6) Op basis van de financiële positie van 31 december 2019 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2020 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 2,2%, doorgevoerd per 31 december 2020 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2020).

7) Op basis van de financiële positie van 31 december 2020 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2021 worden verlaagd. Het betreft een over 10 jaren gespreide onvoorwaardelijke verlaging van 2,0% per jaar op de eind 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Eind 2021 werd de eerste van 10 verlagingen doorgevoerd.

8) Op basis van de financiële positie van 31 december 2020 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2021 worden verlaagd. Het betreft een over 10 jaren gespreide onvoorwaardelijke verlaging van 2,0% per jaar op de eind 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Eind 2022 werd de tweede van 10 verlagingen doorgevoerd. Tegelijkertijd zijn de pensioenen per 1 januari 2023 verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2022 en een voorwaardelijke toeslag van 1% op januari 2023; voor deelnemers die voor 1 januari 2004 gewezen deelnemer of pensioengerechtigde zijn geworden is het pensioen per 1 januari 2023 verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 0,5% per 1 januari 2022 en een voorwaardelijke toeslag van 0,5% per 1 januari 2023.

9) Op basis van de financiële positie van 31 december 2020 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2021 worden verlaagd. Het betreft een over 10 jaren gespreide onvoorwaardelijke verlaging van 2,0% per jaar op de eind 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Eind 2023 werd de derde van 10 verlagingen doorgevoerd.

Tegelijkertijd zijn de pensioenen per 1 januari 2024 verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2024; voor deelnemers die voor 1 januari 2004 gewezen deelnemer of pensioengerechtigde zijn geworden, is het pensioen per 1 januari 2024 verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 0,5% per 1 januari 2024.

10) Op basis van de financiële positie van 31 december 2020 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2021 worden verlaagd. Het betreft een over 10 jaren gespreide onvoorwaardelijke verlaging van 2,0% per jaar op de eind 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Eind 2024 werd de vierde van 10 verlagingen doorgevoerd.

11) Op basis van de financiële positie van 31 december 2020 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2021 worden verlaagd. Het betreft een over 10 jaren gespreide onvoorwaardelijke verlaging van 2,0% per jaar op de eind 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Eind 2025 werd de vijfde van 10 verlagingen doorgevoerd.

Tegelijkertijd zijn de pensioenen per 1 januari 2026 verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 0,6% per 1 januari 2026; voor deelnemers die voor 1 januari 2004 gewezen deelnemer of pensioengerechtigde zijn geworden, is het pensioen per 1 januari 2026 verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 0,1% per 1 januari 2026.

Voorwaardelijkheidsverklaring

Het toeslagbeleid wordt ook verwoord in een zogenaamde "voorwaardelijkheidsverklaring". SPV heeft de verplichting om te informeren over toeslagverlening. De AFM houdt toezicht op de teksten die zijn bedoeld voor de communicatie richting de deelnemer. De voorwaardelijkheidsverklaring van SPV is opgenomen in de bijlagen bij de communicatie-uitingen.

Wijzigingen in het pensioenreglement ten opzichte van 2025

Het pensioenreglement is per 1 januari 2026 gewijzigd. De wijzigingen hebben betrekking op het volgende:

- het actualiseren van de kerncijfers (maximaal beroepsinkomen, afkoopbedrag klein pensioen; de franchise bleef in 2026 ongewijzigd (en is zodoende sinds aanvang 2022 ongewijzigd)) en wijziging van de premie voor vrijwillige verzekering van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid;
- een gewijzigde tekst in artikel 3.4 van het pensioenreglement naar aanleiding van een wijziging van de methode van vaststelling van de kerncijfers. De Nederlandse Zorgautoriteit (NZa) kwam namelijk met een nieuwe rekenmethode voor de tarieven die de basis vormen voor de kerncijfers van SPV;
- verduidelijking aangaande dat bij geen gehoor geven aan de oproep tot het aanleveren van informatie aangaande bijverdiensten het bestuur kan overgaan de premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid in enig jaar of permanent stop te zetten;
- aanpassing in verband met de vroegst mogelijke datum van de pensioeningang. Die volgt een wettelijke regeling en is nu mogelijk vanaf de eerste dag van de maand na de maand waarin de deelnemer de leeftijd bereikt die tien jaar ligt vóór de wettelijke AOW-leeftijd in het jaar dat hij zijn pensioen wil laten ingaan (in 2026: 67 jaar). De vroegste datum was eerder – onder voorwaarden- 55 jaar; en
- het actualiseren van de diverse factorentabellen alsmede de bijbehorende rekenvoorbeelden.

Een uitgebreide beschrijving van de pensioenregeling, zoals deze in 2025 van toepassing was, is opgenomen in de bijlagen.

BELEGGINGSPARAGRAAF

In deze paragraaf gaan we onder andere specifiek in op het beleggingsbeleid zoals dit gold in het boekjaar 2025 van SPV.

Terugblik economie

Handelsheffingen domineren in de eerste helft van 2025

De aankondiging van Amerikaanse invoerheffingen op Liberation Day zorgden voor een schokgolf. De handelsheffingen waren hoger en uitgebreider dan in eerste instantie werd verwacht. Zo zouden er hoge wederkerige heffingen gaan gelden voor de landen waar de Verenigde Staten een groot handelstekort mee hebben. Als tegenreactie stelden verschillende landen importtarieven in op Amerikaanse goederen. Hiermee escaleerde de handelsoorlog. Dit zorgde voor een paniecreactie op de financiële markten. Uiteindelijk werden na bilaterale onderhandelingen de meeste handelsheffingen afgezwakt. Hierdoor herstelden de financiële markten snel en viel de macro-economische schade per saldo mee. Dit neemt niet weg dat het huidige geschatte Amerikaanse heffingstarief op het hoogste niveau ligt sinds de jaren dertig van de vorige eeuw.

Geopolitiek in de schijnwerper

De (geo)politieke risico's zijn de afgelopen jaren toegenomen. Dat was ook in 2025 het geval. Het conflict in het Midden-Oosten dreigde te escaleren, toen Israël de aanval opende op Iraanse nucleaire installaties. De Verenigde Staten namen later ook deel aan het conflict. Amerikaanse B-2 stealth-bommenwerpers werden ingezet om de ondergrondse nucleaire faciliteiten van Iran te neutraliseren. Ondanks de nodige ophef escaleerde het conflict niet verder. De effecten op de financiële markten waren beperkt en van korte duur. Ook andere conflicten, zoals de oorlog in Oekraïne, blijven voortduren. Interne conflicten, zoals de Amerikaanse shutdown van federale overheidsdiensten, beïnvloedden eveneens de beleggingsomgeving. Ook in Europa is geregeld sprake van politieke onrust. Kredietbeoordelaars verlaagden de kredietwaardigheid van Frankrijk mede doordat de Franse overheid de begroting niet op orde krijgt.

Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

De wereldwijde economische groei bleef in 2025 op peil. De groei kwam uit op 3,2%, wat 0,1 procentpunt lager is dan het jaar ervoor. De handelsheffingen en geopolitieke risico's zorgden niet voor een groeischok waarvoor werd gevreesd. De inflatie stabiliseerde, maar lag in 2025 nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. Toch versoepelden de Fed en de ECB het monetaire beleid. In de Verenigde Staten koelde de arbeidsmarkt af, waardoor de Fed de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagde naar de bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. De ECB verlaagde de depositorente in de eerste helft van het jaar in vier stappen naar 2%.

Terugblik 2025 – Financiële markten – Handelsheffingen verstoren aandelenbullmarkt niet

2025: positief voor risicovollere beleggingen, edelmetalen aan kop

De robuuste wereldwijde economische groei, de monetaire versoepeling, het wegebben van de zorgen over de handelsheffingen, het optimisme over kunstmatige intelligentie en de sterke winstontwikkeling zorgden per saldo voor een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. De geopolitieke gebeurtenissen zorgden niet voor een omslag in het sentiment. De lange rentes liepen in een aantal regio's op. Het totaalrendement voor de kredietwaardige obligatiecategorieën was laag of negatief. Edelmetalen waren de uitblinker in 2025 met forse koersstijgingen.

Wederom een positief jaar voor aandelen

Wereldwijde aandelenmarkten kenden per saldo een positief jaar. In april daalden de aandelenbeurzen flink na Liberation Day. Toen de handelsheffingen werden afgezwakt, stegen de markten weer. In de rest van het jaar werden aandelenmarkten ondersteund door de economische groei die op peil bleef, de aanhoudende winstgevendheid van de grote technologiebedrijven en de verwachte renteverlagingen door de Fed. De stijging op de aandelenmarkten werd breder gedragen dan in de voorgaande jaren. Niet alleen Amerikaanse aandelen waren in trek. Aandelen uit Japan en de opkomende landen noteerden, in lokale valuta gemeten, hogere rendementen dan de Amerikaanse evenknie. Per saldo steeg de MSCI wereld index met bijna 17% (euro hedged) en de MSCI opkomende landen index met bijna 18% (euro). De sector informatietechnologie kende wederom een goed jaar. Vooral de snelle ontwikkelingen binnen AI voedde het optimisme onder beleggers. Chipfabrikant en AI-platformbedrijf NVIDIA bereikte gedurende het jaar zelfs een marktwaarde van meer dan \$5 biljoen.

Beursgenoteerd vastgoed blijft achter bij aandelen

Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed in de ontwikkelde markten noteerde een plus van bijna 7% (euro hedged). De versoepeling van het monetaire beleid en het gunstige beleggerssentiment droegen positief bij. Tegelijkertijd drukte de stijging van de lange rentes de vastgoedwaarderingen. Daarnaast hielden structurele zorgen, onder andere over de leegstand bij kantoren in bepaalde regio's, aan. Binnen de vastgoedsectoren waren de verschillen relatief groot. De sector Residential

(woningen) noteerde een negatief rendement terwijl de sector Industrial (onder andere logistiek vastgoed) een positief rendement noteerde.

Lange eurorentes in de lift

Op de obligatiemarkten was sprake van een gemengd beeld. De geldmarktrentes daalden door de renteverlagingen van de ECB. De lange rentes daarentegen liepen op. De Duitse 10-jaarsrente steeg van 2,4% naar 2,9%. Het totaalrendement op Duitse staatsobligaties bedroeg -1,6%. In Duitsland zijn de begrotingsregels versoepeld en heeft de Duitse overheid aangekondigd fors te gaan investeren in defensie en infrastructuur. Mede hierdoor liep de Duitse lange rente op. Per saldo zorgen de hogere overheidsuitgaven en de daarmee gepaard gaande grotere vraag naar kapitaal door overheden voor stijgende rentes. Daarnaast nemen de zorgen over de schuldhoudbaarheid toe. De Franse risicopremie bleef in 2025 volatiel door interne politieke onrust en zorgen over de begroting. De Franse kredietwaardigheid werd daarom door kredietbeoordelaars S&P en Fitch verlaagd van AA naar A. Per saldo stegen de lange rentes in nagenoeg alle eurolanden. Italië was een positieve uitzondering. Daar bleef de 10-jaarsrente nagenoeg stabiel. De kredietwaardigheid van Italië werd naar boven bijgesteld.

Amerikaanse kapitaalmarktrente omlaag, de Japanse omhoog

In de rest van de wereld was ook sprake van een gemengd beeld op de obligatiemarkten. Zo daalde de Amerikaanse 10-jaarsrente van 4,6% naar 4,2%. De afkoelende arbeidsmarkt en de renteverlagingen van de Fed zorgden voor een drukkend effect op de rente. De hoge inflatie(onzekerheid), de zorgen over de schuldhoudbaarheid en de afbouw van de balans van de centrale bank (die inmiddels is gestopt) zorgden juist voor opwaartse druk. In het Verenigd Koninkrijk spelen de zorgen over de schuldhoudbaarheid ook een belangrijke rol. De Britse 10-jaarsrente fluctueerde gedurende het jaar, maar daalde per saldo licht. De Japanse 10- en 30-jaarsrente zitten daarentegen in de lift. De 10-jaarsrente steeg van 1,1% eind 2024 naar 2,1% eind 2025, het hoogste niveau in bijna 20 jaar. De 30-jaarsrente staat zelfs op het hoogste niveau sinds de introductie van deze obligaties in 1999. De normalisatie van het Japanse monetaire beleid, de bezorgdheid over de schuldhoudbaarheid en de hardnekkig hoge inflatie droegen bij aan deze stijging.

Risico-opslagen verder omlaag

De risico-opslagen van kredietobligaties daalden over de hele linie. De gematigde economische groei en de positieve bedrijfsresultaten droegen hieraan bij. De risico-opslagen van niet-staatsobligaties uit de eurozone daalden, waardoor een positief rendement voor deze categorie resulteerde (ruim 2%). Ook de risico-opslagen van de risicovollere kredietcategorieën namen af. De risico-opslagen van wereldwijde highyieldobligaties daalden tot onder de 3%. Daarmee liggen deze op historisch lage niveaus. Door de daling van de risico-opslagen en van de Amerikaanse rente lieten highyieldobligaties een totaalrendement van 6% zien (euro hedged). Ook bij obligaties uit de opkomende landen (EMD HC) was sprake van dalende risico-opslagen. Tegelijkertijd bleven alle landen aan hun betalingsverplichtingen voldoen en daalde de Amerikaanse rente, waardoor het totaalrendement op EMD HC 12% bedroeg (euro hedged). Het totaalrendement van obligaties uit de opkomende landen in lokale valuta bedroeg ruim 5%. De sterke euro ten opzichte van de valuta's van opkomende landen drukte het totaalrendement.

Edelmetalen zijn de winnaar van 2025

Ook het beeld op de grondstoffenmarkten was gemengd. Edelmetalen waren veruit de beste beleggingscategorie. De goudprijs bereikte een nieuwe recordhoogte. De goudprijs steeg naar ruim \$4.300 per troy ounce, een stijging van meer dan 64%. Zilver kende een nog sterkere stijging met bijna 150%. Door de hoge wereldwijde schulden en de geopolitieke risico's zoeken beleggers hun toevlucht in edelmetalen. Daarnaast blijven centrale banken goud kopen om hun reserves te diversifiëren. Net als de edelmetalen stegen ook de prijzen van industriële metalen. De koperprijs steeg met ruim 40%, vooral door het beperkte aanbod en de toenemende vraag als gevolg van de elektrificatie die gepaard gaat met de energietransitie. De olieprijs stond daarentegen onder druk gedurende het jaar. Er was sprake van een overaanbod en de prijs daalde naar ruim \$60 voor een vat Brentolie.

Euro wint terrein

De euro steeg in 2025 ruim 13% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De euro profiteerde van de Europese investeringsplannen en de zorgen over de veiligheid van de Amerikaanse dollar. De betrouwbaarheid van de Verenigde Staten liep schade op door het disruptieve beleid van Trump, waardoor de veilige-haven-status van de dollar ter discussie staat. Maar ook ten opzichte van de Japanse yen en het Britse pond steeg de euro in waarde. De Japanse yen blijft zwak, hoewel de Japanse centrale bank het beleid langzaamaan normaliseert. De euro steeg 13% ten opzichte van de Japanse yen en ruim 5% ten opzichte van het Britse pond. Dit betekent dat het totaalrendement op beleggingen waarbij het valutarisico niet (volledig) werd afgedekt een stuk lager was. Het totaalrendement van aandelen uit ontwikkelde landen bedroeg bijna 7% in euro's gemeten, terwijl dit voor de euro-afgedekte variant bijna 17% bedroeg.

Gevoerd beleid: Voorbereidingen naar Wtp en aandelenmanager Robeco vervangen

Het afgelopen jaar zijn wij verder gegaan met de transitie richting het nieuwe pensioenstelsel. Daarbij is voor het vermogensbeheer deel alles gereed voor de overgang naar dit stelsel. De voorbereidingen zijn dus in volle gang. In de beleggingsportefeuille zijn er geen wijzigingen van de managers en/of onderliggende beleggingen doorgevoerd.

Portefeuillewaarde

De waarde van de portefeuille en de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan het einde van het jaar ten opzichte van de situatie aan het begin van het jaar wordt weergegeven in onderstaande tabel:

Bedragen x € 1.000.000	2025		2024	
	Bedrag	%	Bedrag	%
Aandelen	119,6	25,7	120,3	34,7
Vastrentende waarden	197,8	42,6	172,4	49,7
Vastgoed	51,2	11,0	48,6	14,0
Liquide middelen	96,2	20,7	5,4	1,6
Totaal	464,8	100,0	346,7	100,0
Waarde rentehedge (OF*)	-25,5		115,3	
Waarde valutahedge	0,9		-1,7	
Totaal inclusief hedgeportefeuilles	440,2		460,3	

* OF staat voor Overlay Fondsen, de fondsen waarmee SPV onder andere gedeeltelijk het renterisico afdekt.

Module inrichting

Ter voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioencontract (WTP) is de portefeuille omgezet naar een inrichting met 2 modules (rente en rendement) Hierna zijn de resultaten per module over 2025 opgenomen. Volgend jaar zal er een vergelijking worden gemaakt met deze cijfers. Er zijn nu geen vergelijkende cijfers met 2024 opgenomen, omdat dit het eerste jaar is met deze modules.

Module - Rente

Rendementsverdeling over 2025	Portefeuille	Benchmark
Vastrentende Waarden	0,8%	0,6%
Liquide Middelen	2,3%	0,5%
Totaal¹	0,9%	0,6%

Module - Rendement

Rendementsverdeling over 2025	Portefeuille	Benchmark
Aandelen	8,7%	9,8%
Vastrentende Waarden ¹	2,3%	2,7%
Vastgoed	9,5%	8,3%
Liquide Middelen	2,2%	2,2%
Totaal Assets	7,2%	6,9%
Valuta Overlay	2,8%	

Totaal	10,1%	6,9%
Overkoepelende portefeuille		

Rendementsverdeling over 2025	Portefeuille	Benchmark
Rente ⁴	1,4%	0,6%
Overlay Funds	-8,9%	-8,9%
Rendement	10,1%	9,8%
Pool liquide Middelen	2,2%	0,5%
Liquide Middelen	1,6%	0,0%
Totaal	-5,4%	-5,5%

Rendementen

Onderstaande tabel geeft de performance weer uitgesplitst naar de verschillende categorieën waarin door SPV wordt belegd.

	2025		2024	
	% Portefeuille	% Benchmark	% Portefeuille	% Benchmark
Aandelen	8,7	9,8	22,0	23,3
Vastrentende waarden	2,3	2,7	4,8	4,7
Vastgoed	9,5	8,3	6,6	9,3
Waarde rentehedge (OF*)	-8,9	-8,9	10,4	11,2
Totaal inclusief rente- en valutahedge	-10,1	6,9	8,9	10,6

Afdekking renterisico

Het renterisico is één van de grootste en belangrijkste risico's op de balans van een pensioenfonds. Het pensioenfonds beheerst dit risico door te beleggen in Staatsobligaties euro, Niet-staatsobligaties euro, Hypotheken en Overlay Funds van Achmea Investment Management. Vanaf begin 2025 dekt het pensioenfonds 60% van het renterisico op basis van de marktrente af. Gedurende 2025 wijzigde dit beleid niet.

De swaprente steeg gedurende 2025 op alle looptijden langer dan 1 jaar, waarbij de stijging toenam met de looptijd. De swapcurve veranderde gedurende 2025 van een inverse curve (korte rente groter dan lange rente) naar een normale curve (korte rente lager dan lange rente). De 30-jaars swaprente steeg van 2,16% naar 3,24%. De stijging van de swaprente had een positieve impact op de dekkingsgraad aangezien de waarde van de technische voorziening sterker in waarde daalde dan de waarde van de beleggingen die meetellen in de renteafdekking.

Afdekking valutarisico

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bevat beleggingen die in buitenlandse valuta's genoteerd zijn. Hierdoor ontstaat valutarisico. Valutarisico is het risico dat de buitenlandse valuta's dalen en de beleggingen omgerekend in euro in waarde dalen. Het pensioenfonds heeft als doel het valutarisico zoveel mogelijk af te dekken. Belangrijke buitenlandse valuta's waarin belegd wordt, zijn de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen. Het valutarisico hiervan wordt voor 75% afgedekt naar de euro binnen Aandelen Wereld en Aandelen Opkomende Markten. Het valutarisico binnen Obligaties Opkomende Markten (in harde valuta) wordt volledig afgedekt naar de euro. Andere valuta's worden niet afgedekt. Voor de beleggingscategorie Global High Yield wordt het valutarisico volledig afgedekt binnen de beleggingsinstelling.

Per saldo droeg de valuta afdekking positief bij aan het resultaat van de portefeuille over 2025. De valuta afdekking beschermt namelijk tegen een daling van de afgedekte valuta's. Dit was voor de Amerikaanse dollar (-11,9%), het Britse pond (-5,1%) en de Japanse yen (-11,6%) het geval in 2025.

Euro Staatsobligaties

2025 stond in het teken van aanhoudende geopolitieke spanningen en ingrijpende veranderingen in de wereldeconomie.

Het jaar begon met de inauguratie van Donald Trump. Kort daarna volgden de Duitse federale verkiezingen en de historische hervorming van de Schuldenbremse, waarmee de strikte limiet op nieuwe overheidsschulden deels werd versoepeld. In april kondigde de Amerikaanse regering een reeks importheffingen aan, door Trump omschreven als “Liberation Day”, wat de wereldhandel onder druk zette.

Na de zomer escaleerde de politieke chaos in Frankrijk, met wisselende minderheidsregeringen en een daaropvolgende downgrade van de Franse kredietwaardering naar A+ door Fitch en later ook S&P. Tegelijkertijd kende de Verenigde Staten de langste federale overheidsschutdown uit de geschiedenis, met forse ontwrichting van publieke diensten en aanzienlijke economische schade tot gevolg.

Gedurende het hele jaar bleven de oorlog in Oekraïne, het conflict in Gaza en de 12-daagse oorlog tussen Iran en Israël de financiële en energiemarkten verstoren.

De combinatie van geopolitieke onzekerheid, hogere schulduitgiften en een sterkere groei in de eurozone zorgde voor een duidelijke stijging van de rente. De Duitse 10-jaarsrente klom met circa 50 basispunten naar 2,85%, het hoogste niveau in jaren. De yield curve versteilde fors, het verschil tussen de 10- en 30-jaarsrente nam met ruim 40 basispunten toe. De versteiling van de curve kwam vooral door de ECB renteverlagingen, verwachtingen rond hogere schulduitgiften en de verwachte aanpassingen in het pensioenstelsel (WTP). Tegelijkertijd convergeerden de renteversillen tussen eurolanden verder. Obligaties van landen aan de periferie van de eurozone, met relatief sterkere groei en gezondere begrotingssituaties, leverden de beste rendementen binnen de eurozone. De ECB verlaagde haar depositorente in 2025 in totaal vier keer naar 2% omdat de inflatie stabiel rond de 2% doelstelling bleef. Hiermee lijkt de versoepelingscyclus ten einde te zijn gekomen.

De portefeuille behaalde een rendement van 0,2%, dat was beter dan het rendement van de benchmark van -0,4%.

Credits

Voor de creditmarkten was 2025 een positief jaar. Risico-opslagen van de verschillende segmenten daalden per saldo.

Spreads van bedrijfsobligaties daalden per saldo maar liefst 24 basispunten. Het dieptepunt van spreads werd eind oktober bereikt. De flinke daling van spreads werd met name gedreven doordat de ECB en Fed meerdere malen hun beleidsrentes verlaagden. Dit leidde tot meer vraag naar bedrijfsobligaties. Spreads van de minder risicovolle segmenten gedekte obligaties en semistaat daalden eveneens fors: zo'n 20 basispunten. De portefeuille behaalde een rendement van 3,0%, dat was beter dan het rendement van de benchmark van 2,9%.

EMD

In 2025 realiseerde schuld papier uit opkomende markten een positief absoluut rendement, voornamelijk gedreven door dalende Amerikaanse staatsrentes, verkrappende risico-opslagen en depreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van opkomende landen valuta's. Het jaar begon onrustig door handelstarieven van de nieuwe Trump-administratie, maar het marktsentiment verbeterde in de tweede helft van het jaar. Landen met een lagere kredietwaardigheid presteerden bijzonder sterk: Ecuador en Argentinië boekten aanzienlijke winsten na positieve politieke ontwikkelingen, terwijl Ghana profiteerde van kredietupgrades en IMF-steun.

Ondanks geopolitieke spanningen en een dalende olieprijs – wat olie-importerende landen zoals India juist voordeel opleverde – bleef de categorie veerkrachtig. In de laatste maanden van het jaar zorgden politieke successen, onder andere in Argentinië, voor een verdere rally. Obligaties in lokale valuta profiteerden van de verzwakte Amerikaanse dollar, wat lokale munten een sterke impuls gaf. Latijns-Amerika voerde de rally aan: Brazilië profiteerde van een krachtige real, terwijl Mexico en Colombia voordeel haalden uit monetaire versoepeling. Hoewel Turkije werd getroffen door een politieke crisis en de Indiase roepie onder druk stond door handelstarieven, bleef het brede marktsentiment positief. De portefeuille in harde valuta presteerde beter dan de benchmark door slim in te spelen op nieuwe uitgaven. De portefeuille in lokale valuta presteerde na correctie van belastingimpact en kosten, lijn met de benchmark.

De portefeuille behaalde na aftrek van kosten een rendement van 3,6%, dat was slechter dan het rendement van de benchmark van 3,9%.

High Yield

In 2025 behaalden wereldwijde high yield obligaties, ondanks enige volatiliteit in de eerste helft van het jaar, in alle vier kwartalen een positief rendement. De markt sloot het jaar af met een euro-hedged rendement van circa 6,0%. Dit resultaat

werd voornamelijk gedragen door rente-inkomsten, aangevuld met gestegen obligatiekoersen. De best presterende sectoren waren gezondheidszorg, vastgoed en telecom, die profiteerden van gedaalde risico-opslagen.

Gedurende het jaar daalden de voor de high yield markt relevante kapitaalmarktrentes in de Verenigde Staten, terwijl deze in Europa stabiel bleven of licht stegen. Hierdoor bleef het rendement van Europese high yield obligaties achter bij dat van hun Amerikaanse tegenhangers. Binnen het high yield spectrum presteerden de meest veilige obligaties, dankzij hun hogere duratie, beter dan de meer risicovolle obligaties met een lagere duratie.

Het dagelijks portefeuillebeheer van het fonds is uitbesteed aan vier regionaal gespecialiseerde externe managers. Drie van de vier managers behaalden een beter resultaat dan hun benchmark, maar de negatieve bijdrage van één manager leidde tot een underperformance voor het fonds als geheel. Deze underperformance werd vooral veroorzaakt door de ongunstige titelselectie en een lagere renteduratie ten opzichte van de benchmark. Ook de kaspositie voor het onderpandbeheer droeg negatief bij aan het relatieve resultaat. De portefeuille behaalde na aftrek van kosten een rendement van 4,9%, dat was slechter dan het rendement van de benchmark van 6,0%. Vóór aftrek van kosten bleef het fonds circa 0,5% achter bij de wereldwijde benchmark.

Hypotheken

In 2025 daalden liepen lange swaprentes stevig op door verschillende marktfactoren. Vooral de verwachte uitgifte van staatsleningen als gevolg van ruim fiscaal beleid was een belangrijke driver van hogere lange rentes. Swaps langer dan 3 jaar stegen gemiddeld 0,5% met de 30-jaars swap (>1%) als grootste stijger. Hypotheekrentes stegen mee wat een negatief effect had op de waarde van de hypotheekportefeuille. De rente-inkomsten zorgden voor een compenserende factor voor de gestegen rente wat een positieve performance tot gevolg had.

De relatief snelle stijging van de swaprentes voor de meeste looptijden leidde in 2025 tot lagere spreads op hypotheken. De spread op een 10-jaars NHG-hypotheek met een vaste rente daalde gedurende het jaar van 105 basispunten naar 92 basispunten. De spread op een 30-jaars hypotheek met een LTV van 100% nam eveneens af van 189 basispunten naar 151 basispunten. Hypotheken lieten derhalve een outperformance zien ten opzichte van de benchmark door met name het inkomen van de spreads op hypotheken.

In 2025, zijn huizenprijzen met ongeveer 7% gestegen door vooral hogere lonen en een structureel tekort. Lage werkloosheid en stijgende huizenprijzen zorgen voor een laag kredietrisico. In 2025 is er sterk ingezet op verduurzaming en dat zal ook in 2026 worden doorgezet. De portefeuille behaalde na aftrek van kosten een rendement van 0,1% ten opzichte van een rendement van de benchmark van 0,9%.

Aandelen

Ontwikkelde markten

In 2025 bleef kunstmatige intelligentie het dominante thema in de Verenigde Staten, waarbij de technologie- en communicatiesectoren bovengemiddeld presteerden. Slechts een beperkt aantal grote technologiebedrijven wist echter beter te scoren dan de S&P 500, die een bescheiden rendement van 3,9% in euro noteerde, mede als gevolg van een dollardepreciatie van circa 13%.

Japanse aandelen profiteerden van politieke hervormingen en verwachtingen van hogere overheidsuitgaven, wat resulteerde in een rendement van 9,9%. Europese aandelen waren de sterkste performer binnen de ontwikkelde markten met een rendement van 19,4%. Gezamenlijk realiseerden ontwikkelde markten, verenigd in de MSCI World Index, een rendement van 6,8% in 2025.

Opkomende markten

Opkomende markten lieten in 2025 over de gehele linie solide prestaties zien. Chinese aandelen stegen met 17,8%, gedreven door AI-ontwikkelingen en een robuuste export. India kende daarentegen een negatieve ontwikkeling van -9,3%, terwijl Zuid-Korea uitblonk met een uitzonderlijk rendement van 76,2%, voornamelijk dankzij AI-gerelateerde investeringen en structurele hervormingen. Latijns-Amerika herstelde krachtig na een zwak 2024 en behaalde een rendement van 36,5%. De MSCI Emerging Market Index sloot het jaar af als duidelijke winnaar met een totaalrendement van 17,8%.

Over het geheel genomen behaalde de aandelenportefeuille in 2025 een rendement van 8,7%, terwijl de benchmark een rendement van 9,8% realiseerde.

Vastgoed:

- De vraag naar huurwoningen bleef ook in 2025 onverminderd hoog. Structurele woningtekorten, demografische ontwikkelingen en aanhoudende instroom in stedelijke gebieden zorgden voor blijvende druk op de huurmarkt. Tegelijkertijd bleef het aanbod beperkt door hoge bouw- en financieringskosten, stikstof- en vergunningsproblematiek en een tekort aan personeel in de bouwsector. Daarnaast zette de trend van uitponding door: beleggers verkochten ook in 2025 huurwoningen individueel aan eigenaar-bewoners, waardoor het beschikbare huuraanbod verder afnam. Deze aanhoudende mismatch tussen vraag en aanbod resulteerde voor woningfondsen in hoge bezettingsgraden en stijgende huurinkomsten. De in 2024 ingevoerde regulering van het middensegment bleef ook in 2025 van kracht en zorgde voor meer voorspelbaarheid, maar drukte het aanvangsrendement van met name kleinere en minder efficiënte complexen. Tegelijkertijd nam de juridische en beleidsmatige onzekerheid af, wat door beleggers als positief werd ervaren.
- De winkelmarkt ontwikkelde zich in 2025 verder langs de ingezette lijnen. De concentratie van winkelactiviteiten in de beste binnensteden en dominante wijk- en buurtcentra zette door. Secundaire locaties en kleinere winkelgebieden

kampten met structurele leegstand, terwijl op A-locaties de bezoekersaantallen en omzetten stabiel bleven of verder herstelden. Voor de beste winkelunits resulteerde dit in oplopende huren en een verbeterde verhuurbaarheid, hoewel huurprijzen gemiddeld nog onder het niveau van vóór de coronapandemie lagen. Faillissementen en herstructureringen bleven onderdeel van het marktbeeld, maar werden deels gecompenseerd door nieuwe concepten en internationale retailers die hun fysieke aanwezigheid uitbreidde.

- De kantorensector bleef in 2025 het meest uitdagende vastgoedsegment. De impact van hybride werken, veranderende ruimtebehoeften en hogere kosten voor verduurzaming en herontwikkeling zorgde voor blijvende onzekerheid. Het totale beleggingsvolume bleef achter bij woningen en winkels, en institutionele beleggers namen een afwachterende houding aan. Tegelijkertijd deden zich gerichte kansen voor in het hogere segment van de markt. Moderne, duurzame en goed bereikbare kantoren op sterke locaties bleven aantrekkelijk voor gebruikers en beleggers. De focus in de vastgoedportefeuille lag dan ook op kwalitatief hoogwaardige objecten die voldoen aan strenge ESG-criteria en aansluiten bij de veranderende wensen van huurders. Minder courante panden vereisten actief assetmanagement of herpositionering, waarbij risico en rendement zorgvuldig werden afgewogen.

De portefeuille behaalde een rendement van 9,5%, dat was beter dan het rendement van de benchmark van 8,3%.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

SPV vindt maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk en houdt bij het beleggen rekening met mens, milieu, duurzaam ondernemen en hoe bedrijven worden bestuurd. Het gaat bij haar beleggingskeuzes om een goed én verantwoord rendement. SPV streeft daarbij naar lange termijn waarde creatie, zowel voor de ondernemingen waarin zij belegt, als voor haar deelnemers. SPV heeft als doelstelling om bedrijven die betrokken zijn bij productie en distributie van controversiële wapens en ondernemingen die de internationale normen schenden zoals de mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en milieu uit te sluiten (op basis van UN Global Compact, OESO richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human rights). Daarnaast wenst SPV niet te beleggen in tabak.

Beleggingsfondsen

Omdat SPV in de meeste gevallen belegt via beleggingsfondsen, is uitsluiten niet altijd mogelijk. Echter, bij de selectie van beleggingsfondsen wordt hier nadrukkelijk rekening mee gehouden. Bovendien houdt SPV de ontwikkeling van het ESG-beleid binnen de fondsen nadrukkelijk in de gaten en vervangt een beleggingsfonds in geval van een beter alternatief. Hierbij wordt ook het kostenaspect meegewogen. Zo belegt SPV in fondsen die transparant zijn. Alle managers hebben de Principles for Responsible Investment (PRI) ondertekend. Dit betekent dat de vermogensbeheerders in hun bedrijfsvoering en processen rekening houden met ESG-principes en daarover rapporteren (zie What are the Principles). SPV identificeert verschillende instrumenten voor de uitvoering van het MVB-beleid. Ter uitvoering hiervan kunnen de volgende instrumenten worden ingezet:

- Uitsluitingen (toepassen van een uitsluitingsbeleid)
- Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen
- Engagement (aangaan van dialoog met ondernemingen)
- Integreren van duurzaamheidsinformatie in de beleggingsprocessen (ESG-integratie)

Uitsluitingen

SPV belegt in een aantal beleggingsfondsen waarop een uitsluitingsbeleid van toepassing is. Uitsluitingen worden vormgegeven vanuit een maatschappelijk verantwoord beleggen beleid van de vermogensbeheerders Achmea Investment Management en BlackRock. Het uitsluitingsbeleid van Achmea IM betreft producenten van controversiële wapens, tabak als ook schenders internationale normen zoals die van UN Global Compact. Dit uitsluitingsbeleid wordt toegepast op het Achmea IM Euro Government Bond Fund, het Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund, Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund en het Achmea IM Global High Yield Fund. Op het BlackRock CCF Developed World Paris-Aligned Climate Index Fund waarin SPV belegt is het uitsluitingsbeleid van de beheerder van toepassing.

Stem- en engagement beleid

Voor de aandelenfondsen geldt daarnaast dat de vermogensbeheerders een stembeleid en engagementbeleid toepassen. Het engagement beleid wordt tevens toegepast op het Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund en het Achmea IM Global High Yield Fonds.

Integreren van duurzaamheidsinformatie

Het meenemen van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces wordt ESG-integratie genoemd (ESG staat voor Ecologische, Sociale en Goed bestuur). ESG-integratie wordt door Achmea IM toegepast op het Achmea IM Euro Government Bond Fund en het Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund.

Duurzaamheidsraamwerken

De aangestelde vermogensbeheerders hebben de PRI ondertekend en laten hiermee zien dat zij ESG serieus nemen. Door ESG te integreren in de beleggingsprocessen levert dit een portefeuille die grotendeels voldoet aan ESG principes.

SFDR

Omdat wij rekening houden met duurzaamheidsaspecten in ons beleggingsbeleid betekent dit dat ons fonds onder artikel 8 van de SFDR valt. Over 2025 promootte 55,8% van de beleggingsportefeuille de volgende E/S kenmerken (E/S kenmerken zijn opgenomen in precontractuele en periodieke informatie):

- CO2-reductie;
- Uitsluitingsbeleid;

De indicatoren waarmee wij dit meten zijn over 2025 verbeterd. Een volledige toelichting is opgenomen in de verplichte rapportage. De verplichte rapportage treft u aan als bijlage bij dit jaarverslag.

Vooruitblik 2026 – Verkiezingen en geopolitieke onrust

Economische groei zet door in 2026

De groeiverwachting voor de wereldwijde economie is vergelijkbaar met die van 2025. Het IMF verwacht een economische groei van ruim 3% voor 2026. De inkoopmanagersindices in de Verenigde Staten en de eurozone duiden dan ook op een stabiele economische expansie in de komende maanden. Tegelijkertijd wordt het monetaire beleid in de Verenigde Staten waarschijnlijk verder versoepeld. De Amerikaanse arbeidsmarkt koelt af, maar voor een forse economische neergang wordt nog niet gevreesd. In de eurozone kan de economie profiteren van de hogere investeringsbereidheid in defensie en infrastructuur. De verwachte groei in de opkomende landen ligt hoger dan in de ontwikkelde landen. In China staat de economische groei onder druk, maar het groeipercentage ligt nog altijd hoger dan in de ontwikkelde landen. De belangrijkste risico's zijn een nieuwe opleving van de handelsoorlog, escalatie van geopolitieke spanningen en oploeiende inflatie.

Meer renteverlagingen in de Verenigde Staten, ECB maakt pas op de plaats

De inflatie is gedaald, maar ligt nog steeds boven de doelstelling van de centrale banken. In de Verenigde Staten is de inflatie iets hoger en hardnekkiger dan in de eurozone. In 2025 hebben de Fed en de ECB de beleidsrentes verlaagd. De verwachting is dat de Fed nog een aantal renteverlagingen in 2026 zal doorvoeren, zeker ook omdat in mei een nieuwe Fed-voorzitter begint, aangezien de termijn van de huidige voorzitter Jerome Powell afloopt. President Donald Trump zal naar verwachting iemand aanstellen die voorstander is van een soepeler monetair beleid. De ECB zal naar verwachting de beleidsrente handhaven. De inflatie is onder controle en de ECB heeft aangegeven de rente passend te vinden voor de huidige economische omgeving. Het beleid is data-afhankelijk. Indien de inflatierisico's weer oplaaien of de economische groei wegzakt, kan het monetaire beleid worden aangepast.

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

Een nieuwe opleving van de handelsoorlog blijft een belangrijk risico voor de wereldeconomie. De in 2025 ingevoerde handelsheffingen hebben geleid tot de hoogste heffingen sinds de jaren dertig van de vorige eeuw. Tegelijkertijd wordt de rechtmatigheid van de handelsheffingen nog steeds betwist. De onduidelijkheid over toekomstige tarieven in 2026 blijft dus groot. Per saldo blijven de handelsspanningen groot en is de kans op nieuwe heffingen en tegenmaatregelen aanzienlijk. Dit blijft een belangrijk risico voor de wereldhandel. Ook de geopolitieke risico's blijven groot. Maar geopolitieke risico's hebben vaak nauwelijks een blijvend effect op de financiële markten, tenzij dit leidt tot een verandering in het economische regime. Een opleving van de inflatie in 2026 is een ander risico, zeker nu er grote druk op de Amerikaanse centrale bank wordt uitgeoefend om het monetaire beleid verder te versoepelen. Tegelijkertijd blijven overheden grote begrotingstekorten lopen, wat kan leiden tot onrust op de obligatiemarkten.

FINANCIËLE PARAGRAAF

In deze paragraaf gaan we nader in op de financiële positie van SPV in 2025.

Een belangrijke maatstaf van de financiële positie van SPV is de dekkingsgraad. De dekkingsgraad toont de verhouding tussen het aanwezige vermogen en de technische voorzieningen.

Ultimo 2025 is de actuele dekkingsgraad gelijk aan 138,1%.

	Vermogen x € 1.000	Technische voorziening x € 1.000	Dekkingsgraad %
Stand per 31 december 2024	464.388	418.672	110,9
Beleggingsresultaten	-29.677	-109.551	-9,5
Premiebijdragen	18.883	17.478	-0,9
Uitkeringen	-5.896	-5.839	+0,1
Overig	-5.140	-213	+37,5
Stand per 31 december 2025	442.558	320.547	138,1

Dekkingsgraad

	31-12-2025 %	31-12-2024 %	31-12-2023 %	31-12 2022 %	31-12 2021 %
Actuele dekkingsgraad	138,1	110,9	111,3	113,7	103,5
Beleidsdekkingsgraad	126,1	113,2	117,3	110,1	100,2
Reële dekkingsgraad	152,4	137,1	142,7	136,5	139,7
Vereiste dekkingsgraad	120,6	117,5	118,4	119,7	116,1
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,6	104,5	104,3	104,4	104,3

Minimaal vereist eigen vermogen

Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) is bepaald op basis van de in artikel 11 van het "Besluit Financieel Toetsingskader pensioenfondsen" omschreven formule. Per 31 december 2025 bedraagt het MVEV 14.745, ofwel 4,6% van de technische voorzieningen (2024: 18.840, ofwel 4,5%). De minimaal vereiste dekkingsgraad is derhalve gelijk aan 104,6%.

Vereist eigen vermogen

Het vereist eigen vermogen (VEV) is het vermogen dat hoort bij de evenwichtssituatie van SPV en is vastgesteld door toepassing van het standaardmodel van DNB. In de evenwichtssituatie is het eigen vermogen zodanig dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat SPV binnen één jaar onder een dekkingsgraad van 100% komt. Per 31 december 2025 bedraagt het VEV 66.091, ofwel 20,6% van de technische voorzieningen (2024: 73.283, ofwel 17,5%). De vereiste dekkingsgraad is derhalve gelijk aan 120,6%.

Uitkomst solvabiliteitstoets

Het eigen vermogen per 31 december 2025 bedraagt 122.011.

Oordeel van de certificerend actuaire over de financiële positie

Bij de beoordeling van de financiële positie door de certificerend actuaire is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat SPV zal kunnen voldoen aan de verplichtingen aangegaan tot balansdatum. Daarbij wordt in aanmerking genomen het streven inzake voorwaardelijke toeslagen, zoals aan de actieven en niet-actieven gecommuniceerd en de in wetregelgeving opgenomen criteria.

De financiële positie van SPV is naar de mening van de certificerend actuaire voldoende. Zijn oordeel over de vermogenspositie van SPV is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn. Het oordeel van de certificerend actuaire wordt door het bestuur onderschreven.

Actuariële analyse van het resultaat

De samenstelling van het resultaat over 2025 en 2024 blijkt uit het volgende overzicht (x € 1.000):

	2025	2024
Rendement en wijziging rentetermijnstructuur	79.874	8.944
Financiering	-2.114	-6.978
Kosten	110	577
Uitkeringen	-57	-185
Waarde-overdrachten	1.342	673
Kanssystemen	61	-313
Toeslagverlening	-1.923	-
Incidentele mutaties	-998	699
Resultaat	76.295	3.417

Resultaat op rendement en wijziging rentetermijnstructuur

Het resultaat op beleggingen is gelijk aan de behaalde beleggingsopbrengsten (29.677 negatief), verhoogd met de mutatie van de TV vanwege de wijziging van de marktrente gedurende het boekjaar (119.434) en verminderd met de technisch benodigde interest (9.883) op basis van 2,33% éénjaarsrente per 31 december 2024. De genoemde beleggingsopbrengsten zijn verminderd met de kosten voor vermogensbeheer (1.970).

Resultaat op financiering

Het resultaat op premies (2.114 negatief) is het verschil tussen de ontvangen netto-premies (18.883) en het voor de jaarlijkse inkoop van pensioenaanspraken benodigde bedrag inclusief toevoeging aan kostenvoorziening (16.646 + 832). Op de bruto-premies (18.883) is het volgende in mindering gebracht: 3.021 voor directe kosten (16,0% van de feitelijke premie), 380 voor de vrijwillige risicopremie voor arbeidsongeschiktheid en 118 voor de risicopremie overlijden (risicokoopsom voor het nabestaandenpensioen inclusief 0,6% van de feitelijke premie ter dekking van de risicokoopsom voor het wezenpensioen). De risicopremie overlijden is daarbij bepaald op basis van ongekorte opbouw.

Resultaat op kosten

Het resultaat op kosten bestaat enerzijds uit de vrijval uit de voorziening (292) en de inhouding voor kosten op de bruto premies (3.021) en anderzijds uit de werkelijke kosten volgens de rekening van baten en lasten (3.203 negatief).

Resultaat op uitkeringen

Het resultaat op uitkeringen bestaat uit het verschil tussen de daadwerkelijk gedane pensioenuitkeringen en afkopen en de vrijval uit de TV ten behoeve van deze uitkeringen en afkopen. Het resultaat op uitkeringen bedraagt 57 (negatief).

Resultaat op waarde-overdrachten

Dit resultaat van positief 1.342 heeft betrekking op inkomende, uitgaande en automatische waarde-overdrachten van kleine pensioenen naar SPV.

Resultaat op kanssystemen

Dit resultaat wordt veroorzaakt door een resultaat van -241 op sterfte, een resultaat van -229 op arbeidsongeschiktheid en een resultaat op overige mutaties van 531. Totaal resultaat op kanssystemen 61.

Toeslagverlening

Per 1 januari 2026 is een voorwaardelijke toeslag toegekend van 0,6%. Deze toeslagverlening drukt het resultaat over 2025 met 1.923 doordat deze in de technische voorziening ultimo 2025 is opgenomen.

Incidentele mutaties

Dit resultaat van negatief 998 komt door de overstap van het WTW ervaringssterftemodel 2022 naar WTW ervaringssterftemodel 2024

Premie

De in 2024 feitelijk door de deelnemers betaalde premie is aangewend voor de inkoop van pensioenen, alsmede voor het verzekeren van een overlijdensdekking en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. De premie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is alleen van toepassing op deelnemers die gekozen hebben voor de verzekering hiervan. De hoogte van de ingekochte en verzekerde pensioenen is bepaald met de door het bestuur voor 2025 vastgestelde inkooptarieven.

De kostendeekkende premie is bepaald als de premie die actuarieel benodigd is ter dekking van de in 2025 ingekochte onvoorwaardelijke pensioenen, solvabiliteitsmarge en de gemaakt uitvoeringskosten. De feitelijk betaalde premie bedroeg in 2025 meer dan de gedempte kostendeekkende premie, maar minder dan de kostendeekkende premie op marktwaarde.

De kostendeekkende, gedempte kostendeekkende en feitelijke premie volgens de Wet verplichte beroepspensioenregeling (artikel 125) zijn als volgt:

	2025	2024
Kostendeekkende premie	24.105	27.862
Gedempte kostendeekkende premie	14.663	17.306
Feitelijke premie	18.883	17.442

De samenstelling van de kostendeekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Inkoop jaaropbouw pensioen	17.900	21.662
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	3.294	3.986
Component voor administratiekosten	2.911	2.214
	<u>24.105</u>	<u>27.862</u>

De samenstelling van de feitelijke premie is bepaald op basis van een indicatieve/benaderde uitsplitsing.

Kostentransparantie

Pensioenuitvoeringskosten

Onderstaand zijn de kosten voor pensioenbeheer opgenomen. Volgens aanbevelingen van de Pensioenfederatie (gebaseerd op aantal deelnemers, pensioengerechtigden en exclusief gewezen deelnemers) bedragen de kosten per deelnemer € 913 en volgens aanbevelingen AFM (gebaseerd op totaal aantal deelnemers) € 607.

(Bedragen x € 1.000)

	2025	2024
Administratiekosten	1.199	942
Adviseurs- en controlekosten	1.271	694
Kosten bestuur en verantwoordingsorgaan	584	553
Overige diverse kosten	149	302
Totale pensioenuitvoeringskosten	<u>3.203</u>	<u>2.491</u>

(Aantal x 1)

	31-12-2025	31-12-2024
Deelnemers	2.871	2.856
Gewezen deelnemers	1.769	1.678
Pensioengerechtigden	638	589
Totaal	<u>5.278</u>	<u>5.125</u>

(Bedragen x € 1)

	2025	2024
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer en pensioengerechtigde		
-exclusief gewezen deelnemers	913	719
-inclusief gewezen deelnemers	607	486

Het bestuur heeft nadrukkelijk oog voor de uitvoeringskosten en heeft daar ook zorgen over. De kosten per deelnemer liggen op een relatief hoog niveau. Dit heeft te maken met de steeds toenemende wet- en regeldruk in combinatie met het feit dat SPV een relatief klein pensioenfonds is. Sinds 2021 treffen SPV en DPV de voorbereidingen in verband met overgang naar het nieuwe pensioenstelsel; deze werkzaamheden leiden, naast het moeten doorvoeren van andere wettelijke wijzigingen, tot een tijdelijk verhoogd kostenniveau. Maar inmiddels is ook het beeld ontstaan dat de doorlopende kosten onder het nieuwe stelsel niet substantieel zullen verminderen bij de huidige wijze van uitvoering via SPV.

Andere oorzaak voor het relatief hoge kostenniveau is het bieden van een hoogwaardige kwaliteit van serviceverlening en het uitvoeren van een pensioenregeling met diverse deelnemersgroepen. Ten slotte voert SPV een Beroepspensioenregeling uit inclusief de uit te voeren verplichtstellingscontrole en inkomensuitvraag.

Ook in 2025 had SPV te maken met hoge kosten. Deze houden in belangrijke mate verband met de kosten die nodig zijn in verband met de voorbereidingen naar de overgang naar het nieuwe stelsel. SPV heeft in dat kader behoefte aan onder meer veel adviezen; de overgang leidt voorts tot extra overleg, afstemmingen en benodigde adviesaanvragen voor fondsgremia. Ook in 2026 en naar verwachting in 2027 leidt dit tot een verhoogd kostenniveau.

Vanaf 2024 heeft SPV besloten tot een gewijzigde rubricering van kostensoorten. SPV heeft vastgesteld dat tot 2024 een belangrijk deel van de kosten geheel werd toegewezen aan het pensioenbeheer, terwijl goed te beargumenteren is dat een deel ervan verband houdt met het vermogensbeheer. SPV heeft per kostensoort vastgesteld welke kosten naar hun aard voor 100% zijn toe te wijzen aan het pensioenbeheer en welke aan het vermogensbeheer en welke kosten verdeeld kunnen worden (zogenaamde gemengde kosten) en in welke mate. Het bestuur heeft besloten om de gemengde kosten voor 40% toe te wijzen aan het vermogensbeheer en voor 60% aan het pensioenbeheer. In 2025 hanteert SPV dezelfde werkwijze als in 2024 is toegepast. In 2025 wordt hiermee circa 930K gereclassificeerd van pensioenbeheer- naar vermogensbeheerkosten; voor 2024 was sprake van een reclassificatie van circa 900K.

SPV is ten slotte van mening dat zij in slechts beperkte mate invloed heeft op de uitvoeringskosten, omdat deze kosten slechts in beperkte mate van doen hebben met gemaakte beleidskeuzes.

Beheerkosten vermogensbeheer

Samenvatting

De totale kosten vermogensbeheer zijn gedaald van € 3,3 miljoen in 2024 naar € 2,2 miljoen in 2025. Uitgedrukt in procenten ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen zijn de kosten vermogensbeheer (incl. transactiekosten) in 2025 met 0,28% gedaald ten opzichte van 2024. Zowel de beheerkosten als de transactiekosten in procenten zijn lager dan in 2024 hetgeen kan worden verklaard door de wisseling van Robeco naar Blackrock als aandelenmanager in 2024.

Kosten vermogensbeheer 2024 en 2025

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de totale kosten vermogensbeheer in 2024 en 2025:

	2025	2024
Gemiddeld belegd vermogen	€ 446,5 miljoen	€ 434,0 miljoen
Totale kosten (excl. transactiekosten)	€ 2,0 miljoen	€ 2,9 miljoen
Transactiekosten	€ 0,2 miljoen	€ 0,4 miljoen
Totale kosten (incl. transactiekosten)	€ 2,2 miljoen	€ 3,3 miljoen
Kosten % (excl. transactiekosten)	0,44%	0,68%
Transactiekosten %	0,05%	0,09%
Kosten % (incl. transactiekosten)	0,49%	0,77%

De totale kosten vermogensbeheer in voorgaande tabel zijn identiek aan de kosten die worden gerapporteerd aan de Toezichthouder (jaarstaat J402). Bij het transparant maken van de kosten vermogensbeheer 2023 zijn de aanbevelingen en definities van de Pensioenfederatie in acht genomen. Dat wil zeggen dat de cijfers zijn gebaseerd op werkelijke kosten (indien aanwezig), hetzij een resultaat zijn van schattingen welke qua methodiek minimaal voldoen aan de vereisten van de Pensioenfederatie. De kosten vermogensbeheer zijn te onderscheiden naar de kostencomponenten: beheerkosten, performance gerelateerde kosten en transactiekosten.

Transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om de effectentransactie tot stand te brengen en uit te voeren. Deze kosten zijn veelal op basis van een schatting tot stand gekomen, omdat bijvoorbeeld er bij transacties in de categorie vastrentende waarden niet separaat kosten in rekening worden gebracht, maar deze zich uiten in het verschil tussen de bied- en laatprijs.

De kosten omvatten naast de kosten, zoals gerapporteerd in de staat van baten en lasten, ook een uitsplitsing van de 'onzichtbare' kosten voor beheer van onderliggende beleggingsfondsen, waarvan de kosten zijn verwerkt in het beleggingsrendement, en de schatting van de kosten van de individuele transacties. In de staat van baten en lasten worden alleen (directe) kosten getoond die SPV op factuurbasis betaalt, waardoor deze cijfers niet aansluiten bij de totale kosten vermogensbeheer in deze toelichting.

De volgende paragrafen gaan dieper in op de kosten over het afgelopen jaar 2024, waarbij een vergelijking wordt gemaakt ten opzichte van 2023 en eventuele verschillen ten opzichte van het jaar daarvoor worden toegelicht. Ook wordt hieronder meer inzicht gegeven in de factoren die van invloed zijn op de hoogte van de kosten.

Vergelijking kosten 2025 en 2024

Onderstaande tabellen geven een overzicht per beleggingscategorie van de totale kosten voor het vermogensbeheer over 2025 en 2024 uitgesplitst naar beheerkosten, performance gerelateerde kosten en transactiekosten (inclusief aan-en verkoopkosten).

Tabel 2. Kosten vermogensbeheer (in € x 1.000) in 2025

	Beheerkosten	Performance gerelateerd	Transactiekosten	Totaal
Vastrentende waarden	406,7	-	111,3	518,0
Aandelen	89,6	-	25,7	115,3
Vastgoed	261,4	-	28,4	289,8
Overige beleggingen	7,6	-	-	7,6
Derivaten	209,6	-	71,3	280,9
Overige vermogensbeheerkosten	1.002,8	-	-	1.002,8
Totaal	1.977,7	-	236,7	2.214,4

Tabel 2. Kosten vermogensbeheer (in € x 1.000) in 2024

	Beheerkosten	Performance gerelateerd	Transactie- kosten	Totaal
Vastrentende waarden	408,0	-	106,7	514,7
Aandelen	78,3	-	216,1	294,5
Vastgoed	245,3	-	1,3	246,6
Overige beleggingen	9,0	-	-	9,0
Derivaten	253,6	-	52,1	305,7
Overige vermogensbeheerkosten	1.973,2	-	-	1.973,2
Totaal	2.967,3	-	376,4	3.343,7

Inzicht in beheerkosten

Er zijn meerdere factoren die van invloed zijn op de hoogte van kosten. Onderstaand wordt een algemene beschouwing gegeven op factoren die in belangrijke mate impact hebben op de kosten.

Beleggingsmix

Het type belegging is in belangrijke mate bepalend voor de omvang van de beheerkosten. De belangrijkste drivers tussen verschillende type beleggingen zijn afwegingen tussen zakelijke waarden en vastrentende waarden, liquide versus illiquide beleggingen, traditionele versus alternatieve beleggingen en beleggingen in ontwikkelde markten versus opkomende markten. Bepaalde categorieën zijn weliswaar duurder, maar zijn geselecteerd omdat ze naar verwachting bijdragen aan een betere rendement-risicoverhouding van de totale beleggingsportefeuille.

Schaalgrootte

Wanneer er door het pensioenfonds of door de fiduciaire beheerder schaalvoordelen behaald kunnen worden vallen de kosten doorgaans lager uit.

Actief / passief beleggen

Bij actief beheer krijgt de manager de doelstelling mee om de relevante benchmark te verslaan, wat een hoger verwacht rendement betekent. Hiertegenover staan hogere kosten omdat er veel tijd en energie gestoken wordt in onder andere het beleggingsproces, research en analisten. Bij de keuze tussen actief en passief beheer accepteert SPV een hoger kostenniveau wanneer het verwachte extra rendement de hogere kosten en het (beperkt) hogere risico meer dan compenseert. SPV belegt overwegend passief, nadat de portefeuille van Robeco naar Blackrock is overgedragen, wat leidt tot een lager kostenniveau. Over de afgelopen 10 jaar heeft de gekozen vermogensbeheerstructuur, met uitzondering van 4 jaren, geleid tot een extra rendement boven dat van daarbij behorende kosten. Het rendement door actief beheer boven het benchmarkrendement van de beleggingen was over de afgelopen jaren als volgt:

2025: 0,1%
2024: 0,3%
2023: -1,8%
2022: +1,3%
2021: +1,0%
2020: -0,8%
2019: -0,9%
2018: -1,0%
2017: +0,7%
2016: +0,6%
2015: +0,2%
2014: +0,5%
2013: +0,7%

Overige factoren

Het beheren middels een enkele manager of juist meerdere managers heeft impact op de kosten. Daarnaast is er de keuze tussen een discretionaire oplossing en/of een beleggingsfonds die invloed kan hebben op de hoogte van de kosten.

Marktvergelijking vermogensbeheerkosten SPV

SPV zorgt periodiek voor een marktvergelijking van haar vermogensbeheerkosten. Laatste keer gebeurde dat in 2023. Voor deze marktvergelijking maakte SPV toen gebruik van publiek beschikbare cijfers van 2022 hierover. In 2023 bedroegen de beheerkosten van SPV (exclusief transactiekosten) 0,70% van het gemiddelde belegd vermogen in 2021. Hiermee lagen deze kosten boven de mediaan van 0,33% en hoger dan de gewogen gemiddelde beheerkosten van alle pensioenfondsen van 0,43% in 2022*. De transactiekosten van SPV van 0,06% waren echter lager dan het gewogen gemiddelde van de mediaan van 0,10% en in lijn met het gewogen gemiddelde qua transactiekosten van 0,06% van alle pensioenfondsen in 2022*.

*Bron: Sprenkels & Verschuren Kostenvergelijker

Oordeel bestuur over de vermogensbeheerkosten SPV

SPV stelde in 2023 vast dat de vermogensbeheerkosten van SPV, in procenten van het gemiddeld belegd vermogen, gelijk waren gebleven en dat deze kosten (over 2022) in lijn waren met die van andere pensioenfondsen. In 2023 was er aanvullend een performance gerelateerde fee, omdat gemiddeld over voorgaande jaren een positief beleggingsresultaat was behaald. Deze performancegerelateerde fee zorgde er toen voor dat de totale kosten met 0,9 miljoen euro waren gestegen. De hoogte van de beheerkosten ten opzichte van andere pensioenfondsen beoordeelde het bestuur in 2023 als positief. Het bestuur blijft de ontwikkeling van de vermogensbeheerkosten periodiek monitoren.

Beheerkosten

Onderstaand wordt per categorie inzicht gegeven in de hoogte van de kosten aan de hand van bovenstaande factoren, hierbij wordt ook gekeken naar de kosten ten opzichte van het voorgaande jaar.

Vastrentende waarden

De beheerkosten van vastrentende waarden bedroegen in 2025 € 407,0k, dit is een daling van € 1k ten opzichte van 2024. Deze (zeer beperkte) daling wordt verklaard door de afname van het gemiddeld belegd vermogen van vastrentende waarden in 2024.

Aandelen

De beheerkosten van aandelen bedroegen in 2025 € 90k, dit is een stijging daling van € 12k ten opzichte van 2024. Deze stijging wordt verklaard door de toename van het gemiddeld belegd vermogen van aandelen in 2025.

Vastgoed

De beheerkosten van de categorie vastgoed bedroegen in 2025 € 261K, een stijging van € 16k ten opzichte van 2024. Deze stijging wordt verklaard door de stijging van het gemiddeld belegd vermogen van vastgoed in 2024.

Overige beleggingen

De beheerkosten van de categorie overige beleggingen (liquide middelen) bedroegen in 2025 € 8K ten opzichte van 2024. Deze daling van 1K wordt verklaard door de afname van het gemiddeld belegd vermogen ten opzichte van 2024.

Derivaten

De beheerkosten van de categorie derivaten bedroegen in 2025 € 210K, een daling van € 43K ten opzichte van 2024. Deze daling werd veroorzaakt door er geen wijzigingen zijn doorgevoerd, terwijl dit in 2024 wel het geval was van de hoogte van het afdekkingspercentage in de rentehedge.

Overige Vermogensbeheerkosten

De beheerkosten van de categorie overige vermogensbeheerkosten bedroegen in 2025 € 51K, dit is een daling van € 1922k ten opzichte van 2024. Deze kosten zijn opgebouwd uit de kosten fiduciair beheer en de kosten vermogensbeheer van het pensioenfonds (o.a. kosten beleggingsadviescommissie en adviseur). De daling van deze kosten wordt vooral veroorzaakt doordat er geen performance gerelateerde kosten verschuldigd waren over het afgelopen jaar. Vanaf komend jaar zijn er

nieuwe afspraken gemaakt met de fiduciair beheerder en zijn er geen performance gerelateerde kosten meer in de gemaakte afspraken.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn de kosten die aan de beurs of aan een broker betaald moeten worden om een transactie tot stand te brengen en uit te voeren of de aan-en verkoopkosten van participaties van beleggingsfondsen. Deze kosten zijn niet altijd direct helder zichtbaar omdat ze onderdeel kunnen zijn van een prijs waarin de transactiekosten reeds zijn meegenomen. De transactiekosten zijn dan onderdeel van de zogenaamde nettoprijs. Vermogensbeheerders zijn vanuit toezichtwetgeving verplicht om te komen tot een beste uitvoeringprijs. Hierdoor wordt per transactie bijgedragen aan het bereiken van lage kosten. De (deels) geschatte transactiekosten in 2025 bedroegen € 237k (2024: € 376k). Uitgedrukt als percentage van het totaal gemiddeld vermogen komt dit neer op 0,05% (2023: 0,09%).

Vastrentende Waarden

De transactiekosten bedroegen € 111k in 2025, een stijging van € 5k ten opzichte van 2024. Deze stijging werd vooral veroorzaakt door hogere transactiekosten in de vastrentende waarden beleggingsfondsen ten opzichte van 2024.

Aandelen

De transactiekosten van aandelen bedroegen € 26K, een daling van € 190k ten opzichte van 2024. Deze daling komt door de manager wisseling in 2024 van Robeco naar Blackrock en dit was eenmalig.

NB

De Shareholders' rights directive (Duurzaamheidswetgeving) vraagt van pensioenfondsen dat zij betrokken zijn bij de bedrijven waarin zij via aandelen genoteerd aan een reguliere beurs in de Europese Unie beleggen. De beleggingen in deze aandelen moeten aansluiten bij de lange termijn doelstelling van het pensioenfonds. Om die reden wordt de prestatie van deze aandelenportefeuille jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten.

SPV belegt passief. De doelstelling van een passieve strategie is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van het rendement van de geselecteerde benchmark. Bij passief beleggen zou de omloopsnelheid vergelijkbaar moeten zijn met die van de benchmark. In 2025 ligt de omloopsnelheid en de daarbij behorende transactiekosten van deze aandelenportefeuille in lijn met de lange termijn doelstelling van het fonds.

Derivaten

De transactiekosten van derivaten bedroegen € 71k in 2025, een stijging van € 19k ten opzichte van 2024. Dit is te verklaren, doordat er over heel het jaar meer derivatentransacties zijn uitgevoerd.

Aansluiting met de jaarrekening

De aanbevelingen uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie nemen naast de directe kosten ook de indirecte kosten mee en maken expliciet onderscheid tussen de vermogensbeheerkosten en transactiekosten. In de jaarrekening zijn alleen de kosten die direct bij het pensioenfonds 1,4 miljoen in rekening zijn gebracht opgenomen. De deels geschatte direct toe te rekenen beleggingskosten binnen de beleggingsfondsen en transactiekosten van 1,9 miljoen maken in de jaarrekening onderdeel uit van de waardeveranderingen van de beleggingen. In voorgaande opstelling van de vermogensbeheerskosten zijn daarnaast de kosten opgenomen van advisering inzake vermogensbeheer.

RISICOPARAGRAAF

Risicomanagement inhoud

SPV is een maatschappelijke organisatie met als belangrijkste taak het zorgvuldig uitvoeren van de pensioenregeling voor onze deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden. Om dit goed te doen, beheersen we verschillende risico's: van naleving van regels (compliance) tot strategische, IT- en operationele risico's. Deze risico's worden nauwlettend gevolgd door een speciale risicomanagementcommissie, bestaande uit o.a. bestuursleden en risicodeskundigen. Hoe besturen wij vanuit het risicomanagement? Dit doen wij door alle betrokkenen te betrekken, rekening houdend met elkaars verantwoordelijkheden en taken. Er is hierdoor een zgn. samenspel van lijnen.

Governancestructuur: drie lijnen van risicobeheer

Eerste lijn: Het bestuur en haar commissies zijn verantwoordelijk voor het dagelijks risicomanagement. Zij zorgen ervoor dat risico's worden herkend, beoordeeld en beheerst, en dat hierover helder wordt gerapporteerd aan alle betrokkenen. Ook bevorderen zij een cultuur van risicobewustzijn, integriteit en ethisch handelen.

Tweede lijn: De sleutelfunctiehouder risicobeheer (een wettelijke rol) ondersteunt het bestuur en controleert of risico's goed worden beheerst. Ook andere specialisten zoals de actuariële sleutelfunctiehouder en de compliance- en privacyfunctionaris vallen onder deze lijn. De Commissie Integraal Risicomanagement (IRMc) speelt hierin een belangrijke rol en werkt volgens een vastgesteld jaarplan.

Derde lijn: De sleutelfunctiehouder interne audit controleert onafhankelijk of de eerste en tweede lijn hun taken goed uitvoeren.

Hiernaast zijn er nog de accountant en de certificerende actuaire en onze visitatiecommissie. Eenieder heeft een rol om het risicomanagement zo doelmatig te laten zijn om de doelstellingen van SPV te kunnen behalen. Langs welke blauwdruk werken wij dan? Wat is ons proces van werken?

Strategie en risicohouding

Ons risicomanagementproces houdt rekening met wettelijke, maatschappelijke en interne ontwikkelingen. We hanteren het RAVC-denken en werkmodel dat onze risicohouding en risicobereidheid structureert. Onze algemene risicohouding is risicomijdend, gericht op het waarborgen van een stabiel pensioenresultaat op lange termijn. We gaan vooral prudent om met de gelden van onze deelnemers. Deze risicohouding is het startpunt van onze werkwijze. Zowel onze besluiten als de uitvoering van onze uitbestedingspartijen moeten hieraan voldoen. De bewaking wordt gedaan door de risicomanagementcommissie.

Het risicomanagementraamwerk

Het raamwerk bestaat uit zeven stappen die zorgen voor een effectief en geïntegreerd risicobeheer. We stellen heldere strategieën, processen en meetbare indicatoren vast, evalueren ons beleid regelmatig en passen het aan wanneer nodig. Ook besteden we aandacht aan cultuur en bewustzijn, omdat mensen hierin een cruciale rol spelen.

Onze risicohouding, nader geduid, wordt beoordeeld op vijf domeinen: kapitaalmanagement, reputatiemanagement, besturingsfilosofie, uitvoering en technologie & innovatie. Voor elk domein bepalen we hoe risicomijdend of risico zoekend we zijn. Voor alle domein geldt een mijdende strategie, met uitzondering voor kapitaalmanagement. Hierbij is het gebalanceerd. Dit wil zeggen dat we een prudente beleggingsstrategie hebben, maar wel kijken naar de kansen en het risico afwegen. Deze grondhoudingen op deze delen, gelden als uitgangspunt voor de dagelijkse procesgang. En hoe ziet dit er dan uit? Welk gestructureerd proces volgen wij dan?

Het risicomanagementproces

We volgen een gestructureerde cyclus:

1. Bepalen en vastleggen van onze risicohouding en risicobereidheid, in relatie tot onze strategie
2. Risico's identificeren, analyseren en beoordelen op basis van risicohouding
3. Maatregelen bepalen: vermijden, accepteren, beheersen of delen van risico's
4. Maatregelen implementeren en bepalen risico-indicatoren om te meten
5. Continu bewaken en rapporteren over risico's en werking van beheersmaatregelen
6. Dialoog in het bestuur over de risico's en kansen
7. Evalueren en leren van ons proces: terugkijken en vooruitkijken.

Dit proces helpt ons om weloverwogen beslissingen te nemen en de strategische doelen van SPV veilig te stellen. Laten we een aantal risico's in meer detail bekijken en ons proces.

Risico's

Frauderisico, sanctie en integriteit

In de keten van verantwoordelijken voert SPV regelmatig analyses uit om fraude en maatschappelijk onbetamelijk gedrag te voorkomen. Kijkend naar de uitbestedingspartijen, heeft de IRM-commissie aandacht gehad voor deze risico's en geconstateerd dat aan de kant van het vermogensbeheer er geen materiele afwijkingen zijn geconstateerd en aan de kant van pensioenuitvoering er aandacht benodigd was en blijft. De eerstelijns commissie monitort fraude-, sanctie en integriteitsrisico's continu, welke worden gechallenged door de tweedelijns. Waar nodig, worden maatregelen getroffen om de risico's zoveel mogelijk binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen te houden.

Financiële risico's

De IRM-commissie volgt de risico's vanuit kapitaalmarkten en renteontwikkelingen nauwlettend en toetst de effectiviteit van de beheersmaatregelen. In 2025 was er sprake van tijdelijke marktschommelingen begin van het jaar, met name door internationale onzekerheden en beleidsontwikkelingen in de Verenigde Staten. Deze effecten zijn inmiddels hersteld. De Beleggingsadviescommissie (BAC) bevestigt dat resultaten binnen de vastgestelde bandbreedtes en normen blijven.

Operationele risico's - Pensioentransitie

De transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp) staat onder druk door uitdagingen bij de huidige PUO. In 2025 is duidelijk geworden dat de oorspronkelijke invaardatum van 1 januari 2026 niet haalbaar is. De invaardatum is daarom verschoven naar 1 juli 2027; inmiddels is duidelijk geworden dat deze datum niet haalbaar en verschoven is naar een later moment in het tweede halfjaar van 2027. Daarnaast heeft Idella aangegeven de Wtp-transitie niet langer te kunnen faciliteren, wat de onzekerheid over continuïteit, datakwaliteit en tijdige uitvoering van de Wtp vergroot. Er is een selectietraject voor een nieuwe PUO gestart, inclusief een aanvullende risicoanalyse. Deze zoektocht heeft nu de hoogste prioriteit. De IRM-commissie volgt de risico's ten aanzien van de search naar een nieuwe uitvoerder op de voet en bespreekt deze regelmatig met de werkgroep Wtp, het bestuur en met uitbestedingspartijen.

Uitbestedingsrisico's en keten

De IRM-commissie heeft verder als kerntaak om de gehele uitbestedingsketen (vermogensbeheer en pensioenadministratie) en externe partijen te monitoren op risico's in de dienstverlening en beoordeelt of de uitbestedingspartijen opereren binnen het gewenste risicoprofiel van SPV. De IRM-commissie bestudeert en analyseert diverse rapportages van uitbestedingspartijen, waaronder SLA- en risicorapportages en voert gesprekken over het risicomanagement. Het uitbestedingsrisico bij Idella blijft het dominante risico in het risicoprofiel van SPV. Structurele tekortkomingen in datakwaliteit, administratieve processen, meldingen van incidenten en klachtenafhandeling zorgen voor operationele en strategische kwetsbaarheid. De herstructurering binnen VID, het vertrek van medewerkers en de mededeling in december 2025 dat transitiedienstverlening aan SPV wordt stopgezet, verhogen dit risico. De IRM-commissie monitort continu de voortgang, performance en continuïteit van de dienstverlening door deze uitbestedingspartij.

Digitale weerbaarheid

Per januari 2025 is de Digital Operational Resilience Act (DORA) van toepassing geworden. In 2025 stond het versterken van de digitale weerbaarheid van het fonds centraal, met nadruk op informatiebeveiliging, ICT-risicomanagement, incidentmanagement, uitbestedingsbeheer en het inrichten van het informatieregister over ICT-dienstverleningsrelaties. In dit kader is ook formeel een CISO (Chief Information Security Officer) aangesteld. Daarnaast is de samenhang tussen compliance, risicomanagement, leveranciersmanagement en AVG-documentatie, waaronder het verwerkingsregister, verder aangescherpt. Het DORA-fitheidsplan is in 2025 tweemaal in het bestuur besproken; besluitvorming hierover is voorzien in het eerste kwartaal van 2026. Ook is het Incident Response Proces geëvalueerd in het kader van het jaarplan Informatiebeveiliging, zijn bevindingen in de IRM-vergaderingen besproken en zijn opvolgacties belegd. De belangrijkste resterende risico's zijn cyberdreigingen, de afhankelijkheid van externe ICT-dienstverleners en de continuïteit van kritieke systemen. De Europese en nationale aandacht voor toezicht op digitale weerbaarheid bevestigt dat dit voor SPV een structureel speerpunt blijft.

Besturingscyclus risicomanagement

Beleid en rapportages

Ons risicomanagementbeleid beschrijft hoe we risico's beheersen, inclusief de kaders voor onze uitbestedingspartners. Dit beleid wordt minimaal eens per drie jaar herzien, waarbij de geplande update voor 2025 is uitgevoerd. Per kwartaal vinden er risicomanagement gesprekken tussen de eerste lijn en IRM-commissie plaats, waarin risico's, scenario's en beheersmaatregelen worden besproken. Deze bevindingen worden o.a. meegenomen in de risicorapportages, die per kwartaal met het bestuur wordt gedeeld. De risicorapportages informeren het bestuur over risico's en effectiviteit van beheersmaatregelen, waarbij strategische risico's, uitbesteding en financiële risico's expliciet worden meegenomen. De IRM-commissie borgt dat risicomanagement integraal onderdeel is van besluitvorming en niet beperkt blijft tot de commissie

Eigenrisicobeoordeling (ERB)

De ERB geeft inzicht in de samenhang tussen onze strategie, de belangrijkste risico's en de financiële positie van het fonds. Het geeft de doelmatigheid aan van ons risicomanagement en wordt door commissie, bestuur, visitatiecommissie en de sectortoezichthouder, DNB, beoordeeld. Deze beoordeling vindt minstens eens per drie jaar plaats en helpt bij het nemen van strategische besluiten. In 2025 is een partiële ERB uitgevoerd, gericht op het toepassen van de lessons learned van de vorige transitie bij een scenario met de noodzaak van een nieuwe transitie naar een andere PUO. Ten tijde van het uitvoeren van de partiële ERB, blijkt uit de analyse van de stressscenario's dat op enkele punten aanvullende maatregelen wenselijk zijn om de interne beheersing verder te versterken. Ondanks de inherente onzekerheden en onafhankelijkheden die samenhangen met de transitie naar een mogelijke nieuwe PUO, is het risicobeheer in het basisscenario en deels in de stressscenario's in lijn met de vastgestelde risicobereidheid.

Bewustzijn en opleiding

Risicobewustzijn wordt actief bevorderd binnen het bestuur en de commissies via studiedagen en kennissessies. In 2025 zijn aspirant-bestuurders aangesloten bij een IRM-overleg en hebben zij een aanvullende informatieve kennissessie gehad over IRM. Daarnaast is er een studiedag georganiseerd voor het gehele bestuur om actuele en toekomstige risico's, waaronder DORA, AI en ESG, te bespreken.

Het jaar 2026, vooruitkijkend

In 2026 ligt de focus op het beheersen van risico's veroorzaakt door de noodzaak om een nieuwe uitvoerder te vinden en de transitie naar de Wtp. Daarnaast is aandacht voor het verder versterken van het integraal risicomanagement, in het bijzonder de ICT-risicobeheersing en digitale weerbaarheid in lijn met DORA-vereisten en ontwikkelingen rondom artificiële intelligentie. Daarnaast wordt de governance rondom de risicobeheerfunctie verder geborgd, onder meer door de nieuwe positionering van de sleutelfunctiehouder Risk en de periodieke evaluatie van de risicodialoog. Tegelijkertijd richt het bestuur zich op het versterken van de beheersing binnen de uitbestedingsketen en het verder actualiseren van het beheersmaatregelenkader. Kennisdeling en periodieke evaluaties van het risicobewustzijn binnen bestuur is een belangrijk onderdeel.

Reflectie Sleutelfunctiehouder risicobeheer

Het risicomanagement van SPV kan als adequaat beschouwd worden met een verhoogde aandacht op de transitie naar de Wtp en de afhankelijkheid van uitbestedingspartij Idella voor de huidige run en de noodzaak op korte termijn een nieuwe pensioenuitvoerder te vinden. De risicobeheerfunctie monitort deze risico's systematisch en adviseert het bestuur over prioriteiten en mitigatie, waarbij lessons learned uit eerdere transitie- en PUO-trajecten expliciet worden meegenomen om herhaling van knelpunten te voorkomen. Daarnaast wordt de samenwerking tussen Sleutelfunctiehouder Risicobeheer, bestuur en andere sleutelfuncties actief geborgd. De Sleutelfunctiehouder Risicobeheer heeft tezamen met de andere Sleutelfunctiehouders (actuarieel en audit) periodiek overleg om het overall risicoprofiel te monitoren en het bestuur te voorzien van advies en oordeel. Het monitoren van de uitbestedingsketen, datakwaliteit en compliance-processen, in combinatie met de strategische risicobereidheid van SPV, vormt een kernonderdeel van de advisering. Hiermee wordt niet alleen de continuïteit en integriteit versterkt, maar ook het bewustzijn binnen het bestuur over de samenhang tussen financiële en niet-financiële risico's vergroot. Er is sprake van een goed risicobewustzijn binnen het bestuur.

TOEKOMSTPARAGRAAF

In het navolgende wordt stil gestaan bij ontwikkelingen die in 2026 de aandacht van het bestuur zullen vragen, of inmiddels hebben gevraagd.

Het bestuur heeft de strategie van SPV vertaald in een jaarplan voor 2026. In dat jaarplan zijn doelstellingen opgenomen om de strategie te realiseren. In het navolgende wordt tevens stil gestaan bij die doelstellingen inclusief een toelichting daarop.

SPV en DPV bereiden overgang naar nieuwe stelsel voor

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp), na vele jaren van voorbereiding, in werking getreden.

De pensioenfondsen en sociale partners/beroepspensioenverenigingen hebben de tijd gekregen om de overgang voor 1 januari 2028 te realiseren. In het nieuwe stelsel zijn er alleen nog premieregelingen; er is daarbij de keuze tussen de solidaire premieregeling en de flexibele premieregeling.

In de transitieperiode is er veel werk te verzetten en gelden afwijkende regels. Van 1 juli 2023 tot 2028 is er een transitiefase naar het nieuwe pensioenstelsel. In deze periode moet de beroepspensioenvereniging het eens worden over de nieuwe regeling en moet het pensioenfonds de opdracht aanvaarden. Er moet een transitieplan, implementatieplan en communicatieplan gemaakt worden. Die plannen moeten worden beoordeeld door de toezichthouder. Verder moet bedacht worden of het fonds gaat invaren en alles moet tijdig geïmplementeerd worden.

SPV en DPV werken hard aan de overstap naar de nieuwe regeling. Het transitieplan is door DPV geschreven en SPV is de opdracht gegeven om de nieuwe regeling uit te gaan voeren en de bestaande pensioenen in te varen in de nieuwe regeling. SPV toetst of het verantwoord is aan deze opdracht uitvoering te geven. Wanneer die conclusie bevestigd kan worden zal dit leiden tot een opdrachtbevestiging aan DPV, een invaarbesluit en het vaststellen van een implementatieplan. Zo ver is het nu echter nog niet.

Nieuwe regeling

Na de mededeling van Idella van 17 december 2025 aan SPV dat zij SPV niet gaat faciliteren met de overgang naar de Wtp, daarover elders meer in dit bestuursverslag, heeft SPV besloten om haar plan B in werking te stellen. Na een selectieronde heeft zij WTW aangewezen om SPV te begeleiden in het traject van inventariseren op welke wijze de transitie naar het nieuwe stelsel alsnog gemaakt kan worden. Daarbij is in beginsel breed gekeken maar mede gezien de naderende datum van 1 januari 2028, zijnde de datum dat de FPR uiterlijk in werking moet zijn en in principe ook de bestaande pensioenen moeten zijn ingevaren, ligt een blijvende uitvoering van de pensioenregeling door SPV via een pensioenuitvoeringsorganisatie het meest voor de hand.

WTW heeft in het eerste kwartaal van 2026 de diverse opties van uitvoering van de pensioenregeling voor SPV in kaart gebracht en een request voor informatie gedaan bij partijen die in beginsel voor uitvoering van de pensioenregeling voor verloskundigen in aanmerking kunnen komen. Op het einde van het eerste kwartaal is op basis van de verkregen informatie duidelijk geworden welke alternatieven zijn afgevalen en ook welke mogelijkheden er wel zijn.

In het tweede kwartaal van 2026 moet duidelijk worden wie voor SPV de nieuwe pensioenuitvoerder wordt voor de FPR. Bij die selectie toetst SPV uiteraard dat die nieuwe uitvoerder in staat is om de nieuwe regeling te kunnen uitvoeren en betreft daarbij de in 2024 en 2025 opgedane ervaringen en lessen. Voorwaarde voor de selectie van de nieuwe pensioenuitvoerder zal zijn dat die partij uitvoering zal kunnen geven aan een FPR en daar ten minste goed op is voorbereid. Voldoen aan die voorwaarde betekent immers ook dat voldoende assurance beschikbaar zal zijn voor de verantwoorde uitvoering van een FPR; dat is een belangrijke vereiste voor SPV om te kunnen vaststellen dat de pensioenuitvoerder gereed is om de FPR van de verloskundigen te kunnen uitvoeren. Op het moment van vaststellen van dit jaarrapport is het onderzoek wie de nieuwe pensioenuitvoerder zal worden in een vergevorderd stadium maar is de keuze nog niet gemaakt.

SPV werkt in 2026 aan het verder opbouwen van haar invaardossier ten behoeve van de toezichthouders. Dat betekent onder meer een actualisering van stukken: SPV had de afgelopen jaren immers reeds van toepassing zijnde stukken afgerond in het kader van een voorziene overgang naar de Wtp per 1 januari 2026. Zo was SPV begin 2025 al ver met het onderwerp risicohouding. Mede gezien de geëvalueerde datasets van DNB tot inmiddels het najaar van 2025 dienden nieuwe afwegingen te worden gemaakt onder meer in het kader van een onderbouwing van een verantwoorde overgang van de deelnemersgroepen van SPV naar het nieuwe stelsel. In de bestuursvergadering van 15 april 2026 is SPV over kunnen gaan tot besluitvorming op het dossier risicohouding. Het VO bracht op 27 maart 2026 advies hierover uit aan SPV en de actuariële sleutelfunctiehouder en sleutelfunctiehouder risicobeheer gaven hun opinie hierover af. SPV heeft DNB vervolgens op 24 april 2026 gevraagd om een partiële beoordeling op dit dossier.

Het borgen van de datakwaliteit is voor SPV een belangrijk thema, onder meer in het kader van een beheerste en integere bedrijfsuitvoering. Dit is nu des te meer van belang omdat bij de overgang bestaande aanspraken en rechten worden

omgezet naar persoonlijke pensioenkapitalen. Het fondsvermogen wordt op het invaarmoment dus verdeeld en een eventueel herstel van fouten uit het verleden wordt moeilijker. SPV maakt bij de borging van de datakwaliteit gebruik van het Kader datakwaliteit zoals dat door de Pensioenfederatie voor de pensioensector beschikbaar is gesteld. Dat Kader zorgt voor een logisch stappenplan en vereist ook de betrokkenheid van een onafhankelijke auditor. SPV heeft Forvis Mazars als auditor aangesteld; dat is praktisch wegens de betrokkenheid als onafhankelijk accountant bij het fonds. De onafhankelijke auditor wordt als stap 5 in het Kader datakwaliteit door SPV gevraagd te bevestigen dat alle te nemen stappen uit het Kader zorgvuldig en adequaat zijn doorlopen. SPV heeft WTW aangesteld om SPV te begeleiden dit Kader datakwaliteit te doorlopen; dit lag voor de hand wegens de eerdere betrokkenheid van WTW bij het Datavalidator onderzoek voor SPV. Bij SPV is er extra aandacht nodig voor het borgen van de datakwaliteit wegens de wisseling van pensioenuitvoerder eind 2023 en het feit dat SPV op afzienbare termijn opnieuw van pensioenuitvoerder moet wisselen. Op dit moment kan nog niet voldoende aangetoond worden dat de kwaliteit van de data voldoende was en of de processen omtrent de datakwaliteit momenteel dusdanig zijn dat ook voor de toekomst de datakwaliteit geborgd blijft. SPV dient het hele Kader datakwaliteit zorgvuldig te doorlopen en op basis daarvan tot een verantwoord oordeel te kunnen komen omtrent het geborgd zijn van de datakwaliteit. Inmiddels is de pensioenuitvoering van SPV ruim twee jaar onder de hoede van Idella en dient dus ook de datakwaliteit via Idella voldoende geborgd te zijn en die voldoende te zijn aangetoond. SPV streeft na het dossier datakwaliteit voor 1 november 2026 gereed te hebben om bij de toezichthouder te kunnen indienen. Dat betekent dat de stappen 1 tot en met 6 uit het Kader datakwaliteit voor het vierde kwartaal van 2026 moeten worden afgerond. WTW begeleidt SPV in het realiseren van dit proces.

SPV heeft een lijst met objectieve en transparante GO-NOGO criteria waaraan getoetst wordt of een overstap naar het nieuwe stelsel verantwoord is. Nadat SPV op 21 mei 2025 aan die hand van die criteria de balans opmaakte en moest concluderen dat zij nog niet verantwoord kon besluiten tot een overstap per 1 januari 2026 naar het nieuwe stelsel, zal SPV in 2026 opnieuw die toets moeten doen. SPV voorziet dat een positief besluit niet eerder dan in oktober 2026 genomen zal kunnen worden; op dat moment zullen ook het implementieplan en communicatieplan afgerond moeten zijn om in te kunnen dienen bij de toezichthouders. Een overgang naar het nieuwe stelsel wordt daarmee niet eerder verwacht dan op 1 oktober 2027.

De communicatie met de deelnemers wordt bij invoering van de WTP nog belangrijker. Daar zijn de nodige aspecten te onderscheiden. Te denken is aan de volatiliteit van de pensioenuitkering, de mogelijkheid van een lagere uitkering bij de overgang naar het nieuwe stelsel, maar ook het voldoen aan de normen inzake keuzebegeleiding in het nieuwe stelsel.

Een digitale keuzeomgeving moet deelnemers helpen om passende keuzes te maken. Keuzebegeleiding zit tussen informeren en adviseren in. Hiervoor stelt een fonds een communicatieambitie op waarin ook continu monitoren en verbeteren staat. Er is sprake van een open norm. Dit betekent dat niet vastomlijnd is hoe keuzebegeleiding precies moet worden ingericht. Het is een inspanningsverplichting voor pensioenfondsen om de begeleiding van deelnemers steeds beter af te stemmen op hun behoeftes. SPV moet kunnen aangeven waarom het keuzebegeleiding heeft ingericht zoals het nu is. SPV heeft in september 2023 een keuzebegeleidingsbeleid vastgesteld. Daarbij is rekening gehouden met de leidraad van AFM over hoe zij keuzebegeleiding ingevuld zou willen zien. SPV is in afstemming met Idella over hoe de communicatie (brieven, teksten op de website en teksten voor aanvullende campagnes) er uit zien, passend binnen de nieuwe norm; het inrichten van en gebruik maken van digitale portalen maakt een essentieel onderdeel uit van de nieuwe manier van communiceren met de deelnemers. SPV realiseert zich eveneens dat keuzebegeleiding nooit 'af' zal zijn: het is een groeimodel en zal zich door continu verbeteren steeds verder doorontwikkelen. Nu eind december 2025 duidelijk is geworden dat SPV aangewezen wordt op een andere pensioenuitvoerder dan Idella zal SPV ook met die nieuw te verkiezen pensioenuitvoerder in nauwe samenwerking uitvoering moeten gaan geven aan een adequate keuzebegeleiding van haar deelnemers.

SPV zal voorafgaand aan en bij de transitie naar de nieuwe regeling juist, duidelijk en conform de regels moeten gaan communiceren met de deelnemers. Elke keuze heeft voor- en nadelen voor verschillende groepen binnen het pensioenfonds. Dat geldt voor de korte termijn en mogelijk ook voor de periode na de transitie. SPV bekijkt de beleidsopties daarom in samenhang en betreft daarbij de impact op de individuele vermogens na de start van de nieuwe regeling en het omzetten van de huidige pensioenen. Deelnemers krijgen tijdens de transitieperiode zowel de reguliere informatie als informatie over wat de transitie naar de 'nieuwe pensioenregeling' voor hen persoonlijk betekent. AFM wijst er op dat alle informatie correct, begrijpelijk en duidelijk moet zijn. Alle informatie-uitingen moeten op zichzelf evenwichtig zijn, maar ook de informatieverstrekking als geheel.

Ook zal er de nodige aandacht uitgaan naar het controleren welke fondsdocumenten moeten worden aangepast aan de WTP.

Risicobeheersing

Het bestuur beziet periodiek de risico's gepaard gaande met de overgang naar het nieuwe stelsel; de stuurgroep WTP doet daarbij de voorbereiding voor het bestuur. Daarbij beoordeelt de stuurgroep hoe relevante risico's worden beheerst.

Risico's waren eerder beter beheersbaar geworden door het feit dat wettelijke kaders en regelgeving per 1 juli 2023 van kracht waren geworden en onzekerheden daaromtrent daarmee grotendeels achter de rug. Tevens kon gebruik gemaakt worden van nadere duiding van wetgeving door de toezichthouders, de zogenaamde 'good practices'. SPV en DPV besloten eerder om niet langer 'koploper' te zijn bij de invoering van een nieuwe regeling volgens het nieuwe pensioenstelsel, waarmee het fonds onder meer gebruik zou kunnen gaan maken van ervaringen van de eerste fondsen die eerder de overgang zouden maken naar het nieuwe stelsel. Het noodgedwongen besluit in juli 2025 tot verder uitstel tot 1 juli 2027, en -

naar later is gebleken- een nog verder uitstel- door het besluit van Idella in december 2025 tot het niet faciliteren van de Wtp transitie, heeft niet alleen nadelen; inmiddels is er door de sector de nodige ervaring opgedaan in (de overgang naar) het nieuwe stelsel waar SPV gebruik van kan maken. Ook daarmee worden de risico's van invoering van de nieuwe regeling meer beheerst. Aanvankelijk bestond er een aanzienlijke prikkel om haast te maken met de invoering van de nieuwe regeling, maar die haast bleek al eerder niet langer nodig omdat ook het te verwachten kostenvoordeel niet meer aanwezig bleek onder de WTP ten opzichte van het huidige stelsel.

Een vertegenwoordiging van de pensioenuitvoerder en van Achmea Investment Management maken onderdeel uit van de stuurgroep, zodat zij goed meegenomen zijn en worden met de keuzes die vanuit de stuurgroep worden voorgesteld.

SPV heeft met Achmea IM in 2024 en 2025 een zogenaamde transitierisicoanalyse (TRA) doorlopen. Op basis daarvan heeft SPV kunnen beoordelen dat een overgang naar de nieuwe regeling voor wat betreft het vermogensbeheer beheerst kan verlopen. Verder heeft SPV eind februari 2025 een transitieovereenkomst met Achmea IM afgesloten dat de wederzijdse rechten en verplichtingen helder beschrijft; dit heeft ook bijgedragen aan helderheid over de afspraken die van toepassing zijn bij de transitie. In 2025 is door SPV, onder begeleiding van een onafhankelijk adviseur, een traject bewandeld om vast te stellen welke partij als (fiduciair) vermogensbeheerder in het nieuwe stelsel het meest aangewezen is voor SPV. Een zorgvuldig vergelijk heeft SPV doen besluiten ook in het nieuwe stelsel het (fiduciair) beheer van het vermogen aan Achmea Investment Management toe te vertrouwen. Naar verwachting leidt dat medio 2026 tot het finaliseren van de overeenkomst.

SPV heeft in 2025 veel aandacht besteed aan het verkrijgen van zekerheden van Idella betreffende de transitie naar het nieuwe stelsel. Zo bestaat ook voor wat betreft de pensioenuitvoerder behoefte aan heldere afspraken omtrent de transitie en is er behoefte aan de eigen risico-inschattingen van de pensioenuitvoerder betreffende het kunnen uitvoeren van de nieuwe regeling van SPV in het nieuwe stelsel. Ook heeft SPV behoefte aan een voldoende gedetailleerde planning vanuit de pensioenuitvoerder en heldere criteria waaraan voldaan moet zijn voordat een nieuwe stap in het proces naar de nieuwe regeling kan worden gezet. Uiteindelijk is gebleken dat Idella SPV onvoldoende zekerheden heeft kunnen leveren; Idella heeft zelfs moeten besluiten tot de mededeling SPV niet te zullen faciliteren in de overgang naar het nieuwe stelsel. Dit betekent dat SPV op zoek moet naar een nieuwe pensioenuitvoerder. Van die nieuwe pensioenuitvoerder zullen opnieuw de benodigde zekerheden moeten worden verkregen. Dit onderzoek is in een vergevorderd stadium en medio 2026 wordt besluitvorming verwacht wie de pensioenuitvoering voor SPV zal gaan doen.

Sleutelfunctiehouders

De betrokkenheid van de sleutelfunctiehouders bij de overgang naar het nieuwe stelsel is door SPV geborgd. In de overall projectplanning van SPV is bepaald op welke dossiers en welke momenten van hen een opinie wordt verwacht. Er is op enige dossiers gewerkt met zogenaamde tussenopinies. Die tussenopinies verdelen het werk in de omvangrijke dossiers die ter besluitvorming voorliggen en borgen dat SPV gaandeweg haar besluitvormingsproces aan alle relevante stappen aandacht besteedt. Ook in 2026 worden de sleutelfunctiehouders in het traject betrokken.

Uit het communicatiejaarplan 2026

Ook voor 2026 vormen de volgende items de communicatiepijlers:

- Educatie: SPV helpt deelnemers door te informeren over hoe pensioen werkt, over de regeling van SPV en de veranderingen als gevolg van de Wtp;
- De deelnemer goed kennen en luisteren naar onze deelnemers. Op verschillende momenten vraagt SPV om feedback en op basis van deze inzichten verbetert SPV de communicatie.
- Communicatie die optimaal aansluit bij de uitvoering en bij de deelnemer: in samenwerking met Idella werkt SPV aan goede service, effectieve communicatie en keuzebegeleiding.

Aan alle communicatieactiviteiten liggen de strategische doelstellingen uit het communicatiebeleidsplan ten grondslag:

- Deelnemers hebben vertrouwen in het pensioenfonds.
- Deelnemers kennen de mogelijkheden van de pensioenregeling voor hun situatie. Ze voelen zich verantwoordelijk voor hun financiële situatie straks.
- Deelnemers besteden aandacht aan hun pensioen. Ze begrijpen dat ze inzicht moeten hebben in hun financiële situatie. Hun gedrag is gericht op handelen.
- Deelnemers hebben een realistisch beeld van wat de pensioenregeling kost, dat het een basispensioen is en welke gevolgen de financiële situatie van het fonds kan hebben voor hun pensioen. Ze staan open voor informatie over pensioen

Gedurende de transitie ligt een grote nadruk op het meten van de effectiviteit en bijsturen waar nodig. Belangrijke kanalen zijn de website, ESPV/e-mailings, MijnPensioen en de servicedesk. Er worden in 2026 diverse Campagnes ingezet om de gestelde doelen te bereiken.

Het werken aan het draagvlak blijft een continu punt van aandacht. Het draagvlak blijft, ondanks diverse inspanningen, in de buurt van de minimale grens van 60%. In het communicatieplan 2026 zijn diverse acties in werking, waaronder het goed zichtbaar blijven, bijvoorbeeld via het bezoeken van de opleidingen, het houden van podcasts en het continu verbeteren van de website van SPV.

De transitiecommunicatie is omschreven in het Wtp-communicatieplan dat een jaar voor de transitie door AFM beoordeeld wordt. De eerste stappen daarvan zijn vanwege de oude planning al in 2025 gezet. SPV intensificeert deze communicatie vanaf 2027 weer. De Wtp-communicatie bestaat uit twee delen: verandercommunicatie over de transitie zelf en realiseren van de communicatie voor de nieuwe situatie die na de transitie ontstaat.

Het beantwoorden aan de gedragslijn 'goed omgaan met klachten'

De Gedragslijn bevat 35 gedragsbepalingen en 30 volwassenheidsaspecten. Zowel de vragen over de gedragsbepalingen als die over de volwassenheid adresseren de drie kerncompetenties van goed omgaan met klachten: Ontvankelijk - Klantgevoelig - Lerend. De Pensioenfederatie heeft namens haar leden afgesproken dat de norm van 84% (een score 'Goed' op de Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten') wordt nagestreefd. SPV kreeg van de Stichting Gouden Oor, de instantie die is aangewezen om de naleving door de pensioenfondsen van de gedragslijn te toetsen, in het najaar van 2025 een overall score van 81% teruggekoppeld. SPV streeft in 2026 na te gaan voldoen aan de norm die de Pensioensector zichzelf heeft gesteld en is daarover met Idella in gesprek.

Overige onderwerpen

Bedrag ineens

Op 8 oktober 2024 nam de Tweede Kamer het Wetsvoorstel herziening bedrag ineens aan met een ruime meerderheid. Straks kan elke deelnemer op de pensioeningangsdatum kiezen om maximaal 10% van de waarde van het ouderdomspensioen op te nemen als een bedrag ineens. Deelnemers die in de maand dat hun AOW-uitkering ingaat of eerste van de maand daarop volgend, hun pensioen in laten gaan, kunnen het 'bedrag ineens' uitstellen in verband met belasting. De Eerste Kamer buigt zich over het wetsvoorstel. Het opnemen van het bedrag ineens kan ongunstig zijn als het effect heeft op toeslagen. De AFM heeft aanbevelingen gedaan voor inrichting keuzeomgeving voor het bedrag ineens: deelnemers krijgen alle essentiële informatie voor een goede keuze, deze informatie wordt duidelijk en passend gepresenteerd en uitvoerders zijn zich bewust van mogelijke sturing in de keuzeomgeving en gaan daar zorgvuldig mee om. De ingangsdatum is meerdere keren verschoven en is nog onderwerp van discussie. SPV houdt in de gaten wanneer deze wetgeving van toepassing wordt.

eIDAS / Wet digitale overheid

De eIDAS verordening verplicht publieke dienstverleners om erkende Europese inlogmiddelen te accepteren voor digitale diensten met een hoger betrouwbaarheidsniveau. eIDAS staat voor electronic IDentification And Trust Services. In Nederland is dit uitgewerkt in de Wet digitale overheid (WDO). Die wet zorgt ervoor dat pensioenfondsen moeten werken met door de overheid toegelaten Nederlandse eID-middelen voor toegang tot het besloten deel van de website van het pensioenfonds of de mijnomgeving en met erkende eID-middelen uit andere lidstaten. De invoering gebeurt gefaseerd via het zogeheten Stelsel Toegang, dat naar verwachting volledig operationeel is in 2030. Vanwege beperkte beschikbaarheid van hoge betrouwbaarheidsniveaus is de overgangsregeling verlengd, waardoor tot 1 juli 2028 onder voorwaarden ook een lager inlogniveau mag worden gebruikt. SPV volgt de ontwikkelingen ter zake en zorgt ervoor dat zij tijdig aan de WDO en eIDAS gaat voldoen.

Wet Pensioenverdeling bij scheiding

Bij scheiding wordt het pensioen verdeeld. De nieuwe standaard wordt dat de ex-partner een eigen pensioenrecht krijgt. Dat heet conversie en komt nu nog weinig voor. Het betekent daarom veel voor de administratieve uitvoering van pensioenregelingen. Vanwege de samenloop met de Wet toekomst pensioenen en vanwege de complexiteit, is de ingangsdatum verschoven: die is beoogd voor 1 januari 2028. SPV volgt de ontwikkelingen opdat ze op tijd aan de wetgeving kan voldoen.

Blijven voldoen aan de voorschriften betreffende SFDR en ESG

Zoals elders in het bestuursverslag beschreven weegt SPV de belangrijkste negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee bij investeringsbeslissingen. Het betreft hier de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 8 van de Informatieverschaffingsverordening en de secundaire wetgeving. In de ambitie is beschreven dat SPV bij de selectie van beleggingsfondsen nadrukkelijk rekening houdt met de mate waarin beleggingsfondsen aansluiten bij de eigen overtuigingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. De AFM onderzocht in 2024 of de zaken bij pensioenfondsen op orde zijn. De AFM ziet dat de informatie in templates vaak nog moeilijk te begrijpen is, door te vaag of algemeen taalgebruik. Verder voldoet de presentatie soms niet aan de gestelde vereisten. SPV heeft er voortdurend aandacht voor dat het correct blijft communiceren richting belanghebbenden en terechte claims doet ter zake duurzaamheid. Dit wordt behandeld en gemonitord via de beleggingsadviescommissie.

Vragenlijsten van DNB in het kader van het fondstoezicht

SPV heeft er aandacht voor dat de self assessments zoals die door DNB aan SPV worden gevraagd tijdig bij DNB worden ingediend.

Oplevering informatieregister DORA

De Europese wetgevende Digital Operations Resilience Act (DORA) vereist van SPV dat beschikt over een informatieregister met een overzicht van alle ICT-diensten die de instelling van derde partijen afneemt, inclusief onderuitbesteding. Dit overzicht moet jaarlijks worden geactualiseerd. SPV heeft dit register op 19 maart 2026 opnieuw bij DNB ingediend.

Het monitoren van en verder verbeteren van de performance van PUO Idella

Het bestuur monitort de dienstverlening van Idella. In periodieke overleggen is er aandacht voor de reguliere dienstverlening door Idella en ook voor de opvolging van niet operationele acties. Verder is er continu aandacht voor een beheerste en integere bedrijfsvoering door deze zoveel mogelijk procesmatig, voorzien van adequate zekerheden, te hebben ingericht. SPV blijft er aandacht voor houden dat deelnemers adequaat en volgens afgesproken niveau van dienstverlening bediend blijven en dat SPV voldoende management informatie verkrijgt om de dienstverlening te kunnen monitoren, zoals informatie over de bewegingen in de dekkingsgraad. Het borgen van de datakwaliteit is een ander belangrijk aandachtspunt. Ook blijft er aandacht voor adequate deelnemerscommunicatie inclusief het opnemen van actuele pensioenuitkomsten/scenario's.

Het keuzebegeleidingsbeleid onder de loep nemen

Het voldoen aan keuzebegeleiding betreft een open norm. SPV heeft genoeg aanknopingspunten om nog beter aan deze norm te gaan voldoen. AFM heeft hierover uitingen gedaan aan de sector maar SPV heeft ook een fondsspecifieke terugkoppeling ontvangen omdat zij, via een steekproef, betrokken was in een onderzoek vanuit de AFM. SPV doet dit in samenwerking met Idella. Dit onderwerp zal heel 2026 aandacht van SPV vragen.

Het aandacht blijven houden voor het voldoen aan de privacyregels

In 2026 verfrist SPV haar awareness voor privacyrisico's onder meer aan de hand van educatie. Verder is er hernieuwde aandacht voor het actualiseren van het verwerkingsregister. Die activiteit vraagt met name in het eerste halfjaar van 2026 de aandacht van het bestuur.

Het behouden van een robuust bestuur

Het bestuur zorgt voor continuïteit van haar bestuur; er zijn in het voorjaar van 2026 twee vacatures gesteld en dat heeft inmiddels twee nieuwe aspirantbestuursleden opgeleverd. SPV zet een opleidingsprogramma voor deze aspiranten op hetgeen te zijner tijd tot een bestuursbenoeming moet leiden .

AOW

Het pensioenakkoord dat landelijke sociale partners en het kabinet sloten, is breder dan alleen de regels voor aanvullend pensioen. Er zijn ook afspraken gemaakt over het tempo waarin de AOW-leeftijd stijgt. In 2024 is de AOW-leeftijd aangepast naar 67 jaar. Voor iedereen die vanaf 2028 de AOW-leeftijd bereikt is de AOW-leeftijd naar 67 jaar en 3 maanden. De AOW-leeftijd wordt steeds 5 jaar van tevoren vastgesteld.

Nieuwe Europese pensioenfondsenrichtlijn

In Nederland is de richtlijn IORP II sinds 2019 van kracht. De richtlijn bevat voor pensioenfondsen o.a. eisen voor de eigenrisicobeoordeling, het inrichten van sleutelfuncties, ESG en communicatie met gepensioneerden. Ook zijn er afspraken over grensoverschrijdende collectieve waardeoverdrachten. Op 20 november 2025 publiceerde de Europese Commissie een voorstel voor een nieuwe versie van de IORP richtlijn. Dit voorstel hoort bij het bredere Pension package, dat bedoeld is om pensioenopbouw in de tweede en derde pijler in de EU te versterken. Andere onderdelen zijn een vernieuwde PEPP richtlijn en aanbevelingen aan lidstaten, zoals een pensioenvolgsysteem (PTS), een pensioendashboard en auto enrolment, waarbij mensen automatisch pensioen opbouwen met een mogelijkheid tot opt out. Nederland vindt dat Europese regels geen afbreuk mogen doen aan goed werkende nationale stelsels zoals dat van Nederland. Het is daarom voor minimale harmonisatie en wil voorkomen dat de voorstellen leiden tot hogere kosten of procedures die niet passen bij het Nederlandse toezicht. SPV volgt de ontwikkelingen ter zake.

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Inleiding

Het Verantwoordingsorgaan (hierna VO) bestond in 2025 uit A.J. de Jong, C. Bax, I.P.M. Hoosemans en S.J.M.C. van Bussel. Het VO heeft in 2025 7 keer vergaderd; 6 keer fysiek en 1 keer online. Er is 2 keer overleg geweest met het dagelijks bestuur van SPV. Het VO heeft in 2025 2 keer overleg gehad met de Visitatiecommissie. Het VO heeft in 2025 online webinars bijgewoond, die qua thema aansloten bij de interessegebieden van de VO-leden, georganiseerd door Pensioenfederatie. Daarnaast heeft het VO een fysieke bijscholing bijgewoond, ook georganiseerd door Pensioenfederatie. Waar het VO zich al bewust was van de verantwoordelijkheid in de transitie naar Wtp, werd dit hier ook benadrukt. Ook hebben we een beeld gekregen hoe het eraan toegaat bij verschillende VO's en waar zij de knelpunten ondervinden. Aan het einde van het jaar heeft het VO overleg gehad met dhr. E. Klijn. Dhr. E. Klijn gaat het VO, als externe adviseur, ondersteunen in het oordeel wat het VO zal geven m.b.t. het invaren en overgaan naar WTP. Verder hebben we tijdens VO vergaderingen ondersteuning gehad van dhr. W. Hoekert om bepaalde vraagstukken en besluiten te verduidelijken.

Algemeen

In 2025 bleven oorlogen en het internationale beleid van president Trump onrust geven in de financiële wereld. Ook de druk die bij het bestuur van SPV ligt, bleef dit jaar onverminderd hoog. Naast de gangbare taken blijft WTP, en alles wat hiermee te maken heeft, veel aandacht vragen van het bestuur. Het VO ziet nog altijd een SPV bestuur wat zich blijft inzetten voor het pensioen van verloskundigen. SPV is in 2025 blijven optrekken met DPV om WTP goed vorm te geven. Hierbij laten zij zich nog altijd adviseren door externe adviseurs waardoor het bestuur deskundig blijft. Het contact tussen SPV en VO verloopt goed. Het bestuur is benaderbaar. Kritische vragen kunnen gesteld worden waardoor er ruimte is om met elkaar in gesprek te gaan. De samenwerking met Visma Idella werd helaas een 'hoofdpijndossier'. Er was een gebrek aan dienstverlening waarover het VO haar zorgen heeft uitgesproken richting het bestuur. Het besluit van Visma Idella, in december 2025, om de overgang naar het nieuwe stelsel voor SPV niet te faciliteren heeft alles nog meer op scherp gezet. Dit heeft o.a. geresulteerd in het uitstellen van het invaren. Dit zette het bestuur opnieuw voor een grote uitdaging voor 2026! In 2025 gaf het VO het bestuur het (ongevraagde) advies om een betere balans te vinden in werkdruk/werkbelasting van de bestuursleden. Gedurende het jaar constateerde het VO dat er een meer evenwichtige taakverdeling kwam die hopelijk bijdraagt aan continuïteit en gezamenlijke verantwoordelijkheid. Verder zag het VO een positieve verandering in communicatie uitingen door de komst van een nieuwe communicatieadviseur. Deze verandering werd ook opgemerkt door verloskundigen in het land.

Aan de hand van de Beleids- en verantwoordingscyclus heeft SPV een strategie bepaald en hieruit een jaarplan afgeleid. Het VO heeft het bestuur eind 2025 bevraagd over de volgende specifieke punten uit de beleids-, en verantwoordingscyclus:

- gedragslijn "Goed omgaan met klachten".
- Datakwaliteit: hoe borgt SPV dat fondsdata van goede kwaliteit zijn?
- Verbeteren van performance van PUO Visma-Idella.
- Inrichten van controls door SPV als middel om risico's te beheren rondom de uitbestede activiteiten van Visma-Idella.

Het VO heeft het SPV aanbevelingen gegeven voor 2025.

- Zet voor duidelijke en begrijpelijke communicatie zoveel mogelijk (nieuwe) uitingen in. Maak de resultaten en effectiviteit meetbaar en kenbaar (in het jaarverslag).
- Het VO vindt dat het behouden en het verhogen van het draagvlak een gezamenlijke taak van DPV en SPV is. VO adviseert SPV om hierin samen met DPV op te trekken.
- Met betrekking tot WTP: stel kwaliteit boven snelheid, maak concrete afspraken met VI m.b.t. op te leveren stukken en maak een realistische tijdsplanning, inclusief voldoende tijd voor adviseren VO/SFH met de inzet van adequate ondersteuning van adviseurs.
- Zorg voor een evenredige taakverdeling binnen het bestuur. Sorteert voor op gelijkwaardige vervanging van bestuursleden op grote dossiers (key-person risk).
- Blijf in gesprek met de andere (medische) beroepspensioenfondsen om te kunnen toewerken naar een gezamenlijk pensioenfonds, vooral om de kosten binnen de perken te houden.

Het VO kan zien dat SPV met de adviezen aan de slag is gegaan.

Samen met de nieuwe communicatieadviseur zijn er andere communicatie-uitingen ingezet, zoals bijvoorbeeld een podcast. De resultaten en effectiviteit worden niet kenbaar gemaakt in het jaarverslag. Echter is in het communicatieplan te lezen dat er afspraken worden gemaakt over de meetbaarheid van de communicatie-uitingen.

SPV en DPV werken samen om het draagvlak te verhogen. Helaas is, ondanks de inspanningen hiervoor, het gewenste resultaat nog niet behaald.

Het maken van goede afspraken met Visma Idella m.b.t. WTP is inmiddels een achterhaalde aanbeveling. Wat nu van belang is, is het zorgen van een goede overdracht naar een nieuwe PUO.

De taakverdeling binnen SPV lijkt evenwichtiger. Ook dit blijft een aandachtspunt omdat er 2 bestuursleden afgetreden zijn en 1 bestuurslid toegetreden is. Dit resulteert in een 5-koppig bestuur wat gezien de nieuwe uitdagingen, en de daarbij behorende taken, extra druk legt op het bestuur.

Door het terugtrekken van Visma Idella en het stoppen van APS in 2030, werden meerdere pensioenfondsen min of meer genoodzaakt om het contact onderling op te zoeken om elkaar te kunnen versterken. Hopelijk kan deze positieve wending verder doorgezet worden in 2026.

Adviesaanvragen

Het VO heeft in 2025 gevraagd en ongevraagd advies gegeven aan SPV. Deze adviezen betroffen de volgende punten:

- Voorwaardelijke toeslagverlening
- Communicatieplan
- Herstelplan 2025
- Implementatieplan; het ging om een tussentijdse beoordeling van een conceptversie
- Beloningsbeleid
- Aanstellen nieuw VC lid
- Wijziging in Reglement Commissie van Geschillen.

Oordeelsvorming

Het VO heeft, om tot een oordeel te komen over het handelen van het SPV-bestuur in 2025, mee kunnen lezen met de volgende documenten:

- Bestuursverslagen
- Verslag van de visitatiecommissie
- Concept jaarverslag 2025
- Concept jaarrekening 2025
- Verslagen stuurgroep pensioenakkoord
- Beleids- en verantwoordingscyclus 2025
- Rapportages risicobeheer

Aanbevelingen voor 2026

Het VO wil het bestuur van SPV de volgende aanbevelingen meegeven voor 2026:

- Blijf inzetten op duidelijke en begrijpelijke communicatie en communicatievormen die aansluiten bij overwegend jongere doelgroep met daarbij oog houdend voor de oudere (gepensioneerde) doelgroep.
- Het draagvlak blijft een punt van continue aandacht waarbij SPV en DPV onlosmakelijk met elkaar verbonden zijn om hier zorg voor te dragen.
De strategie om met name de jonge verloskundigen hiervoor te benaderen, lijkt een logische keuze. Denk na over het pro-actief benaderen van nieuwe deelnemers, wat maakt dat ze geen lid van DPV worden? Benoem daarin concreet wat de consequenties zijn van het stoppen van een collectieve regeling.
- Blijf oog houden voor de continuïteit binnen het bestuur. Overweeg inzet van externen in bijzondere omstandigheden. Denk hierbij bijvoorbeeld aan een tijdelijk bestuurslid (ervaren pensioenbestuurder) of een 'crisismanager'. SPV moet scherp blijven op de kosten. Echter vragen de huidige ontwikkelingen mogelijk om andere keuzes, met bijbehorende financiële consequenties.
- In de aanloop naar de overgang Wtp is het stoppen van Visma Idella een grote complicatie. Hierdoor loopt de gang naar Wtp en het zoeken van een nieuwe PUO door elkaar. Het VO adviseert nadrukkelijk om alternatieve scenario's voldoende aandacht en ruimte te geven.
- Naast de actuele gezamenlijke zoektocht naar een nieuwe PUO, adviseert het VO om op zoveel mogelijk vlakken de samenwerking met de andere beroepspensioenfondsen, met als stip op de horizon een gezamenlijk beroepspensioenfonds. Dit zoveel mogelijk met behoud van de eigenheid van onze beroepsgroep.
- De verwachting van het VO is dat er in 2026 veel documenten opgeleverd moeten worden m.b.t. WTP. Daarom adviseert ze het SPV bestuur om het VO tijdig mee te nemen in aanpassingen, veranderingen van documenten. Het VO wil er alles aan doen, voor zover dat in haar macht ligt, om tot een tijdig en gedegen advies te kunnen komen.
- Blijf met Idella (voorheen Visma Idella) korte lijnen houden. SPV mag hierin daadkrachtig optreden bij het uitblijven van medewerking, vertraging of het niet opleveren van de nodige documenten, sluit hierbij het zetten van juridische stappen niet uit.

Hierbij heeft het VO haar oordeel gegeven. Dit oordeel wordt gepubliceerd in het jaarverslag van 2025.

Asten, 20 mei 2026

A.J. de Jong
C. Bax
I.P.M. Hoosemans
S.J.M.C. van Bussel

Reactie van het bestuur op het oordeel van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft kennisgenomen van de bevindingen van het verantwoordingsorgaan (VO) over het gevoerde beleid en hun oordeel hierover.

Dit jaar hadden we drie fysieke vergaderingen met het VO. Het bestuur kijkt het afgelopen jaar terug op een prettige samenwerking. Het bestuur waardeert deze samenwerking zeer evenals de betrokkenheid en inzet van het VO.

In 2025 zijn er een aantal gezamenlijke themabijeenkomsten geweest die in het teken stonden van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Bij deze themabijeenkomsten waren het bestuur, het VO, de DPV en de Verenigingsraadleden (VR) aanwezig. Deze bijeenkomsten worden als zeer positief en informatief ervaren.

Het bestuur is blij met het positieve oordeel van het VO.

Wat betreft de aanbevelingen:

Communicatie

Zet voor duidelijke en begrijpelijke communicatie zoveel mogelijk (nieuwe) uitingen in. Maak de resultaten en effectiviteit meetbaar en kenbaar (in het jaarverslag).

De communicatiecommissie is samen met communicatieadviseurs van WTW voortdurend bezig met nieuwe acties. Er werd in 2025 een nieuw lezerspanel samengesteld om zo de communicatie naar de deelnemer nog meer te verbeteren. Tevens werd er geëvalueerd welke acties het meeste effect hebben. Ook blijft de communicatiecommissie inzetten op nieuwe communicatiemiddelen zoals bijvoorbeeld een vlog. Dit wordt in 2026 verder uitgewerkt.

Draagvlak

Het VO vindt dat het behouden en het verhogen van het draagvlak een gezamenlijke taak van DPV en SPV is. VO adviseert SPV om hierin samen met DPV op te trekken. De strategie om met name de jonge verloskundigen hiervoor te benaderen, lijkt een logische keuze. Denk na over het pro-actief benaderen van nieuwe deelnemers, wat maakt dat ze geen lid van DPV worden? Benoem daarin concreet wat de consequenties zijn van het stoppen van een collectieve regeling.

De communicatiecommissie is, samen met communicatieadviseurs van WTW en in samenspraak met DPV, continue bezig het draagvlak te verhogen. Ook op de verloskunde academies worden diverse acties uitgezet om afstuderende verloskundigen te enthousiasmeren voor SPV en DPV. Draagvlak is een vast agendapunt op de commissievergaderingen. Ondanks intensieve samenwerking met DPV op dit vlak, is SPV van mening dat het verhogen van het draagvlak in de kern een taak is van DPV.

WTP

In de aanloop naar de overgang Wtp is het stoppen van Visma Idella een grote complicatie. Hierdoor loopt de gang naar Wtp en het zoeken van een nieuwe PUO door elkaar. Het VO adviseert nadrukkelijk om alternatieve scenario's voldoende aandacht en ruimte te geven.

Het bestuur heeft hier tijdens het gehele proces oog voor. Er worden verschillende wegen bewandeld, te weten een individueel traject, een traject met de overige beroepspensioenfondsen en een plan B met alternatieven voor het vinden van een pensioenuitvoerder. Allen krijgen evenveel aandacht.

De verwachting van het VO is dat er in 2026 veel documenten opgeleverd moeten worden m.b.t. WTP. Daarom adviseert ze het SPV bestuur om het VO tijdig mee te nemen in aanpassingen, veranderingen van documenten. Het VO wil er alles aan doen, voor zover dat in haar macht ligt, om tot een tijdig en gedegen advies te kunnen komen.

Het bestuur onderkent het belang van de rol van het VO. SPV zal alles doen wat mogelijk is om hieraan te kunnen voldoen. Zo is er bijvoorbeeld een kalender gemaakt waarop te zien is wanneer welke documenten verwacht worden en wanneer er een oordeel van het VO verwacht wordt.

Bestuursleden

Blijf oog houden voor de continuïteit binnen het bestuur. Overweeg inzet van externen in bijzondere omstandigheden. Denk hierbij bijvoorbeeld aan een tijdelijk bestuurslid (ervaren pensioenbestuurder) of een 'crisismanager'. SPV moet scherp blijven op de kosten. Echter vragen de huidige ontwikkelingen mogelijk om andere keuzes, met bijbehorende financiële consequenties.

Continuïteit binnen het bestuur staat hoog op de agenda. Inmiddels is begin 2026 een extra bestuurslid toegetreden tot het bestuur. De bestuursleden maken gebruik van elkaars expertise en als dat nodig is worden er adviseurs ingeschakeld. Het kostenperspectief wordt hier altijd in meegewogen. Ook 2026 kent verschillende uitdagingen vanwege de omstandigheden waarin SPV momenteel verkeert. Bij iedere situatie wordt de optie om een externe in te zetten bekeken en afgewogen.

Samenwerking

Naast de actuele gezamenlijke zoektocht naar een nieuwe PUO, adviseert het VO om op zoveel mogelijk vlakken de samenwerking met de andere beroepspensioenfondsen, met als stip op de horizon een gezamenlijk beroepspensioenfonds. Dit zoveel mogelijk met behoud van de eigenheid van onze beroepsgroep.

Binnen de Kring van Beroepspensioenfondsen (KvB) is samenwerking een doorlopend thema op de agenda en wordt op zoveel mogelijk gebieden de samenwerking gezocht.

Blijf met Idella (voorheen Visma Idella) korte lijnen houden. SPV mag hierin daadkrachtig optreden bij het uitblijven van medewerking, vertraging of het niet opleveren van de nodige documenten, sluit hierbij het zetten van juridische stappen niet uit.

De samenwerking met Idella kent uitdagingen. SPV hecht veel waarde aan een goede samenwerking en treedt hierin proactief op.

Het bestuur spreekt de wens uit dat de constructieve samenwerking met het verantwoordingsorgaan ook voor het komend jaar voortgezet zal worden.

Tilburg, 2 juni 2026

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

Het bestuur:

Mevrouw E. van Weerdenburg-van de Lagemaat, voorzitter

Mevrouw L.F.M. van Eijck, secretaris

Mevrouw S.A. van Steijn MBA, penningmeester

Mevrouw A.M. Kaan-van Arendonk

Mevrouw S.W. Bokkers

Rapport

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen (hierna: SPV) is een beroepspensioenfonds. Bij SPV is de pensioenregeling voor ouderdomspensioen, partner- en wezenpensioen en de premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden ondergebracht.

Het bestuur van SPV bestaat uit vijf personen, allen (ex-)verloskundigen. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan (VO) dat bestaat uit gekozen vertegenwoordigers van deelnemers en pensioengerechtigden. Binnen het pensioenfonds wordt gewerkt met vijf commissies: de beleggingsadviescommissie (BAC), de communicatiecommissie (CC), de integraal risicomanagementcommissie (IRMC), de Pension Fund Governance (PFG) en de commissie deelnemersdossiers. De commissie van geschillen functioneert onafhankelijk van het pensioenfonds en bestaat uit onafhankelijke derden.

SPV heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan een fiduciair manager, AIM en de bestuursondersteuning aan APS. De pensioenadministratie is sinds 2024 uitbesteed aan Idella.

Het beheerd vermogen bedraagt ultimo 2025 ruim € 442 miljoen. De beleidsdekkingsgraad eind december 2025 bedraagt 126,1%, een flinke stijging ten opzichte van het jaar daarvoor. De beleggingen daalden in totaal in waarde, maar de verplichtingen daalden door de gestegen rente sterker. De dekkingsgraad van het fonds blijft gevoelig voor ontwikkelingen op de rentemarkt. Dat de dekkingsgraad over 2025 een stijgende lijn liet zien, is een positieve ontwikkeling.

Uiteraard is door de visitatiecommissie bijzondere aandacht besteed aan de uitvoering door Idella, de situatie bij APS en de overgang naar de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp). Daarnaast heeft de VC de reguliere (wettelijke en volgend uit de Code Pensioenfonds) toezichtstaken uitgevoerd.

Hieronder zijn de waarnemingen en aanbevelingen van de VC opgenomen. Deze zijn gebaseerd op de documenten en de gehouden interviews met bestuur, VO, de commissies PFG, CC, IRMC en BAC en de compliance officer.

Het rapport van de VC is opgebouwd rond de vijf thema's van de per 1 januari 2024 in werking getreden Code Pensioenfonds, te weten:

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

Algehele conclusie

Afgelopen jaar is de werkdruk binnen het pensioenfonds niet verminderd. De aansturing van de uitvoeringsorganisatie Idella kost veel tijd en energie. Ook de overgang naar Wtp houdt de verschillende organen bezig. De voorbereiding van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp wordt voorbereid door de Stuurgroep Pensioenakkoord (waar vertegenwoordigers van SPV, de Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen, APS en externe deskundigen in zitten).

Het parallel lopen van deze verschillende ontwikkelingen maakt dat het belangrijk is heldere doelstellingen en mijlpalen op te stellen. Het bestuur is zich bewust van het belang van risicomanagement en blijft de noodzaak zien om zich verder te ontwikkelen op dit punt.

De ondersteuning op het gebied van risicomanagement door Aethiqs verloopt goed. De bestuursondersteuning van APS is op niveau. De ondersteuning op het gebied van communicatie door WTW bevalt heel goed.

De in 2024 geworven nieuwe bestuursleden lopen reeds geruime tijd mee. Na een periode van meelopen is één van de kandidaten voorgedragen als bestuurslid. Op deze manier is invulling van bestuursrollen op dit moment geborgd. Het blijft zaak tijdig nieuwe bestuursleden te werven. Het VO vervult zijn rol en zorgt er voor dat de stem van de beroepsgroep wordt gehoord.

De VC constateert dat zowel het bestuur als het VO zeer betrokken is bij de algemene gang van zaken bij het pensioenfonds. De VC is van mening dat de organen van het fonds, bemenst door beroepsgenoten, op adequate wijze zorgdragen voor de uitvoering van het doel van het pensioenfonds, te weten het uitvoeren van de verplicht gestelde beroepspensioenregeling voor verloskundigen.

Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden

Norm: Het pensioenfonds maakt het gestelde vertrouwen waar. Dit blijkt vooral uit adequaat bestuur, verantwoord beleggingsbeleid en zorgvuldig risicomanagement.

Beleid van het bestuur

Aan de hand van de beleids- en verantwoordingscyclus wordt bestaand beleid periodiek herzien. Beleidsaanpassingen worden voorbereid door commissies daarbij ondersteund door APS en gespecialiseerde externen. In 2025 zijn geen vergaande beleidswijzigingen doorgevoerd.

Het beleggingsbeleid

In het beleggingsbeleid zijn geen grote wijzigingen opgetreden, het bestuur en de BAC zijn druk bezig met de invulling en uitwerking van de lifecycles onder WTP. Het bestuur is zich steeds meer bewust van en bezig met de afwegingsaspecten tussen liquide en illiquide beleggingen. De definitieve uitsluiting van private equity in de lifecycles is hiervan een voorbeeld. Binnen de huidige beleggingsportefeuille vormt Nederlands vastgoed nog steeds een aanzienlijk deel van de portefeuille, ondanks het illiquide karakter en het bijbehorende concentratierisico. De afwikkeling van een van de vastgoedfondsen (CBRE Dutch Office Fund) is hiervan een voorbeeld en beperkt de herbalanceringsmogelijkheden van het fonds betreffende Nederlands vastgoed.

Risicomanagement

Op het gebied van risicomanagement vragen vooral de huidige dienstverlening vanuit Idella en de transitie naar WTP veel aandacht. Het bestuur van SPV heeft meermaals geconstateerd dat de dienstverlening door Idella te wensen over laat. Het bestuur heeft zowel zorgen over de uitvoering van de huidige run-werkzaamheden, als over de inrichting van de pensioenadministratie na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze zorgen zijn tevens extern getoetst en bevestigd en duidelijk is dat de tijdslijnen voor het behalen van goedkeuring van DNB en het feitelijk invaren vóór 1 januari 2028 krap zijn. Inmiddels is bekend dat Idella stopt met hun activiteiten als pensioenuitvoeringsorganisatie en de pensioenadministratie van de pensioenregeling van SPV onder de Wtp niet zullen uitvoeren. SPV moet in 2026 op zoek naar een andere uitvoeringsorganisatie om de nieuwe regeling uit te gaan voeren. Bij het schrijven van dit rapport lopen de gesprekken met diverse uitvoeringsorganisaties. Hierbij wordt door het bestuur ook aansluiting gezocht bij andere fondsen die in dezelfde situatie verkeren en bij andere beroepspensioenfondsen. Hoewel de tijdslijnen krap zijn en de uitdagingen groot, heeft het bestuur vertrouwen in het vinden van een nieuwe uitvoeringsorganisatie. De VC wordt van de voortgang van dit proces goed op de hoogte gehouden.

Conform het ERB-beleid heeft SPV dan ook een partiële Eigen Risico Beoordeling (ERB) uitgevoerd. Hierin zijn een aantal scenario's uitgewerkt met als doel om zicht te krijgen op hoe SPV borgt "voldoende in control te zijn en te blijven op de huidige en de toekomstige dienstverlening door de pensioenuitvoeringsorganisatie". Het bestuur heeft in de ERB vastgesteld dat het risicobeheer in het basisscenario voldoet aan de risicobereidheid en daarmee in die gevallen sprake is van doelmatig risicobeheer. Wel zijn in de ERB aanvullende acties beschreven. Deze worden "te zijner tijd geïmplementeerd onder leiding van het bestuur". De VC onderschrijft het belang vanuit risicomanagement om de ERB uit te voeren en herkent veel van de beelden die worden geschetst in de ERB. De VC adviseert om de meest relevante geschetste aanvullende acties spoedig op te pakken, om als bestuur te voldoen aan het doel "voldoende in control te zijn en te blijven op de huidige en de toekomstige dienstverlening door de pensioenuitvoeringsorganisatie".

Met het uitwerken van de verschillende scenario's in de ERB en het onderzoeken van potentiële alternatieven voor de huidige dienstverlening heeft het bestuur de aanbeveling van vorig jaar vanuit de VC opgevolgd. Gegeven het belang van een adequate dienstverlening vanuit de PUO en het tijdig beheerst in kunnen varen, adviseert de VC wel om daadkrachtig en voortvarend door te pakken op de huidige situatie.

De ondersteuning van risicomanagement door Aethiqs is verder geland. Hiermee zijn flinke slagen gemaakt op het gebied van risicomanagement. Wel dienen de risicorapportages nog verder verbeterd te worden, zodat vanuit de risicorapportages een scherper beeld van de actuele risico's kan worden verkregen en dat het bestuur meer informatie krijgt om op te sturen.

Communicatie

De verbetering van de communicatie door het pensioenfonds is in 2025 verder ontwikkeld. Aan de hand van een communicatieplan worden verschillende uitingen gebruikt om de deelnemers op de hoogte te houden van de ontwikkelingen. Ook is er een Wtp-communicatieplan opgesteld dat voldoet aan de wettelijke eisen. Het gebruik van een lezerspanel en de inzet van een gespecialiseerde communicatiedeskundige maakt dat de communicatie er goed uit ziet en voorziet in een behoefte.

Aanbevelingen

- De VC herhaalt de aanbeveling om bij het beleggingsbeleid rekening te houden met de grootte van het fonds, de samenstelling van de beleggingsportefeuille en om de lifecycles niet te ingewikkeld te maken door te veel complexe en minder liquide producten toe te voegen. Hiermee worden het illiquiditeitsrisico en het bijbehorende concentratierisico beperkt, en heeft het fonds meer mogelijkheden tot herbalanceren, met name in het kader van de transitie richting de Wtp.
- De VC adviseert het bestuur om op twee sporen voortgang te boeken op het gebied van de uitvoering van de pensioenadministratie: enerzijds door de geïdentificeerde verbeterpunten op het gebied van de huidige dienstverlening uit te werken en anderzijds verdere stappen te bestuderen voor een mogelijk alternatief op de dienstverlening van Idella.

Thema 2: Goed besturen

Norm: Het bestuur neemt zijn verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregeling.

Functioneren van de governance

De governance is naar behoren ingericht en de organen van het fonds worden bemenst door betrokken en kundige personen. Eind 2025 namen twee ervaren bestuursleden afscheid in verband met het eindigen van hun benoemingstermijn. Nieuwe bestuursleden zijn tijdig geworven en degelijk ingewerkt. Dat één van de kandidaten voortijdig stopt, kan worden opgevangen. Het onderstreept echter het belang van tijdige werving. De relatie tussen het bestuur en het VO en de verhouding met de beroepspensioenvereniging is goed. De VC wordt in staat gesteld de rol van intern toezicht naar behoren te vervullen.

Functioneren van het bestuur

De oplopende werkdruk voor bestuursleden, zowel door interne ontwikkelingen als door externe omstandigheden, is zichtbaar. In de eerste helft van 2025 heeft een zelfevaluatie onder begeleiding van een externe plaatsgevonden. Mede naar aanleiding van vragen en constatering van de VC heeft het bestuur gereflecteerd op het eigen functioneren.

Uitbestedingsbeleid

De uitbesteding aan Idella verloopt moeizaam. Het bestuur besteedt veel tijd en energie aan het aansturen van de uitvoeringsorganisatie. Risico's worden weliswaar in kaart gebracht, maar escalatiemogelijkheden lijken niet altijd effectief en/of mogelijk.

Toekomstvisie

Het bestuur heeft aandacht voor de toekomstige mogelijkheden met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling. Alternatieven worden nog niet (gedetailleerd) uitgewerkt. Met name de gebrekkige uitvoering door Idella baart zorgen. Alternatieven voor de uitvoering zijn niet uitgebreid uitgewerkt. Dat APS voor wat betreft pensioenbeheer heeft aangegeven te stoppen met de uitvoering maakt dat dit alternatief niet meer beschikbaar is. De contacten met andere (beroeps)pensioenfondsen worden onderhouden maar leiden nog niet tot concrete samenwerking.

Aanbevelingen

- Blijf kritisch op het eigen functioneren en bewaak de werkdruk. Schakel zo nodig tijdig hulp in;
- Formuleer concrete doelstellingen en handhavingsmiddelen met betrekking tot de uitvoering;
- Formuleer criteria met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling en werk toekomstscenario's in detail uit.

Thema 3: Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen

Norm: Het bestuur zorgt voor een beheerste en integrale bedrijfsvoering.

Functioneren van de sleutelfunctiehouders

De sleutelfuncties vervullen hun rol. De SFH RM treedt eind 2025 af als bestuurslid en zal deze functie als extern SFH RM blijven vervullen in verband met de continuïteit en expertise. De rapportages van de sleutelfuncties worden besproken in het bestuur en voorzien in een behoefte.

Visitatiecommissie

Het intern toezicht wordt uitgeoefend door de VC. De VC staat op afstand, maar door twee maal per jaar contactmomenten in te plannen met zowel het bestuur als het VO blijft de VC voldoende aangesloten. Overwogen kan worden meer actief gebruik te maken van de kennis en ervaring van de leden van de VC.

Compliance

De compliancefunctie is extern belegd. De contacten tussen het bestuur en de compliance-officer zijn goed. Overwogen kan worden meer gebruik te maken van de diensten van het bureau dat de compliancefunctie vervult.

Aanbeveling

- Maak meer (actief) gebruik van de kennis en ervaring van betrokkenen bij het fonds.

Thema 4: Verantwoording en inspraak organiseren

Norm: verantwoording, medezeggenschap en inspraak wordt zodanig ingericht dat waarde wordt toegevoegd aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

Het Verantwoordingsorgaan

De betrokkenheid van het VO is onverminderd groot en zorgt er voor dat de stem van de beroepsgroep in de governance wordt gehoord. Het VO maakt gebruik van externe ondersteuning, met name op het Wtp-dossier, en houdt op die manier het bestuur scherp. Het blijft zaak de lijnen tussen de organen kort te houden en adequaat te reageren op input van het VO.

Evenwichtige belangenafweging

Met de voorgenomen overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is de discussie over evenwichtigheid van de afweging van belangen binnen het fonds afgelopen jaar diverse keren gevoerd. Het bestuur van het fonds dient ervoor te zorgen dat de belangen van betrokkenen bij het fonds op een evenwichtige wijze gewogen worden door het bestuur van het fonds. Bij besluiten van het bestuur wordt de evenwichtige belangenafweging meegenomen en vastgelegd.

Aanbeveling

- Blijf de gemaakte afwegingen bespreken met stakeholders en zorg voor voldoende duidelijke vastlegging van de door het bestuur gemaakte afwegingen.

Thema 5: Effectief functioneren van fondsorganen

Norm: Het fonds heeft een governance die zorgt voor het effectief functioneren van alle organen van het pensioenfonds.

Algemene gang van zaken in het fonds

Nog steeds is de algemene gang van zaken binnen het fonds op orde, hoewel externe factoren veel druk leggen op bestuursleden. Te denken valt aan de uitvoering door Idella, de ontwikkelingen op de markt van uitvoeringsorganisaties, het overbrengen van het fonds naar de nieuwe Wtp omgeving en gewijzigde wet- en regelgeving. Kostenbewustzijn staat hoog in het vaandel bij het bestuur maar de VC geeft in overweging om extra ondersteuning te faciliteren om de gewenste voortgang te kunnen behalen.

Cultuur en gedrag

Het bestuur bestaat uit betrokken personen uit de beroepsgroep die het belang van een goed pensioen voor de deelnemers centraal laten staan. Het kostenbewustzijn van het bestuur is onverminderd hoog. De cultuur binnen het fonds is er één van transparantie en een hands-on mentaliteit. Dit past naar de mening van de VC ook bij de beroepsgroep. Het is zaak elkaars rol niet uit het oog te verliezen.

Aanbeveling

- Maak een realistische kosten-batenafweging als het gaat om extra ondersteuning.

27 mei 2026, Tilburg

De visitatiecommissie

Verantwoording

De Wet verplichte beroepspensioenregeling geeft aan dat de visitatiecommissie toezicht houdt op het beleid en de algemene gang van zaken, adequate risicobeheersing en op evenwichtige belangenafweging. De Code Pensioenfondsen voegt daaraan toe dat de visitatiecommissie bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het pensioenfonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

De visitatiecommissie heeft de notulen van bestuur en commissies, bijbehorende documentatie, rapportages en beleidsdocumenten voor deze visitatie beoordeeld. Daarnaast heeft de visitatiecommissie voor deze visitatie de volgende commissies en individuen gesproken:

- Communicatie-commissie (15 september 2025);
- PFG/IRM commissie (15 september 2025);
- Verantwoordingsorgaan (15 september 2025 en 11 maart 2026);
- Bestuur (15 september 2025 en 11 maart 2026);
- Beleggingscommissie (15 september 2025);
- IRM commissie (15 september 2025);
- Compliance officer (31 oktober 2025);

De VC is in 2026 ook periodiek telefonisch op de hoogte gehouden van actuele ontwikkelingen binnen het fonds.

Het rapport is opgesteld rond de vijf thema's van de Code Pensioenfondsen.

Tilburg

27 mei 2026

De visitatiecommissie

Mevrouw J. Verhulst

De heer F. Bankeman

De heer C. Lötgerink

Reactie van het bestuur op het verslag van de visitatiecommissie:

Het bestuur heeft kennisgenomen van het verslag van de visitatiecommissie en hun aanbevelingen. In 2025 hebben we de visitatiecommissie tweemaal fysiek ontmoet. Het bestuur ervaart de samenwerking met haar visitatiecommissie (VC) als zeer betekenisvol. Met name de interviews waarbij er op een positief kritische manier meegedacht wordt met de werkzaamheden van het bestuur, maar ook met de commissies, het VO en de sleutelfunctiehouders, zijn van toegevoegde waarde.

De aanbevelingen van de visitatiecommissie nemen we ter harte en binnen het bestuur bekijken we hoe we hieraan vorm kunnen geven c.q. deze kunnen realiseren.

Het bestuur spreekt de wens uit dat de prettige samenwerking met de visitatiecommissie ook in het komend jaar voortgezet zal worden.

Tilburg, 27 mei 2025

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

Het bestuur:

Mevrouw E. van Weerdenburg-van de Lagemaat, voorzitter

Mevrouw L.F.M. van Eijck, secretaris

Mevrouw S.A. van Steijn MBA, penningmeester

Mevrouw A.M. Kaan-van Arendonk

Mevrouw S.W. Bokkers

Ondertekening bestuursverslag

Zeist, 29 juni 2026

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen
Het bestuur

Mevrouw E. van Weerdenburg-van de Lagemaat
(Voorzitter)

Mevrouw L.F.M. van Eijck
(Secretaris)

Mevrouw S.A. van Steijn MBA (penningmeester)

Mevrouw A.M. Kaan

Mevrouw S.W. Bokkers

C JAARREKENING

1 BALANS PER 31 DECEMBER

(na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten)
(x € 1.000)

		2025	2024
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	(1)	441.415	463.837
Vorderingen en overlopende activa	(2)	2.130	1.970
Overige activa	(3)	1.172	1.729
		<u>444.717</u>	<u>467.536</u>
PASSIVA			
Stichtingskapitaal en reserves pensioenfonds	(4)	122.011	45.716
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	(5)	305.283	398.735
Voorziening voor operationele kosten	(6)	15.264	19.937
Overige schulden en overlopende passiva	(7)	2.159	3.148
		<u>444.717</u>	<u>467.536</u>
Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)			
Actuele dekkingsgraad op basis van het op dat moment geldend FTK in %		138,1	110,9
Beleidsdekkingsgraad		126,1	113,2

2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

		2025	2024
BATEN			
Bijdragen van deelnemers	(8)	18.883	17.442
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds	(9)	<u>-29.677</u>	<u>38.620</u>
		-10.794	56.062
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	(10)	5.896	5.721
Pensioenuitvoeringskosten	(11)	3.203	2.491
Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	(12)		
Pensioenopbouw		16.646	20.188
Rentetoevoeging		9.412	12.541
Pensioenuitkeringen en afkopen		-5.839	-5.536
Saldo overdrachten van rechten		-3.123	-1.930
Wijziging marktrente		-113.746	15.721
Wijziging actuariële uitgangspunten		950	-666
Toeslagverlening		1.831	0
Overige wijzigingen		<u>417</u>	<u>710</u>
		-93.452	41.028
Mutatie voorziening voor operationele kosten		-4.673	2.051
Saldo overdracht van rechten voor risico pensioenfonds	(13)	1.937	1.354
(*) De nummering verwijst naar de toelichting			
		<u>-87.089</u>	<u>52.645</u>
Saldo van baten en lasten		<u><u>76.295</u></u>	<u><u>3.417</u></u>
Bestemming van het saldo van baten en lasten			
Mutatie algemene reserve		<u><u>76.295</u></u>	<u><u>3.417</u></u>

3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Bijdragen van deelnemers	18.716	16.062
Saldo overdrachten risico pensioenfonds	-1.805	-1.363
Betaalde pensioenuitkeringen	-5.892	-5.721
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	<u>-2.828</u>	<u>-1.901</u>
	8.191	7.077
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	645.608	744.212
Betaald inzake aankopen beleggingen	-655.375	-751.150
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	1.375	2.493
Overige mutaties inzake beleggingen	1.700	-990
Betaalde kosten van vermogensbeheer	<u>-2.056</u>	<u>-2.329</u>
	<u>-8.748</u>	<u>-7.764</u>
Mutatie liquide middelen	<u><u>-557</u></u>	<u><u>-687</u></u>
Samenstelling geldmiddelen		
	2025	2024
Liquide middelen per 1 januari	<u>1.729</u>	<u>2.416</u>
Mutatie liquide middelen	<u>-557</u>	<u>-687</u>
Liquide middelen per 31 december	<u><u>1.172</u></u>	<u><u>1.729</u></u>

4 TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING

Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen, statutair gevestigd te Tilburg is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan pensioengerechtigden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Stelselwijziging

Op basis van de wijziging in RJ610 voor boekjaar 2025 dient een voorziening te worden genomen voor de operationele kosten. De RJ schrijft voor dat deze voorziening als separate balanspost wordt opgenomen als voorziening operationele kosten als onderdeel van de technische voorziening (RJ 610.244). Op basis van RJ 140.208 dient deze stelselwijziging ook retrospectief toegepast te worden op de cijfers van boekjaar 2024 zoals in dit jaarverslag opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de gemuteerde posten zijn opgenomen met daarin zichtbaar de verwerkingwijze in het jaarverslag van 2024 en de doorgevoerde aanpassing ten behoeve van het jaarverslag 2025.

	Jaarrekening 2024	Aangepaste vergelijkende cijfers	Mutatie
Technische voorziening voor risico pensioenfonds	418.672	398.735	-19.937
Voorziening voor operationele kosten	0	19.937	19.937
	<u>418.672</u>	<u>418.672</u>	<u>0</u>

Schattingswijzigingen

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens en arbeidsongeschiktheid.

In het boekjaar 2025 zijn de fondsspecifieke ervaringssterftegrondslagen geactualiseerd. De technische voorzieningen worden thans bepaald op basis van de Prognosetafel AG2024, toegepast met het WTW ervaringssterftemodel 2024 (voorheen: WTW ervaringssterftemodel 2022). De actualisering vond plaats in afwijking van de reguliere periodiciteit, aangezien het onderzoek in 2024 niet kon plaatsvinden vanwege een onvolkomenheid in de brongegevens van het CBS. Het effect van deze schattingswijziging bedraagt een toename van de technische voorzieningen met 998, waarvan 950 betrekking heeft op de pensioenverplichtingen en 48 op de voorziening voor operationele kosten.

In 2024 is het fonds overgestapt naar de Prognosetafel AG2024. Het resultaat in verband met deze wijziging bedraagt 699 waarvan 666 betrekking heeft op de pensioenverplichtingen en 33 op de voorziening voor operationele kosten.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's.

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde.

Overige activa en passiva worden gewaardeerd op actuele waarde, tenzij anders is vermeld.

Voor zover noodzakelijk, wordt op activa een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Hierdoor kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties", die zowel een actief als een passief kan zijn.

Baten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermeerdering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Lasten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermindering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

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.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld en herzien indien noodzakelijk.

Opname van een actief of verplichting

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

Verantwoording van baten en lasten

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, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties".

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde.

Baten en lasten uit transacties in vreemde valuta's zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

	31-12-2025	31-12-2024
US dollar	1,17	1,04
Taiwanese Dollar	36,90	33,95
Hong Kong dollar	9,14	8,04
Indiase Roepie	105,56	88,65

SPECIFIEKE GRONDSLAGEN

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Beleggingen voor risico SPV

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen van dat soort beleggingen.

(Reële) waardebepaling

De beleggingen van SPV worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van SPV kan gebruik worden gemaakt van intrinsieke waarde. Derivaten worden gewaardeerd door gebruik te maken van netto contante waardeberekeningen. Bepaalde instrumenten, zoals participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd door gebruik te maken van de intrinsieke waarde. Het is gebruikelijk en mogelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Voor financiële instrumenten zoals beleggingsvorderingen en -schulden geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het korte termijn karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

Vastgoedbeleggingen

Onder vastgoedbeleggingen zijn participaties in beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen of niet beursgenoteerde vastgoedbeleggingsinstellingen opgenomen. Participaties in beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen worden gewaardeerd tegen reële waarde, gebaseerd op de beurskoers per balansdatum. SPV heeft alleen participaties in niet beursgenoteerde vastgoedbeleggingsinstellingen. Deze pools worden eenmaal per kwartaal gewaardeerd op 'fair value' door onafhankelijke taxateurs en aangeleverd aan Achmea IM voor de pricing/waardering. Hierdoor is sprake van een belang in direct vastgoed.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van SPV afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde. Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van SPV laatst afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde. Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten die zijn afgeleid van meer traditionele producten als aandelen en obligaties. Het betreft bijvoorbeeld rentederivaten en valutatermijncontracten. Derivaten zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Dit is de waarde waarvoor het contract ultimo jaar kan worden afgewikkeld. De waarde wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. De ultimo jaar bestaande rechten en verplichtingen worden per derivatencontract gesaldeerd. Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder derivaten. Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder schulden en overlopende passiva.

Overige beleggingen

Onder overige beleggingen worden opgenomen die beleggingen die niet als een van de hiervoor opgesomde beleggingen geclassificeerd kunnen worden.

De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Vorderingen en overlopende activa

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

Overige activa

Onder overige activa worden liquide middelen opgenomen, voor zover dit onmiddellijk opeisbare banktegoeden betreft. Liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties zijn opgenomen onder beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

De algemene reserve is gelijk aan het verschil tussen het vermogen en de technische voorziening. Het vermogen van SPV is per 31 december van enig boekjaar gelijk aan het totaal van de activa, verminderd met de schulden en overlopende passiva. De algemene reserve dient om toekomstige voorwaardelijke toeslagen te verlenen, om fluctuaties in het vermogen op te vangen en om actuariële verliezen op te vangen.

Technische voorzieningen voor risico SPV

Voorziening pensioenverplichtingen (VPV)

De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) wordt gebaseerd op de tot de balansdatum verkregen aanspraken op pensioen, met inbegrip van de verhogingen zoals die aan de deelnemers zijn toegekend per 1 januari volgend op de balansdatum. De VPV wordt dusdanig vastgesteld dat zij toereikend is ter dekking van de verplichtingen van SPV. De vaststelling gebeurt op basis van de in de ABTN geformuleerde reserveringsmethode en verzekeringstechnische grondslagen. De toereikendheid van de VPV wordt jaarlijks door de certificerend actuaaris getoetst.

Rentevoet:

Rentetermijnstructuur op basis van de rentetermijnstructuur die door De Nederlandsche Bank (DNB) per deze datum is gepubliceerd. Deze rentetermijnstructuur is vastgesteld met gebruikmaking van de Ultimate Forward Rate (UFR). Het hanteren van de UFR houdt in dat voor looptijden van 21 jaar en langer een aangepaste rentetermijnstructuur wordt gehanteerd. Per 31 december 2025 was de gemiddelde rekenrente voor de vaststelling van de verplichtingen 3,2% (31 december 2024: 2,0%).

Toekomstige stijging:

SPV kent een toeslagbeleid dat voor een deel onvoorwaardelijk en voor het overige voorwaardelijk is. Op basis van het onvoorwaardelijke deel worden de opgebouwde en ingegane pensioenen jaarlijks verhoogd met 2%. De onvoorwaardelijke toeslag op de pensioenen van de deelnemers die per 31 december 2003 reeds inactief waren en per de balansdatum nog steeds inactief zijn, bedraagt 2,5%.

De onvoorwaardelijke toeslag op de pensioenen van de pensioengerechtigden die ervoor hebben gekozen om hun pensioen te converteren naar een hoger pensioen bij ingang bedraagt, afhankelijk van het van toepassing zijnde conversiepercentage, 2% respectievelijk 3%-punten minder dan de onvoorwaardelijke toeslag die van toepassing zou zijn indien het pensioen niet was geconverteerd. Bij de vaststelling van de VPV wordt rekening gehouden met de contante waarde van deze in de toekomst te verlenen onvoorwaardelijke toeslagen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige voorwaardelijke toeslagen.

Overlevingsgrondslagen:

Conform de Prognosetafel AG2024, startjaar 2024 (2025: startjaar 2024), met een voor hoofdverzekerden en medeverzekerden fondsspecifieke ervaringssterfte 2024.

Gezinssamenstelling:

Voor alle niet-gepensioneerden wordt een fondsspecifieke partnerfrequentie verondersteld. Na de pensioendatum wordt uitgegaan van het zogenaamde bepaalde-partner systeem. In alle gevallen is het leeftijdsverschil tussen partners op twee jaar gesteld.

Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid:

De contante waarde van de vrijgestelde premies voor arbeidsongeschikte deelnemers, die verondersteld worden met 0% per jaar stijgen.

Uitbetalingswijze:

Voor de berekening van de VPV wordt ervan uitgegaan dat de pensioenen op continue wijze worden uitbetaald.

Toe- en uittredingen:

In verband met het gekozen financierings- en reserveringssysteem leiden toe- en uittredingen voor SPV niet tot actuariële voor- of nadelen.

Voorziening voor operationele kosten:

De voorziening voor operationele kosten, opgenomen in de VPV, is als een vast percentage van 5,0% (2024: 5,0%) van de netto technische voorziening vastgesteld.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten).

Dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad van SPV wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

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

De reële dekkingsgraad is berekend als het quotiënt van de beleidsdekkingsgraad en de benodigde dekkingsgraad voor het kunnen verlenen van voorwaardelijke toeslagverlening ter hoogte van de wettelijk vastgelegde minimale verwachtingswaarde voor de groeivoet van het prijsindexcijfer.

In afwijking van de letterlijke tekst van de wet is wegens de specifieke vormgeving van de pensioenregeling van SPV met een onvoorwaardelijke toeslag, bij de berekening van deze laatste dekkingsgraad de 2% onvoorwaardelijke toeslag buiten beschouwing gebleven.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Bijdragen van deelnemers

Onder bijdragen van deelnemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen benodigd voor de financiering van de pensioenaanspraken. Premiebijdragen zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Beleggingsresultaten

Directe beleggingsopbrengsten

Directe beleggingsopbrengsten zijn rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten, e.d. Dividend is verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als indirecte beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de herwaarderingskosten.

Kosten van vermogensbeheer

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

Verrekening van kosten

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

Pensioenuitkeringen

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

Pensioenuitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds

Pensioenopbouw

Pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken toegekend in het verslagjaar.

Korting

SPV besloot op 29 december 2020 om de op 31 december 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten onvoorwaardelijk te verlagen met 2% per jaar, gedurende een periode van 10 jaar.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De intresttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo boekjaar berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

Pensioenuitkeringen en afkopen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorzieningen betreft het bedrag dat vrijkomt voor de financiering van pensioenen in het boekjaar.

Pensioenuitvoeringskosten

Toekomstige uitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

Saldo overdrachten van rechten

Hieronder zijn opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen overdrachtswaarde van de overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenaanspraken met betrekking tot de actuariële waarde.

Wijziging marktrente

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

Wijziging actuariële uitgangspunten

Mutatie technische voorzieningen uit hoofde van wijziging actuariële uitgangspunten hebben betrekking op de aanpassing van de overlevingstafels, partnerfrequentie en het leeftijdsverschil tussen partners.

Toeslagverlening

Per 1 januari 2026 is een voorwaardelijke toeslag toegekend.

GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Hierbij is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

5 TOELICHTING OP DE BALANS

(x € 1.000)

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2025	48.624	120.525	172.694	114.851	5.375	462.069
Aankopen	556	2.000	34.664	587.005	31.150	655.375
Verkopen	-1.996	-9.600	-11.660	-592.702	-29.650	645.608
Overige mutaties	-	-	13	-1.285	-145	-1.417
Waardemutaties	4.337	7.307	1.967	-42.813	160	-29.042
Stand per 31 december 2025	51.521	120.232	197.678	65.056	6.890	441.377
Derivaten met een negatieve waarde						38
						<u>441.415</u>

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2024	47.651	97.021	192.643	74.157	5.945	417.417
Aankopen	19	87.502	31.430	599.399	32.800	751.150
Verkopen	-1.481	-86.481	-57.400	-565.162	-33.475	-743.999
Overige mutaties	-157	148	-166	1.285	-113	997
Waardemutaties	2.592	22.335	6.187	5.175	218	36.504
Stand per 31 december 2024	48.624	120.525	172.694	114.851	5.375	462.069
Derivaten met een negatieve waarde						1.768
						<u>463.837</u>

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

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van SPV kan gebruik worden gemaakt van intrinsieke waarde. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld derivaten zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten, zoals bijvoorbeeld leningen op schuldbekentenissen. De waardering van onderliggende rentederivaten is in dit geval door een onafhankelijke partij met behulp van gangbare waarderingmodellen (met name discounted cashflow analyses en optie-waarderingmodellen) bepaald. Deze gehanteerde modellen zijn extern beoordeeld. Beschikbare marktinformatie is als input voor deze waarderingmodellen gebruikt.

Op basis van de Richtlijn 290 inzake de toelichting op gehanteerde waarderingsystematiek is onderstaande tabel opgenomen.

Per 31 december 2025	Genoteerde marktprijzen	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Vastgoedbeleggingen	-	-	51.521	51.521
Aandelen	-	-	120.232	120.232
Vastrentende waarden	31.832	-	165.846	197.678
Derivaten	-	65.056	-	65.056
Overige beleggingen	-	-	6.890	6.890
Totaal	31.832	65.056	344.489	441.377

Per 31 december 2024	Genoteerde marktprijzen	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Vastgoedbeleggingen	-	-	48.624	48.624
Aandelen	-	-	120.525	120.525
Vastrentende waarden	35.255	-	137.439	172.694
Derivaten	-	114.851	-	114.851
Overige beleggingen	-	-	5.375	5.375
Totaal	35.255	114.851	311.963	462.069

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

Vastgoedbeleggingen

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Vastgoedmaatschappijen	51.521	48.624
Beleggingsdebiteuren en -crediteuren	0	0
	51.521	48.624

De vastgoed aandelenportefeuille is gehouden in de vastgoedfondsen van CBRE, Altera en Achmea.

Aandelen

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Aandelenbeleggingsfondsen	120.055	120.348
Beleggingsdebiteuren	177	177
	120.232	120.525

Vastrentende waarden

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Obligatiebeleggingsfondsen	153.596	128.642
Hypotheekfondsen	43.809	43.791
Reverse Repo's	-	-
Beleggingsdebiteuren	273	261
	197.678	172.694

Derivaten

	31-12-2025	31-12-2024
De derivaten zijn als volgt gespecificeerd:		
Rentederivaten	64.626	115.311
Valutaderivaten	430	-1.745
Beleggingsdebiteuren	0	1.285
	<u>65.056</u>	<u>114.851</u>

De derivatenposities per 31 december 2025:

	Contractomvang	Activa	Passiva
Forward	60.926	467	0
Interest rate swaps	236.066	64.627	38
		<u>65.094</u>	<u>38</u>

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Premievorderingen	2.121	1.954
Overige vorderingen	9	16
	<u>2.130</u>	<u>1.970</u>

De onder de vorderingen en overlopende activa opgenomen post heeft overwegend een looptijd van korter dan een jaar.

3. Overige activa

	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	<u>1.172</u>	<u>1.729</u>

De liquide middelen betreffen geld in rekening-courant en kortlopende deposito's voor zover zij geen beleggingskarakter hebben. Bankrekeningen die beheerd worden door Achmea IM zijn onder de desbetreffende beleggingssoort opgenomen. De liquide middelen zijn vrij besteedbaar en staan ter vrije beschikking van het fonds.

PASSIVA

4. Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Algemene reserve
Stand per 1 januari 2025	45.716
Uit bestemming saldo van baten en lasten	76.295
Stand per 31 december 2025	122.011

	Algemene reserve
Stand per 1 januari 2024	42.299
Uit bestemming saldo van baten en lasten	3.417
Stand per 31 december 2024	45.716

Solvabiliteit	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Pensioenvermogen	442.558	138,1	464.388	110,9
Af: technische voorzieningen	320.547	100,0	418.672	100,0
Eigen vermogen	122.011	38,1	45.716	10,9
Af: vereist eigen vermogen	66.091	20,6	73.283	17,5
Vrij vermogen	55.920	17,5	-27.567	-6,6
Minimaal vereist eigen vermogen	14.745	4,6	18.840	4,5
Actuele dekkingsgraad		138,1		110,9
Beleidsdekkingsgraad		126,1		113,2
Reële dekkingsgraad		152,4		137,1

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) bedraagt per 31 december 2025 4,6% van de technische voorzieningen. Het aanwezige eigen vermogen bedraagt op de balansdatum 38,1% van de technische voorzieningen en is daarmee meer dan het MVEV, maar minder dan het Vereist Eigen Vermogen (VEV). Hierdoor is er op de balansdatum sprake van een reservetekort.

Het VEV, dat dient als solvabiliteitsbuffer voor de risico's die SPV loopt, bedraagt per 31 december 2025 uitgedrukt in een percentage van de VPV 20,6%. Dit is het percentage behorende bij de strategische portefeuille per 31 december 2025. Het aanwezige eigen vermogen bedraagt 38,1% van de technische voorzieningen en bevindt zich daarmee 17,5% onder het vereiste niveau. Er is daarmee sprake van een reserveoverschot.

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

	2025	2024
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	110,9	111,3
Premie	-0,5	-2,4
Uitkeringen	0,0	0,1
Toeslagen	-0,5	-
Rentetermijnstructuur	28,5	-4,7
Rendement	-9,4	6,2
Overigen	0,1	0,2
Kruisefect	9,0	0,2
Dekkingsgraad per 31 december	138,1	110,9

Herstelplan

Herstelplan 2025

Omdat de beleidsdekkingsgraad van SPV op het einde van 2024 lager was dan het vereist eigen vermogen van 117,5%- en er daarmee sprake was van een reservetekort- was SPV verplicht vóór 1 april 2025 opnieuw een herstelplan in te dienen bij DNB. In het herstelplan wordt een prognose gemaakt van de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad. Vervolgens wordt de actuele dekkingsgraad gebruikt om de beleidsdekkingsgraad vast te stellen. Op basis van de beleidsdekkingsgraad wordt ten slotte getoetst of het pensioenfonds gedurende de looptijd van het herstelplan verwacht te herstellen, of dat aanvullende beleidsmaatregelen noodzakelijk zijn. Uit de berekeningen in het herstelplan 2024 bleek dat SPV zonder aanvullende maatregelen, met gebruikmaking van de voorgeschreven parameters en gekozen fondsspecifieke aannames, niet binnen de reguliere termijn van 10 jaar het niveau van het vereist eigen vermogen bereikt en daarmee naar verwachting niet uit reservetekort zal zijn. Een additionele maatregel bleek nodig: om het benodigde herstel te bereiken is er in het herstelplan sprake van een korting op de inkooptarieven vanaf 2025 met 30%. Het herstelplan 2025 werd formeel toen DNB op 14 mei 2025 melding deed aan het fonds hier geen opmerkingen over te hebben. Eind augustus 2025 beschikte SPV over het vereist eigen vermogen en is de periode van herstel van de wettelijk voorgeschreven buffers daarmee beëindigd.

5. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Mutatieoverzicht technische voorzieningen

	Pensioen- verplichtingen
Stand per 1 januari 2025	398.735
Mutatie	-96.784
Stand per 31 december 2025	305.283
	Pensioen- verplichtingen
Stand per 1 januari 2024	357.707
Mutatie	41.031
Stand per 31 december 2024	398.735

De mutatie van de technische voorzieningen is in de staat van baten en lasten nader toegelicht.

Mutatieoverzicht voorziening voor operationele kosten

	Kosten- voorziening
Stand per 1 januari 2025	19.937
Mutatie	-4.673
Stand per 31 december 2025	15.264
	Kosten- voorziening
Stand per 1 januari 2024	17.886
Mutatie	2.051
Stand per 31 december 2024	19.937

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds:

	31-12-2025		31-12-2024	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Deelnemers	2.871	172.372	2.856	246.764
Gewezen deelnemers	1.769	76.486	1.678	104.873
Pensioengerechtigden	638	68.072	589	63.698
Contante waarde vrijgestelde premies	-	2.762	-	2.695
Voorziening arbeidsongeschiktheidsrisico's	-	855	-	642
	5.278	320.547	5.123	418.672

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

De voorziening is gebaseerd op een inschatting van de toekomstige uitvoeringskosten op basis van de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. De voorziening operationele kosten is bepaald als een percentage van de voorziening pensioenverplichtingen. Aan deze inschatting liggen de volgende veronderstellingen ten grondslag:

- De verwachte looptijd van het fonds tot collectieve waardeoverdracht;
- De jaarlijkse kostenraming op basis van historische uitgaven en contractuele afspraken

Uitgaande van een scenario waarbij SPV zou liquideren als de premie-instroom zou stoppen en uitgaande van de kostenopslag op tarieven in de markt waarvoor de pensioenverplichtingen in een dergelijk scenario kunnen worden overgedragen, heeft het bestuur per eind 2023 de hoogte van de kostenvoorziening gesteld op een opslag op de technische voorzieningen ter grootte van 5,0%. Periodiek wordt bekeken of de hoogte van dit percentage nog toereikend is, in 2025 is de kostenvoorziening ongewijzigd.

6. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten met een negatieve waarde	38	1.768
Schulden uit collateral management	330	10
Inhouding uitkeringen	106	105
Te betalen uitkeringen	2	0
Te betalen kosten	1.336	1.119
Te betalen uitgaande en te verwerken inkomende waardeoverdrachten	140	7
Rekening-courant DPV	207	139
	2.159	3.148

Risicobeheer

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

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

Indien de solvabiliteit van SPV zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor de voorwaardelijke toeslag van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat SPV verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen. SPV beschikt sinds augustus 2025 over de wettelijk vereiste buffers (MVEV en VEV) en haar reservetekort is daarmee beëindigd.

Het verloop van de buffers is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Technische voorzieningen	320.547	418.672
Buffers:		
S1 Renterisico	34.337	30.499
S2 Risico zakelijke waarden	34.104	43.394
S3 Valutarisico	13.808	17.429
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	10.476	11.084
S6 Verzekeringstechnisch risico	11.984	17.875
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheerrisico	-	-
Diversificatie effect*	-38.618	-47.008
Totaal S (vereiste buffers)	66.091	73.283
Vereist vermogen	386.638	491.955
Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)	442.558	464.388
Overschot / Tekort	55.920	-27.567

Bij de berekening van de buffers past SPV de standaardmethode toe. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de normportefeuille.

De risico's S7 tot en met S9 zijn beoordeeld en dermate gering geacht, dat deze op nihil zijn gesteld.

*Bij de bepaling van het totaalrisico (het vereist eigen vermogen) wordt een aantal risico's onderscheiden. Op basis van deze risico's wordt door middel van een door DNB voorgeschreven formule (de "wortelformule") het totaalrisico bepaald. Dit totaalrisico is lager dan de som van de afzonderlijke risico's; het verschil is aangeduid als het "diversificatie-effect".

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- Beleggingsbeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Toeslagbeleid

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

Bij het bepalen van het beleid en het nemen van belangrijke besluiten maakt het bestuur een afweging tussen risico's, rendement en beheersing van de risico's.

Risicomanagement is een continu proces. SPV actualiseert het risicobeheersingsmodel periodiek om erop die manier voor zorg te dragen dat de risicobeoordeling actueel blijft. Per bestuursbesluit worden de risico's bepaald en wordt de impact er van vastgesteld. Dit wordt vastgelegd in de besluitenlijst. De risicoanalyse komt minimaal jaarlijks op de agenda van het bestuur om per risico te kijken of beheersmaatregelen aangepast moeten worden. Er zal bekeken worden of de positie van het netto risico nog op het gewenste niveau is. Indien dit niet het geval is, zal door middel van het inzetten van beheersmaatregelen het netto risico aangepast worden.

SPV onderscheidt de volgende risico's.

Marktrisico's (S1 - S4)

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het renterisico, prijs(koers)risico en het valutarisico. De strategie van SPV met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall-marktpositities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

S1 Renterisico

SPV loopt renterisico doordat de waarde van de verplichtingen anders op renteveranderingen reageren dan de waarde van de beleggingen.

Beheersmaatregelen:

- Het renterisico van de verplichtingen wordt op basis van het risicoprofiel gedeeltelijk afgedekt.
- De impact van renteveranderingen op de dekkingsgraad worden in de kwartaal- en risicorapportage inzichtelijk gemaakt.
- Bandbreedten om het afdekkingspercentage zijn door SPV vastgesteld (totaal en, deels per bucket).

Het renterisico is één van de grootste en belangrijkste risico's op de balans van een pensioenfonds. Het pensioenfonds beheerst dit risico door te beleggen in Staatsobligaties euro, Niet-staatsobligaties euro, Hypotheken en Overlay Funds van Achmea Investment Management. Het pensioenfonds dekt 60% van het renterisico op basis van de marktrente af. Gedurende 2025 wijzigde dit beleid niet.

De swaprente steeg met ongeveer 100% punten in 2025. De stijging van de swaprente had een positieve impact op de dekkingsgraad aangezien de waarde van de technische voorziening sterker in waarde daalde dan de waarde van de beleggingen die meetellen in de renteaftrekking.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. De duration geeft aan hoeveel procent bij benadering de reële waarde verandert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve met 1 procentpunt. Een hoge duration geeft een hoge gevoeligheid voor veranderingen in de rente weer.

	31-12-2025		31-12-2024	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (voor derivaten)	197.678	4,4	172.694	3,9
Duration van de totale portefeuille (na derivaten)	440.793	11,3	460.068	14,8
Technische voorzieningen	320.547	25,4	418.672	29,0

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

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Resterende looptijd < 1 jaar	10.150	5,1	13.625	7,9
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	59.245	30,0	50.373	29,2
Resterende looptijd > 5 jaar	128.283	64,9	108.696	62,9
	197.405	100,0	172.694	100,0

S2 Risico zakelijke waarden

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

Specificatie vastgoedbeleggingen naar sector:

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Participaties in beleggingsfondsen	51.521	100,0	48.624	100,0
Beleggingsdebiteuren en -crediteuren	0	0,0	-	0,0
	51.521	100,0	48.624	100,0

Specificatie vastgoedbeleggingen naar regio:

	31-12-2025		31-12-2024	
	ln %		ln %	
Europa	51.521	100,0	48.624	100,0
Beleggingsdebiteuren en -crediteuren	0	0,0	-	0,0
	51.521	100,0	48.624	100,0

Specificatie aandelen naar sector:

	31-12-2025		31-12-2024	
	ln %		ln %	
Financiële instellingen (w.o. banken en verzekeraars)	21.833	18,2	22.279	18,5
Energie	496	0,4	1.062	0,9
Industrie	10.788	9,0	12.237	10,2
Technologie	37.882	31,5	34.221	28,4
Gezondheidszorg	9.742	8,1	11.077	9,2
Telecommunicatie	10.730	8,9	9.767	8,1
Basismaterialen	3.793	3,2	3.228	2,7
Handel	14.585	12,1	16.727	13,9
Nutsbedrijven	2.640	2,2	2.319	1,9
Diversen	7.743	6,4	7.608	6,3
	120.232	100,0	120.525	100,0

Specificatie aandelen naar regio:

	31-12-2025		31-12-2024	
	ln %		ln %	
Europa	16.550	13,8	14.725	12,2
Noord-Amerika	64.949	54,0	68.127	56,6
Asia Pacific	7.578	6,3	7.174	6,0
Emerging Markets	29.991	24,9	29.063	24,1
Australazië	1.164	1,0	1.259	1,0
Global	0	0,0	0	0,0
	120.232	100,0	120.525	100,0

S3 Valutarisico

De beleggingsportefeuille van SPV bevat beleggingen die in buitenlandse valuta's genoteerd zijn. Hierdoor ontstaat valutarisico. Valutarisico is het risico dat de buitenlandse valuta's dalen en de beleggingen omgerekend in euro in waarde dalen. SPV heeft als doel het valutarisico zoveel mogelijk af te dekken. Belangrijke buitenlandse valuta's waarin belegd wordt, zijn de Amerikaanse dollar, de Taiwanese Dollar, de Hongkong Dollar en de Indiase Roepie. Het valutarisico hiervan wordt voor 75% afgedekt naar de euro binnen Aandelen Wereld en Aandelen Opkomende Markten. Het valutarisico binnen Obligaties Opkomende Markten (in harde valuta) wordt volledig afgedekt naar de euro. Andere valuta's worden niet afgedekt. Voor de beleggingscategorie Global High Yield wordt het valutarisico volledig afgedekt binnen de beleggingsinstelling.

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

	Positie voor afdekking	Valuta- derivaten	Nettopositie na afdekking 2025	Nettopositie na afdekking 2024
Euro	286.548	91.790	194.758	383.474
Amerikaanse Dollar	82.965	-81.957	164.922	14.130
Japanse Yen	3.193	-4.027	7.220	148
Hongkong Dollar	7.396	-87	7.483	6.532
Indiase Roepie	7.143	0	7.143	8.031
Taiwanese Dollar	8.226	0	8.226	7.426
Koreaanse Won	5.143	0	5.143	3.251
Chinese Yuan Renminbi	3.118	0	3.118	3.288
Zuid-Afrikaanse Rand	0	0	0	2.974
Canadese Dollar	3.735	-880	4.615	0
Britse Pond	0	0	0	0
Overige valuta	32.936	-4.196	37.132	32.805
	<u>440.403</u>	<u>643</u>	<u>439.760</u>	<u>462.059</u>

S5 Kredietrisico

Het grondstoffenrisico betreft alle risico's die te maken hebben met beleggingen in grondstoffen (commodities), zoals risico's die voortvloeien uit een veranderend vraag en aanbod. De omvang van de buffer voor het grondstoffenrisico moet dusdanig zijn dat een waardedaling van 35% kan worden opgevangen voor dat deel van de portefeuille dat in grondstoffen is belegd. SPV belegt niet in grondstoffen.

S5 Kredietrisico

Het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen, ontvangen garanties) niet nakomt al dan niet als gevolg van het aan beperkingen onderhevig zijn van buitenlandse betalingen. Dit risico is met name extern gedreven.

Binnen de beleggingsportefeuilles zijn limieten opgenomen op kredietwaardigheidsratings van beleggingen in instrumenten, landen en/of sectoren. Kredietrisico wordt in de risicorapportage inzichtelijk gemaakt aan de hand van de ontwikkeling van de creditspread. Voor een tegenpartij geldt een minimale kredietwaardigheid. Het fonds maakt gebruik van central clearing in geval tegenpartijen van central clearing gebruik maken. In de maandelijksse risicorapportage wordt aandacht geschonken aan de waarde van het onderpand en de kredietwaardigheid. De maandelijksse risicorapportage wordt besproken in de beleggingsadviescommissie en in het bestuur.

Specificatie vastrentende waarden naar sector:

	31-12-2025		31-12-2024	
		In%		In %
Nederlandse overheidsinstellingen	10.302	5,2	7.524	4,4
Buitenlandse overheidsinstellingen	96.053	48,6	79.295	45,9
Financiële instellingen	62.531	31,6	59.527	34,5
Handel	7.323	3,7	7.465	4,3
Basismaterialen	1.446	0,7	1.235	0,7
Industrie	3.362	1,7	3.625	2,1
Olie en gas	1.582	0,8	2.095	1,2
Nutsbedrijven	3.961	2,0	3.048	1,8
Technologie	1.457	0,7	1.096	0,6
Gezondheidszorg	2.368	1,2	2.351	1,4
Telecommunicatie	1.968	1,0	1.383	0,8
Andere instellingen	5.325	2,8	4.050	2,3
	197.678	100,0	172.694	100,0

Specificatie vastrentende waarden naar regio:

	31-12-2025		31-12-2024	
		In%		In %
Mature markets	161.606	81,8	136.013	78,8
Emerging Markets	36.072	18,2	36.681	21,2
	197.678	100,0	172.694	100,0

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

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
AAA	80.700	40,8	72.409	41,9
AA	14.991	7,6	25.312	14,7
A	42.274	21,4	20.602	11,9
BBB	31.119	15,7	25.928	15,0
BB	12.519	6,3	13.171	7,6
B	5.399	2,7	6.672	3,9
CCC	2.252	1,1	2.894	1,7
CC	61	0,0	126	0,1
C	56	0,0	80	0,0
D	28	0,0	94	0,1
Geen rating	8.279	4,4	5.406	3,1
	197.678	100,0	172.694	100,0

Sommige vastrentende beleggingen hebben geen credit rating zoals bijvoorbeeld de beleggingen van SPV in het Nederlandse Particuliere Hypothekenfonds van Syntrus Achmea Real Estate & Finance. Ook de High Yield obligatiepool heeft geen rating. Deze beleggingen zijn opgenomen onder 'Geen rating'. SPV houdt ook de kredietrisico's met betrekking tot deze beleggingen scherp in het oog.

S6 Verzekeringstechnisch risico

Met de pensioenverplichtingen wordt bedoeld de marktwaarde van de inschatting van de toekomstige kasstromen. Afwijkingen in de werkelijkheid van deze inschatting zijn te classificeren als risico. De voornaamste risico's zijn het risico van langlevens, kortlevens en arbeidsongeschiktheid.

- Langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Dit risico is lastig (voor een redelijke prijs) af te dekken.
- Het kortlevensrisico betekent dat meer mensen dan verwacht overlijden. Dat leidt mogelijk tot toekenning van nabestaandenpensioen waarvoor door SPV geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen en was tot en met 2013 herverzekerd. Vanaf 2014 draagt SPV dit risico zelf.
- Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat SPV voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij algehele en blijvende arbeidsongeschiktheid. Het arbeidsongeschiktheidsrisico is eveneens niet herverzekerd.

S7 Liquiditeitsrisico

Het risico dat SPV op korte termijn niet voldoende liquide middelen bezit of niet aan zijn onderpandverplichtingen uit hoofde van derivatencontracten kan voldoen.

Beheersmaatregelen

- Het liquiditeitsrisico wordt bewaakt met behulp van twee toetsen. Deze geven inzicht in de mate waarin de portefeuille over voldoende liquiditeit beschikt om bij extreme marktschokken voldoende onderpand te kunnen storten. Indien SPV niet slaagt voor één of beide toetsen volgt advies vanuit de fiduciair beheerder.
- SPV belegt momenteel slechts beperkt in illiquide beleggingen en maakt gebruik van OTC derivaten om het rente- en valutarisico af te dekken.

S8 Concentratierisico

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

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

	31-12-2024	31-12-2023
Achmea Vastgoed	43.809	43.791
Staat der Nederlanden	12.726	39.539
French Republic Government	29.553	10.533
Federal Republic of Germany	16.205	8.804
CBRE Global Investors	43.809	28.373
Altera Vastgoed	30.038	14.843
Stadt Koeln	-	11.880

Voor de monitoring van het concentratierisico maakt het SPV gebruik van een doorkijk op titelniveau van bovenstaande fondsen (zie Concentratierisico in Risicoparagraaf).

S9 Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door SPV beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van SPV niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor SPV niet beheersbaar.

S10 Actief beheerrisico

Met actief risico wordt bedoeld de mate waarin de daadwerkelijke performance afwijkt van de benchmark van de portefeuille.

Beheersmaatregelen:

- Het actieve risico wordt beheerst door middel van limieten op de tracking error bij actieve mandaten. Hiermee wordt de afwijking ten opzichte van de benchmark gelimiteerd.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vordering op (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van SPV.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Pensioenadministratie

Vanaf 1 januari 2024 heeft het Fonds een administratieovereenkomst afgesloten met Visma Idella voor de duur van vijf jaar. De jaarlijkse vaste vergoeding bedraagt circa € 845.000 (inclusief BTW).

Beleggingen en beleggingenadministratie

Het uitvoeren van het fiduciair advies en het vermogensbeheer is uitbesteed aan Achmea Investment Management (Achmea IM) te Zeist. Met Achmea IM is in 2013 een overeenkomst afgesloten voor onbepaalde tijd. Deze overeenkomst heeft een opzegtermijn van 6 maanden. De hieruit voortvloeiende jaarlijkse verplichting bedraagt circa € 940.000 (inclusief BTW).

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn na de balansdatum geen gebeurtenissen geweest van dien aard dat een wezenlijk ander beeld zou ontstaan van de financiële positie per einde 2025 dan op grond van dit jaarrapport kan worden verkregen.

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

7. Bijdragen van deelnemers

	2025	2024
Premie deelnemers	18.883	17.442

De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premie volgens de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb artikel 125) zijn als volgt:

	2025	2024
Kostendekkende premie	24.105	27.862
Gedempte kostendekkende premie	14.663	17.306
Feitelijke premie	18.883	17.442

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Inkoop jaaropbouw pensioen	17.900	21.662
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	3.294	3.986
Component voor administratiekosten	2.911	2.214
	24.105	27.862

Op grond van artikel 123, lid 2 van de Wvb kan de kostendekkende premie worden gedempt. SPV maakt in 2024 gebruik van deze mogelijkheid.

De gedempte kostendekkende premie wordt vanaf 2016 vastgesteld op basis van een disconteringscurve die gebaseerd is op de maximale rendementen zoals vermeld in de Wet verplichte beroepspensioenregeling.

De samenstelling van de gedempte premie is als volgt:

	2025	2024
Inkoop jaaropbouw pensioen	8.365	10.625
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	1.539	1.955
Component voor administratiekosten	2.911	2.214
Voorwaardelijke onderdelen	1.848	2.512
	14.663	17.306

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

	2025	2024
Inkoop onvoorwaardelijke aanspraken	15.364	14.219
Risicokoopsom overlijden	118	151
Risicokoopsom arbeidsongeschiktheid	380	281
Kosten boekjaar	3.021	2.791
	18.883	17.442

De samenstelling van de feitelijke premie is bepaald op basis van een indicatieve/benaderde uitsplitsing.

8. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen

2025	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer*	Totaal
Vastgoedbeleggingen	0	4.522	-290	4.232
Aandelen	96	7.308	-115	7.289
Vastrentende waarden	1.076	1.967	-518	2.525
Derivaten	0	-42.813	-	-42.813
Overige beleggingen	180	-63	-8	109
Overige opbrengsten en lasten**	6	0	-1.025	-1.019
	<u>1.358</u>	<u>-29.079</u>	<u>-1.956</u>	<u>-29.677</u>

2024	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer*	Totaal
Vastgoedbeleggingen	600	2.592	-247	2.945
Aandelen	1.941	22.335	-294	23.982
Vastrentende waarden	1.044	6.187	-515	6.716
Derivaten	0	5.171	-	5.171
Overige beleggingen	71	256	-9	318
Overige opbrengsten en lasten**	-	-	-512	-512
	<u>3.656</u>	<u>36.541</u>	<u>-1.577</u>	<u>38.620</u>

*In tegenstelling tot de in het bestuursverslag opgenomen paragraaf "kostentransparantie" zijn hier alleen de kosten van vermogensbeheer opgenomen die SPV op factuurbasis heeft betaald. Deze kosten bestaan onder andere uit kosten vermogensbeheerder, beheerkosten en kosten beleggingsadviescommissie.

9. Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdomspensioen	5.546	5.389
Partnerpensioen	333	318
Wezenpensioen	10	14
Afkopen	7	-
	<u>5.896</u>	<u>5.721</u>

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

Op basis van de financiële positie van 31 december 2020 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2020 worden verlaagd. Het betreft een over 10 jaren gespreide onvoorwaardelijke verlaging van 2,0% per jaar op de eind 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Eind 2025 werd de vijfde van 10 verlagingen doorgevoerd.

10. Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Administratiekosten	1.199	942
Adviseurs- en controlekosten	1.088	694
Kosten bestuur en verantwoordingsorgaan	584	553
Contributies en bijdragen	45	37
Bijdragen DPV	257	249
Overige kosten*	30	16
	3.203	2.491

*De post overige kosten bestaat o.a. uit kosten drukwerk, aansprakelijkheidsverzekering bestuur en keuringskosten.
De controle van de jaarrekening is zowel in 2025 als 2024 uitgevoerd door Forvis Mazars Accountants N.V. te Rotterdam.

Personeelsleden en vergoeding bestuur

SPV heeft geen personeel in dienst.

De bestuurders van SPV ontvingen in 2025 € 413.796 aan vergoedingen (2024: € 341.651).

11. Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

	2025	2024
Pensioenopbouw	16.646	20.188
Rentetoevoeging	9.412	13.168
Pensioenuitkeringen en afkopen	-5.839	-5.536
Pensioenuitvoeringskosten	0	732
Saldo overdrachten van rechten	-3.123	-2.027
Wijziging marktrente	-113.746	16.508
Wijziging actuariële uitgangspunten	950	-699
Toeslagverlening	1.831	-
Overige wijzigingen	417	745
	-93.452	43.079

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is het bedrag opgenomen dat benodigd is voor de jaarlijkse inkoop van de onvoorwaardelijke pensioenaanspraken op ouderdoms- en partnerpensioen en voor de dekking van het risico op overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Rentetoevoeging

De technische voorzieningen zijn opgerent met 2,330% (2024:3,439%), zijnde de éénjaarsrente uit de rentetermijnstructuur per 31 december 2024.

Pensioenuitkeringen en afkopen

De technische voorzieningen worden bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de technische voorzieningen betreft het voor de verslagperiode verwachte bedrag aan pensioenuitkeringen.

Pensioenuitvoeringskosten

Toekomstige uitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariëel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

Saldo overdrachten van rechten

De onder dit hoofd opgenomen toename van de voorziening pensioenverplichtingen betreft de overgenomen pensioenverplichtingen.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van deze herrekening is onder deze post opgenomen.

Toeslagverlening

Per 1 januari 2026 is voorwaardelijke toeslag verleend aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Overige wijzigingen

	2025	2024
Resultaat op kanssystemen:		
Resultaat op sterfte	343	386
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	580	625
Resultaat op mutaties	-506	-266
	<u>417</u>	<u>745</u>

12. Mutatie voorzieningen operationele kosten

	2025	2024
Toevoeging aan de kostenvoorziening	1.533	1.764
Onttrekkingen aan de kostenvoorziening	-566	-467
Wijziging marktrente	-5.688	787
Wijziging actuariële uitgangspunten	48	-33
	<u>-4.673</u>	<u>2.051</u>

13. Saldo overdracht van rechten voor risico pensioenfonds

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	-169	-68
Uitgaande waardeoverdrachten	2.106	1.422
	<u>1.937</u>	<u>1.354</u>

Een inkomende waardeoverdracht betreft de ontvangst van het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van gewezen deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Een uitgaande waardeoverdracht betreft de overdracht aan het fonds of de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

Belastingen

De activiteiten van SPV zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Bestemming saldo van baten en lasten

De wijze waarop het resultaat over het boekjaar moet worden verdeeld is niet opgenomen in de statuten van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen.

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar te muteren in de algemene reserve.

Tilburg, 29 juni 2026

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen
Het bestuur

Mevrouw E. van Weerdenburg-van de Lagemaat
(Voorzitter)

Mevrouw L.F.M. van Eijck
(Secretaris)

Mevrouw S.A. van Steijn MBA (Penningmeester)

Mevrouw A.M. Kaan

Mevrouw S.W. Bokkers

D OVERIGE GEGEVENS

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen te Tilburg is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Wet verplichte beroepspensioenregeling over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaire ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen, zoals vereist conform artikel 143 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. 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 € 2.212.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 66.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 142 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. 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 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling 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 voor Verloskundigen is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Apeldoorn, 30 juni 2026

drs. J.L.A. Schilder AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen te Tilburg gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen op 31 december 2025 en van de staat van baten en lasten over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen 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 moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Materialiteit

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

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op circa € 2,2 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit deze bepalend is bij de berekening van de (beleids-)dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 66.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

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

In de Risicoparagraaf, onderdeel frauderisico, sanctie en integriteit, van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures en haar afwegingen ten aanzien van de risico's op fraude.

Onze frauderisico-analyse

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

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief wordt berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. De beleggingsopbrengsten bestaan uit directe en indirecte (gerealiseerde en ongerealiseerde) beleggingsopbrengsten. De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder significante schattingselementen. Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsresultaten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de inrichting van het proces en de daarbinnen aangestelde partijen. Ten

aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden zijn van de waardering van de beleggingen.

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

Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico

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

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Ook hebben wij de uitkomsten van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en toezichthoudend orgaan. Tenslotte hebben wij specifiek aandacht besteed aan het incident dat zich heeft voorgedaan, zoals toegelicht in het bestuursverslag. Hierbij hebben wij de mogelijke implicaties voor de onderkenning van eventuele aanvullende frauderisico's zorgvuldig afgewogen.

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

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

Onze observaties

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

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van minimaal twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat de vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht en het niet nodig is een herstelplan in te dienen bij DNB. Deze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

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

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

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van (niet-beursgenoteerde) beleggingen De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan uit beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en derivaten. In de toelichting op de balans per 31 december 2025 heeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • beoordelen van de waarderingsgrondslagen en de bij de toepassing daarvan gemaakte aannames en schattingen; • beoordelen van de juiste waardering van de beleggingen met gebruikmaking van het Audit Issue Memorandum van de door de vermogensbeheerder van het pensioenfonds aangestelde accountant, waarbij met deze accountant vooraf afstemming heeft plaatsgevonden over onder andere de risico-inschatting en materialiteitsgrenzen; • het verrichten van een dossierreview bij de hiervoor genoemde accountant; • vaststellen dat de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen in overeenstemming met de verslaggevingsregels in de jaarrekening zijn opgenomen.
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.	Bij de controle van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaris. Om dit te kunnen doen hebben wij

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer.	onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaris en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken. Vooraf op basis van de beschikbare ISAE 3402 Type II rapportage van de uitvoeringsorganisatie hebben wij kennis genomen van de interne beheersing met betrekking tot de pensioenadministratie (specifiek de deelnemersgegevens en de opgebouwde rechten), inclusief het bestaan en de werking daarvan. Wij zijn nagegaan in hoeverre de interne beheersing de voor de opmaak van de jaarrekening van het pensioenfonds relevante aspecten bevat. Tevens is door ons nagegaan of: • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel van belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregelingen door de uitvoeringsorganisatie zijn opgesteld; • de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; • de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

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

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

Het 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden inzake de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur inzake de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is het 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 fouten of fraude.

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van 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 bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

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

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

Rotterdam, 30 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

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

BIJLAGEN

1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2025		2024	
	5/Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Stand begin boekjaar		2.856		2.852
Toetreding en herintreding	-		166	
Overlijden	-1		-	
Premievrij gemaakt door uitdienst	-		146	
Beëindiging deelname	-		-16	
Andere oorzaken	16		-	
		15		4
Stand einde boekjaar		2.871		2.856
Gewezen deelnemers				
Stand begin boekjaar		1.678		1.605
Toetreding en herintreding	-		0	
Ingang pensioen	-		-12	
Overlijden	-1		-1	
Beëindiging deelname	-		147	
Waardeoverdrachten	-		-22	
Andere oorzaken	92		-39	
		91		73
Stand einde boekjaar		1.769		1.678
Pensioentrekkenden				
Stand begin boekjaar		589		608
Ingang pensioen	-		12	
Overlijden	-21		-19	
Afkoop emigratie/ klein pensioen	-		-	
Toekenning nabestaandenpensioen	-		-	
Overige oorzaken	68		-12	
		47		-19
Stand einde boekjaar		636		589
		5.278		5.123

2 PENSIOENREGELING

Hieronder staat op een eenvoudige manier de werking van de pensioenregeling van SPV in 2025. Daarbij zijn niet alle uitzonderingen en details vermeld. Dit kan onbedoeld leiden tot onvolkomenheden of interpretatieverschillen. Daarom kunnen aan onderstaande samenvatting van de regeling geen rechten worden ontleend. Om de complete regeling te kunnen inzien, kunt u de statuten en reglementen downloaden via de website www.pensioenfondsverloskundigen.nl

Pensioenregeling 2025

SPV is een beroepspensioenfonds als bedoeld in artikel 1 lid 1 sub j van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). De pensioenregeling is van kracht sinds 1 januari 1974 en is vastgelegd in het pensioenreglement. Het pensioenreglement is voor het laatst gewijzigd per 1 januari 2026.

De door SPV uitgevoerde pensioenregeling wordt gekarakteriseerd als een premieregeling in de zin van de Wvb.

Deelnemerschap

Eenieder die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld; en, die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of binnen de geboortezorg bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt. Geen deelnemer is de verloskundige die zijn beroep uitsluitend uitoefent in publiekrechtelijke of privaatrechtelijke dienstbetrekking en die op grond van dat dienstverband verplicht deelneemt aan het pensioenfonds ABP of het Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW).

Pensioenpremie

De SPV-pensioenregeling is een zogenoemde 'beschikbare premieregeling'. Dat betekent dat de hoogte van de pensioenpremie het uitgangspunt is voor de berekening van de pensioenopbouw van de individuele deelnemer.

De hoogte van de jaarpremie wordt jaarlijks vastgesteld en is gelijk aan 15,7% van de pensioengrondslag (dit is exclusief de premie voor de vrijwillige deelname aan de verzekering van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid). Deze pensioengrondslag wordt jaarlijks vastgesteld. In 2025 bedroeg het maximum beroepsinkomen € 150.715 en de franchise € 26.167. Bij dit maximum beroepsinkomen bedroeg in 2025 de jaarpremie € 19.554.

De door de deelnemer betaalde premie wordt in eerste instantie aangewend voor de directe inkoop van ouderdomspensioen, ingaande bij het bereiken van de 67-jarige leeftijd, partnerpensioen en wezenpensioen.

Pensioenopbouw

De pensioenregeling kent een ouderdomspensioen, een partnerpensioen en een wezenpensioen. Daarnaast is er sprake van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid, welke dekking vrijwillig afgesloten kan worden, en zijn er diverse keuzemogelijkheden voor de deelnemers op de pensioendatum. Hierna worden deze pensioenen en de keuzemogelijkheden kort toegelicht.

De jaarlijks in te kopen pensioenen en de op risicobasis te verzekeren pensioenen worden op basis van leeftijd bepaald aan de hand van de bij het pensioenreglement gevoegde tabellen. Deze tabellen zijn opgesteld op basis van actuariële grondslagen.

Ouderdomspensioen

Door jaarlijks pensioenpremie te betalen, bouwt een deelnemer elk jaar verder op aan zijn ouderdomspensioen. Het ouderdomspensioen wordt levenslang uitgekeerd, in principe vanaf de 67-jarige leeftijd. Een deelnemer kan op de pensioendatum zijn pensioen aanpassen aan zijn situatie en wensen van dat moment.

Partnerpensioen

Het partnerpensioen wordt toegekend aan de echtgeno(o)t(e), aan de geregistreerde of aan de aangemelde partner van de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerd en bedraagt in beginsel 70% van het ouderdomspensioen. Bij overlijden van een deelnemer vóór de pensioendatum wordt verondersteld dat het deelnemerschap van die overleden deelnemer ongewijzigd tot aan de pensioendatum zou hebben voortgeduurd. Voor de partner is er dan een partnerpensioen beschikbaar van 70% van het bereikbare ouderdomspensioen dat de deelnemer tot de pensioendatum zou hebben opgebouwd volgens de gemiddelde jaarlijkse pensioengrondslag zoals deze gold in de laatste vijf kalenderjaren voorafgaand aan de overlijdensdatum.

Partnerpensioen na scheiding: bijzonder partnerpensioen ook voor samenwoners

Bij echtscheiding krijgt de ex-echtgenoot of de ex-geregistreerde partner een recht op bijzonder partnerpensioen. Volgens de Wvb krijgen ook ongehuwde, niet-geregistreerde partners bij het eindigen van de samenwoning een aanspraak op bijzonder partnerpensioen. Om eenduidig vast te stellen op welk moment een niet-geregistreerde samenleving eindigt, dient een document te worden overlegd waarin het einde van de periode van samenwonen aan SPV wordt verteld. Dit document dient te zijn voorzien van de handtekeningen van beide ex-partners, welke door een notaris of door een bevoegd ambtenaar van de gemeente zijn gelegaliseerd.

De hoogte van het bijzonder partnerpensioen is gelijk aan het partnerpensioen waarop recht zou bestaan als de deelname zou zijn geëindigd op het tijdstip van scheiding. Als de deelname al is geëindigd, is het bijzonder partnerpensioen gelijk aan het partnerpensioen waarop recht is ontstaan bij het beëindigen van de deelname, inclusief de daarop inmiddels verleende toeslagen.

Overdragen van het bijzonder partnerpensioen

De Wvb verplicht een pensioenfonds om de gerechtigde op bijzonder partnerpensioen de mogelijkheid te bieden, na overlijden van de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde, dit pensioen over te dragen aan een eerdere of latere partner van de overleden deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde. Dit moet worden geregeld bij notariële akte en deze keuze is onherroepelijk.

SPV vraagt bij toepassing van deze wettelijke overdracht medische waarborgen en een vergoeding voor de administratiekosten.

Wezenpensioen

Het wezenpensioen bedraagt 20% van het partnerpensioen en komt tot uitkering bij het overlijden van de deelnemer of gewezen deelnemer. Recht op wezenpensioen hebben kinderen die jonger zijn dan 21 jaar.

Premievrijstelling bij algehele blijvende beroepsarbeidsongeschiktheid

De deelnemer kan zich vrijwillig verzekeren voor premievrije pensioenopbouw bij beroepsarbeidsongeschiktheid. De pensioenregeling voorziet in een premievrije pensioenopbouw bij algehele blijvende beroepsarbeidsongeschiktheid van ten minste 80% voor het verrichten van de eigen beroepswerkzaamheden. Voor het toekennen van premievrijstelling moet de deelnemer voldoen aan de voorwaarden die zijn opgenomen in het pensioenreglement. Als een dergelijke vrijstelling wordt toegekend, zet de deelnemer zijn pensioenopbouw voort, zonder dat de deelnemer verder een pensioenpremie hoeft af te dragen.

De hoogte van de jaarpremie voor deze vrijwillige verzekering bedraagt 0,8% (2025) van de pensioengrondslag.

Keuzemogelijkheden bij pensioeningang

De jaarlijks in te kopen pensioenen en de te verzekeren pensioenen worden bepaald aan de hand van de tabellen in het pensioenreglement. De pensioenleeftijd is 'standaard' 67 jaar. Een deelnemer heeft de mogelijkheid om op zijn pensioendatum zijn pensioen aan te passen aan zijn situatie en wensen van dat moment. Bij pensioeningang informeert SPV de deelnemer over de uitkomsten van de diverse mogelijkheden.

Bij pensioeningang heeft de (gewezen) deelnemer de volgende keuzemogelijkheden:

- vervroegen of uitstellen van het volledige ouderdomspensioen;
- uitruilen van ouderdomspensioen in partnerpensioen;
- uitruilen van partnerpensioen in ouderdomspensioen;
- conversie van het ouderdomspensioen en bijbehorend partnerpensioen;
- hoog/laag constructie.

Vervroegen of uitstellen van de pensioeningang

Het ouderdomspensioen gaat standaard in op de eerste dag van de maand waarin de deelnemer of gewezen deelnemer de 67-jarige leeftijd bereikt. Het ouderdomspensioen eindigt op de laatste dag van de maand van overlijden. De deelnemer kan ervoor kiezen de pensioenleeftijd maximaal tot de 55-jarige leeftijd te vervroegen. De pensioenaanspraken (het ouderdomspensioen en het partnerpensioen) worden dan lager.

Uitstel van de ingangsdatum is mogelijk tot de 70-jarige leeftijd. Uitstel van de ingangsdatum van het ouderdomspensioen kan alleen worden verleend als de deelnemer gedurende de periode van uitstel werkzaam blijft. Het ouderdomspensioen, en daarmee het partnerpensioen, wordt in dat geval hoger.

Uitruilen ouderdomspensioen in partnerpensioen

Kort voor de pensioendatum krijgt de deelnemer de gelegenheid schriftelijk aan te geven of de deelnemer een gedeelte van zijn ouderdomspensioen wenst in te ruilen voor een hoger partnerpensioen. Vanaf 2008 wordt deze keuzemogelijkheid ook aangeboden bij beëindiging van de actieve deelname.

SPV is verplicht om uitruil toe te staan tot een niveau waarin het partnerpensioen in een verhouding van 70 tot 100 staat ten opzichte van het na uitruil verlaagde ouderdompensioen. Uitruil is voor een (gewezen) deelnemer met name interessant als een deel van het partnerpensioen is afgescheiden als bijzonder partnerpensioen. Immers: voor de huidige partner is dan een lager percentage van het ouderdompensioen aan partnerpensioen beschikbaar dan voor degene die niet eerder is gescheiden. Dit kan door dit keuzerecht dan worden gecorrigeerd. Daarbij moet wel bedacht worden dat de uitruilmogelijkheid in deze beperkt is, omdat het ouderdompensioendeel waarvan een deel bedoeld is voor de ex-partner, niet bij de uitruil mag worden betrokken.

Uitruilen partnerpensioen in ouderdompensioen

Ook heeft de deelnemer op de pensioendatum de mogelijkheid het opgebouwde partnerpensioen (gedeeltelijk) in te ruilen voor een hoger ouderdompensioen. Als de deelnemer daarvoor kiest, betekent dit dat zijn partner geen of een lager partnerpensioen krijgt als de deelnemer komt te overlijden. Uitruil kan alleen als de partner van de deelnemer daar schriftelijk toestemming voor geeft.

Wanneer op de pensioendatum geen partnergegevens bij de administrateur bekend zijn dan wordt de aanspraak op het partnerpensioen automatisch omgezet in een hoger ouderdompensioen.

Het bijzonder partnerpensioen komt niet voor uitruil in aanmerking.

Conversie

De deelnemer of gewezen deelnemer kan bij ingang van het ouderdompensioen, in plaats van het reglementaire pensioen, kiezen voor een zodanig herberekende pensioenaanspraak, dat een toekomstige jaarlijkse stijging van 2% wordt geconverteerd naar een hoger aanvangspensioen. Door deze keuze stijgt de pensioenuitkering jaarlijks met 2%-punten minder dan de niet geconverteerde pensioenen.

Mocht de verhoging in enig jaar totaal 2% zijn, dan stijgt het pensioen niet. Is de totale verhoging bijvoorbeeld 2,5%, dan stijgt het pensioen met slechts 0,5%.

Hoog/laag-constructie

Een deelnemer, die voor conversie heeft gekozen, kan ook nog kiezen voor een hoog/laag-constructie. Dit betekent dat de deelnemer de eerste 5 of 10 jaar een verhoogd ouderdompensioen krijgt en vervolgens een verlaagd ouderdompensioen. De verhouding tussen het hoge en het lage ouderdompensioen moet 133,3 : 100 zijn. Toepassing van deze keuze heeft geen invloed op de hoogte van het partnerpensioen.

Alle omzettingen vinden plaats op basis van sekseneutrale factoren.

Afkoopregeling

Als het deelnemerschap voor 1 januari 2018 is beëindigd kan een ouderdompensioen van minder dan € 613,52 per jaar (norm 2025), inclusief een eventueel bij het ouderdompensioen behorend partnerpensioen, twee jaar na beëindiging van de deelneming door SPV worden afgekocht, tenzij binnen twee jaar na beëindiging van de deelneming een procedure tot waardeoverdracht is gestart.

Een partnerpensioen van minder dan € 613,52 per jaar kan binnen zes maanden na de ingangsdatum worden afgekocht. Als laatste kan ook een bijzonder partnerpensioen van minder dan € 613,52 per jaar binnen zes maanden na de melding van de scheiding worden afgekocht. Bijzonder partnerpensioen wordt afgekocht ten gunste van de gewezen partner.

Vrijwillige voortzetting

Vrijwillige voortzetting SPV biedt deelnemers, bij beëindiging van de deelname de mogelijkheid aan hun deelname, aansluitend aan de verplichte deelname, voor maximaal drie jaar vrijwillig voort te zetten. SPV blijft hierbij binnen de wettelijk bepaalde termijnen. Dit betekent dat de 'gewezen' deelnemers voor een periode van maximaal drie jaar de premies mogen aftrekken van de belasting. Deze regeling geldt als de 'gewezen' deelnemer elders in loondienst werkzaam is; voor de 'gewezen' deelnemer die elders winst uit onderneming geniet bedraagt de maximale termijn tien jaar in plaats van drie jaar. Vrijwillige voortzetting voor een termijn van vijftien jaar vanaf beëindiging van het verplichte deelnemerschap is mogelijk voor een deelnemer waarvan het verplichte deelnemerschap is beëindigd voor 1 juli 2023 voor zover de deelnemer, aansluitend aan de beëindiging van het beroep, gedurende die periode winst uit onderneming geniet als bedoeld in artikel 3.8 van de Wet inkomstenbelasting 2001.

Toeslagen

Op de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten wordt jaarlijks een onvoorwaardelijke toeslag verleend van 2,00%. * Afhankelijk van de financiële positie van SPV kan het bestuur echter jaarlijks beslissen dat een hogere - voorwaardelijke - toeslag kan worden verleend. De toeslagverlening wordt gedeeltelijk uit de premie gefinancierd. Voor de voorwaardelijke toeslagverlening is geen bestemmingsreserve gevormd.

* Voor de per 31 december 2003 gewezen deelnemers die tot de pensioendatum gewezen deelnemer blijven en voor de per 31 december 2003 pensioengerechtigden geldt dat op de tot 31 december 2003 opgebouwde pensioenrechten jaarlijks een toeslag wordt verleend van 2,5% (het onvoorwaardelijke deel van de toeslagverlening).

3 BEGRIPSOMSCHRIJVINGEN

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

Pensioenfondsen moeten op basis van de Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling een nota opstellen waarin wordt ingegaan op:

- * het interne beheersingssysteem;
- * de administratieve organisatie en interne controle;
- * procedures en criteria voor aansluiting bij SPV;
- * de aanspraken van deelnemers;
- * de risico's;
- * de financiële opzet;
- * de financiële sturingsmiddelen.

Afkoop

Hierbij wordt een bedrag ineens uitgekeerd ter vervanging van de verplichting om in de toekomst pensioen uit te keren.

AG Prognosetafel

Jaarlijks publiceert het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) gegevens over de waarnemingen van sterfte in de bevolking. Gegeven deze waargenomen sterfte bepaalt het Koninklijk Actuariel Genootschap de verwachte toekomstige ontwikkeling van de sterftekansen. De tafels die daaruit resulteren krijgen de naam AG Prognosetafel.

Achmea IM

Achmea Investment Management (de vermogensbeheerder).

ALM (asset en liability management)

Het beheersen van activa en verplichtingen met het doel de marktrisico's qua niveau en beweeglijkheid te begrenzen en tegelijkertijd een zo hoog mogelijk rendement te behalen binnen deze grenzen.

AOW

Algemene ouderdomswet.

AOW-gerechtigde leeftijd

De pensioengerechtigde leeftijd zoals bedoeld in artikel 7a eerste lid van de Algemene ouderdomswet (AOW).

APS

Achmea Pensioenservices.

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

AFM houdt toezicht op het gedrag van en de informatieverstrekking door alle partijen op de financiële markten in Nederland, waaronder pensioenfondsen. Bovendien houdt de AFM toezicht op de naleving van de zorgplicht. Het doel hiervan is om deelnemers, indien van toepassing, te adviseren over verantwoorde individuele beleggingen. Naast AFM houdt ook De Nederlandsche Bank (DNB) toezicht op pensioenfondsen. Net als andere rechtspersonen in Nederland hebben pensioenfondsen ook te maken met het toezicht van de Autoriteit Persoonsgegevens (AP)

Beleidsdekkingsgraad

Het voortschrijdend gemiddelde van de laatste twaalf maanden van de actuele dekkingsgraad. In de middeling worden de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraden meegenomen.

De Wet verplichte beroepspensioenregeling stelt regels voor het geval de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds onvoldoende is. Pensioenfondsen zijn verplicht een "dekkingstekort" of "reservetekort" direct te melden bij DNB. Het pensioenfonds heeft een dekkingstekort als de beleidsdekkingsgraad lager is dan ongeveer 105%.

Beroepspensioenfondsen

Pensioenfondsen voor beoefenaren van een bepaald beroep, zoals notarissen, huisartsen of verloskundigen. Als een beroepspensioenfonds aanwezig is, zijn alle beroepsgenoten verplicht om zich bij dat pensioenfonds aan te sluiten.

Beschikbare premieregeling

Een beschikbare premieregeling (defined contribution of DC-regeling) is een regeling waarbij een overeengekomen premie beschikbaar wordt gesteld om pensioenaanspraken en -rechten voor te verzekeren. Er worden hierbij geen toezeggingen gedaan over de hoogte van de te verzekeren pensioenuitkeringen.

Bestuur

Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen. Het bestuur is belast met het beleid van SPV.

Code Pensioenfondsen

In de Code Pensioenfondsen zijn normen geformuleerd voor goed pensioenfondsbestuur. De Code is opgesteld in het kader van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen. Het huidige tijdgewricht vereist vanuit het maatschappelijk belang van het pensioenfonds dat het functioneren van het bestuur meer aandacht krijgt. Het streven naar optimalisering van de kwaliteit van het pensioenfondsbestuur moet door pensioenfondsen inzichtelijker worden gemaakt.

Deelnemer

Eenieder die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld; en, die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of binnen de geboortezorg bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt. Geen deelnemer is de verloskundige die zijn beroep uitsluitend uitoefent in publiekrechtelijke of privaatrechtelijke dienstbetrekking en die op grond van dat dienstverband verplicht deelneemt aan het pensioenfonds ABP of het Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW).

DNB (De Nederlandsche Bank)

Instelling die toezicht houdt op de financiële degelijkheid van financiële instellingen, onder andere van pensioenfondsen. Het toezicht op pensioenfondsen is geregeld in de Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. DNB moet toestemming geven voor het oprichten van een pensioenuitvoeringsorganisatie. Voldoende financiële middelen en een deskundig en integer bestuur gelden hierbij als voorwaarden. Op basis van de Pensioenwet en de Wet financieel toezicht controleert DNB de pensioenuitvoerders.

Naast DNB houdt ook de Autoriteit Financiële Markten (AFM) toezicht op pensioenfondsen.

DPV

Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen.

Ervaringssterfte

De in pensioenbedragen gemeten verhouding tussen bevolkingssterfte en waargenomen sterfte in het pensioenfonds.

Financieel toetsingskader (FTK)

Het financieel toetsingskader is het financiële toezichtregime en maakt deel uit van de Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. Alle pensioenfondsen in Nederland moeten hun financiële positie berekenen aan de hand van wettelijke regels. Deze regels worden het financieel toetsingskader (FTK) genoemd.

Franchise

De franchise is het deel van het inkomen waarover geen pensioen wordt opgebouwd.

Gepensioneerde

De persoon die op grond van het pensioenreglement een ouderdomspensioen van SPV ontvangt. Ook wel pensioengerechtigde genoemd.

Gewezen deelnemer

De persoon van wie het deelnemerschap in de pensioenregeling is geëindigd en die een premievrije aanspraak op pensioen tegenover SPV heeft gekregen en behouden. Als deze persoon de pensioengerechtigde leeftijd bereikt, kan aanspraak gemaakt worden op de opgebouwde rechten. Een andere term voor gewezen deelnemer is slaper.

Herstelplan

Indien de beleidsdekkingsgraad lager uitkomt dan de vereiste dekkingsgraad is er sprake van een reservetekort. In dat geval zal SPV een concreet en haalbaar herstelplan indienen bij DNB. In dit herstelplan wordt aangegeven op welke wijze SPV naar verwachting uiterlijk binnen een periode van 10 jaar uit de situatie van reservetekort zal herstellen.

Hoog/laag-constructie

Constructie met variabele uitkeringshoogtes van het pensioen, waarbij het pensioen eerst hoger en daarna lager is dan het reglementaire pensioen. Op grond van fiscale wetgeving is een variatie tussen de hoogste en de laagste uitkering van maximaal 100:75 toegestaan.

Indexering

Verhoging van ingegane pensioenen (na pensioeningang) en/of (premielvrije) pensioenaanspraken (voor pensioeningang) met een (vast) percentage. Zie ook toeslag.

Intern toezicht

Het doel van intern toezicht is het kritisch volgen van het functioneren van het pensioenfondsbestuur door onafhankelijke deskundigen.

Kind

Een kind dat in familierechtelijke betrekking staat tot de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

KNOV

De Koninklijke Nederlandse Organisatie voor Verloskundigen (KNOV) stelt zich ten doel om de positie van de verloskundige binnen het geheel van de gezondheidszorg te versterken en de kwaliteit van de verloskundige zorg door verloskundigen in Nederland te bevorderen. Daarnaast wil de KNOV als representatieve organisatie van verloskundigen in Nederland optreden en de gemeenschappelijke belangen van de bij haar aangesloten verloskundigen behartigen. Een belangrijke taak hierbij is de onderhandeling over de tarieven voor verloskundigen. De KNOV heeft geen directe invloed binnen het pensioenfonds. Het dagelijks bestuur heeft periodiek overleg met de KNOV.

Kostendeekkende premie

Pensioenfondsen moeten een zogenoemde kostendeekkende premie hanteren. Dit betekent dat de pensioenpremie hoog genoeg moet zijn om de onvoorwaardelijke en - in voorkomende gevallen - voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst in dat jaar en voor de langere termijn na te komen. In deze premie zit ook een opslag voor solvabiliteit, een opslag voor uitvoeringskosten en de actuarieel benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.

Langlevenrisico

Het risico waarbij een afname van de sterftekans lager is dan de sterftekans volgens het tarief en een verslechtering van het resultaat laat zien.

Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW)

Departement met als belangrijkste taak het stimuleren van werkgelegenheid, moderne arbeidsrelaties en een activerende sociale zekerheid. Wet- en regelgeving over pensioenen wordt veelal vanuit dit departement gecoördineerd.

Nabestaanden

De kinderen en de partners van de overleden (gewezen) deelnemer met wie de partner was gehuwd, een geregistreerd partnerschap of een samenlevingsovereenkomst had.

Nabestaandenpensioen

Pensioen dat aan de nabestaanden (partner/kinderen) uitgekeerd wordt. Zie partnerpensioen en wezenpensioen.

Ouderdomspensioen

Maandelijks uitkering die de deelnemer vanaf zijn pensioendatum tot zijn overlijden ontvangt.

Partner

- a. De echtgenoot/echtgenote van de deelnemer of
- b. De persoon met wie de deelnemer een bij de burgerlijke stand geregistreerd partnerschap is aangegaan of
- c. De persoon met wie de deelnemer een gezamenlijke huishouding voert, mits:
 - de deelnemer en de partner beiden ongehuwd zijn en geen geregistreerd partnerschap zijn aangegaan met een derde en;
 - de partner geen bloed- of aanverwant in de rechte lijn is van de deelnemer; en
 - de deelnemer en de partner gedurende tenminste een half jaar aantoonbaar een gezamenlijke huishouding voeren en ten overstaan van een notaris een samenlevingsovereenkomst hebben getekend.

Partnerpensioen

Periodieke uitkering aan de partner van de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde, die wordt uitgekeerd na het overlijden van de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

Pensioendatum

De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 67 jaar bereikt.

Pensioenfonds

Een rechtspersoon die de pensioenregeling uitvoert voor één of meer bedrijfstakken, voor een onderneming of een groep van ondernemingen of voor vrije beroepsbeoefenaren.

Pensioengerechtigde

De persoon die op grond van de pensioenregeling een pensioen van SPV ontvangt. Een andere term voor pensioengerechtigde is gepensioneerde.

Pensioengrondslag

De basis voor de berekening van de hoogte van de pensioenen: het beroepsinkomen minus de franchise.

Pensioenoverzicht

Jaarlijks overzicht van alle pensioenrechten en -bedragen die de deelnemer tot dan toe heeft opgebouwd en nog gaat opbouwen binnen de pensioenregeling.

Pensioenregister

Het Pensioenregister is een soort elektronisch loket waarbij alle pensioenfondsen en pensioenverzekeraars in Nederland zijn aangesloten. Met een persoonlijke inlogcode kan iedereen op elk moment op internet zien hoeveel pensioen er tot dan is opgebouwd, ook bij eerdere pensioenregelingen. Bovendien toont het pensioenregister welke pensioenuitvoerder de opgebouwde pensioenrechten bijhoudt.

Pension Fund Governance (PFG)

PFG is de manier waarop het pensioenfonds is georganiseerd (structuur) en de verantwoordelijkheden worden uitgevoerd (processen).

Premie

Periodieke betaling die men aan de uitvoerder van een pensioenregeling is verschuldigd voor de financiering van een pensioenaanspraak.

Rendement

Het positieve of negatieve resultaat dat een pensioenfonds, vermogensbeheerder of verzekeringsmaatschappij behaalt met de belegging van daartoe beschikbare middelen.

Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad wordt berekend als het quotiënt van de beleidsdekkingsgraad en de benodigde dekkingsgraad voor het kunnen verlenen van voorwaardelijke toeslagverlening ter hoogte van de wettelijk vastgelegde minimale verwachtingswaarde voor de groeivoet van het prijsindexcijfer.

In afwijking van de letterlijke tekst van de wet wordt wegens de specifieke vormgeving van de pensioenregeling van SPV met een onvoorwaardelijke toeslag, bij de berekening van deze laatste dekkingsgraad de 2% onvoorwaardelijke toeslag buiten beschouwing gelaten.

Service Level Agreement (SLA)

Overeenkomst waarin de mate van dienstverlening van de opdrachtnemer ten opzichte van de opdrachtgever gespecificeerd is.

SLA-rapportage

Rapportage over het naleven van de afspraken over de dienstverlening ten behoeve van de opdrachtgever.

Solvabiliteit

Het vermogen van de pensioenuitvoerder om op langere termijn aan verzekerings- of pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

SPV

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen.

Statuten

De statuten van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen.

Stichting van de Arbeid (STAR)

Overlegorgaan van werkgevers en werknemers in Nederland. Hierin worden actuele thema's op het gebied van arbeidsvraagstukken en arbeidsverhoudingen besproken. Deze besprekingen kunnen uitmonden in nota's en verklaringen met aanbevelingen aan werkgevers en vakbonden die in bedrijfstakken en ondernemingen collectieve arbeidsovereenkomsten afsluiten. Ook adviseert de Stichting desgevraagd de overheid over bepaalde onderwerpen op dit terrein.

Toeslag

Verhoging van een pensioen of van een aanspraak op pensioen, die is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling. Ook wel indexatie genoemd.

Toezichthouders

Er zijn twee organisaties die toezicht houden op pensioenfondsen en -verzekeraars. De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hebben beide hun eigen toezichtgebied. Het toezicht vergroot de kans dat wanneer u met pensioen gaat, uw pensioenuitvoerder voldoende geld kan uitkeren. Voorts is de Autoriteit Persoonsgegevens (AP) actief: deze toezichthouder houdt toezicht op het naleven van privacywet- en regelgeving.

Uniform pensioenoverzicht (UPO)

Het Uniform pensioenoverzicht (UPO) is een overzicht van de pensioenaanspraken. Actieve deelnemers krijgen dit overzicht ieder jaar. Gewezen deelnemers ontvangen één keer in de vijf jaar een UPO; voorts is het UPO voor hen, buiten de toezending eens in de 5 jaar, ieder jaar beschikbaar. Toezending en beschikbaar stellen van de UPO gebeurt zoveel mogelijk via digitale weg.

Verloskundige

Iemand die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld; en, die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of binnen de geboortezorg bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het Verantwoordingsorgaan is een orgaan waar het bestuur verantwoording aan aflegt en waarin de actieve deelnemers en de pensioengerechtigden zijn vertegenwoordigd. Gewezen deelnemers kunnen ook in het Verantwoordingsorgaan vertegenwoordigd zijn.

VID

Idella.

Visitatiecommissie

De Visitatiecommissie is een door het pensioenfondsbestuur te benoemen commissie. Zij bestaat uit ten minste drie onafhankelijke deskundigen. Tenminste één keer per jaar toetst deze commissie het functioneren van het bestuur. Vanaf 2019 dient het toezicht een meer permanent karakter te hebben.

Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb)

Wet waarin onder meer de voorwaarden zijn opgenomen, waaraan beroepspensioenregelingen moeten voldoen.

Wezenpensioen

Pensioen ten behoeve van de kinderen van een (gewezen) deelnemer. Uitkering vindt plaats na overlijden van de (gewezen) deelnemer tot 21 jaar.

4 SFDR

BIJLAGE IV

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, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Pensioenregeling Stichting
pensioenfonds Verloskundigen

Identificatiecode voor
juridische entiteiten (LEI):

N.v.t.

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

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☐ Ja

● ○ ☒ Nee

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 12,49% duurzame beleggingen

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een sociale doelstelling

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



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

Dit financiële product (hierna: deze Pensioenregeling) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

- **CO2-reductie**. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren

worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. Dat betekent dat de netto -uitstoot van broeikasgassen gelijk is aan nul. Eventuele rest (moeilijk te vermijden) emissies dienen volledig gecompenseerd te worden door verwijdering van CO₂. Wij maken wij nu nog geen gebruik van compensatie. Hoe het reductiepad vormgegeven wordt voor de periode na 2030 en welke middelen ingezet worden ten behoeve van CO₂-compensatie richting 2050 wordt in de toekomst nader bepaald.

- **Uitsluitingsbeleid.** De volgende investeringen zijn uitgesloten, zie voor meer detail het uitsluitingsbeleid van het pensioenfonds <https://www.pensioenfondsverloskundigen.nl/het-pensioenfonds/beleggen>:

- o Ondernemingen die betrokken zijn bij activiteiten in verband met controversiële wapens;
- o ondernemingen die met hun gedrag de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- o Ondernemingen die betrokken zijn bij teelt en productie van tabak;

Overige opmerkingen bij de ecologische of sociale kenmerken van deze Pensioenregeling:

De Pensioenregeling belegt met name in beleggingsinstellingen. Enkele beleggingsinstellingen hanteren een ander uitsluitingsbeleid ten aanzien van:

- o Controversiële wapens
- o Ondernemingen die met hun gedrag de normen schenden van de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie
- o Bepaalde fossiele brandstoffen zoals steenkolen en teerzandolie

Overige opmerkingen bij de ecologische of sociale kenmerken van deze Pensioenregeling:

Voor Aandelen Wereld (Ontwikkelde Markten) belegt het pensioenfonds in een aandelenfonds dat onder andere de Paris Aligned Benchmark (PAB) volgt. De PAB heeft als doel het verminderen van de broeikasgas-uitstoot in lijn met het klimaatakkoord van Parijs. Op dit moment kunnen wij nog niet vaststellen of deze investeringen voldoen aan alle SFDR criteria voor duurzame beleggingen. Daarom worden ze vooralsnog niet verder opgenomen in deze rapportage.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Om te bepalen of de Pensioenregeling voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- CO₂-voetafdruk: De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO₂(e) staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmings-effect zou hebben. Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 26,02 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Hiermee wordt invulling gegeven aan de reductiedoelstelling die geldt voor de relevante onderliggende mandaten van deze Pensioenregeling.

- Uitsluitingsbeleid. Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid.

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

Met het uitsluitingenbeleid streeft de Pensioenregeling na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. In de afgelopen jaren hebben er zich geen breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2025	2024	2023	2022
Exposure naar normschenders (%)	0,75	0,47	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,01	0,01	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,28	0,36	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	26,02	40,11	50,21	70,95

● ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Sinds 2023 worden ook beleggingsfondsen van andere vermogensbeheerders meegenomen. De exposures naar de eigen uitsluitingscriteria zijn beperkt.

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

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft de Pensioenregeling geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. De Pensioenregeling heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen. Dit betreft beleggingen in green bonds van Achmea IM en duurzame belegging in aandelen en/of obligaties.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen zijnde green bonds volgens het beoordelingskader van de ESG dienstverlener, hebben betrekking op:

- **Mitigatie van klimaatverandering.** Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2025 3.024 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen aandelen en/of obligaties hebben betrekking op:

- **Mitigatie van klimaatverandering.** Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- **Adaptatie aan klimaatverandering.** Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

- **Sociale thema's.** Onder deze categorie vallen ondernemingen die substantieel bijdragen aan één of meerdere sociale doelstellingen. Daarbij wordt aangesloten bij internationaal erkende thema's, waaronder: toegang tot voeding, toegang tot sanitaire voorzieningen, behandeling van ernstige ziekten, betaalbare huisvesting, onderwijs, financiering van het midden- en kleinbedrijf, digitale en fysieke connectiviteit. Ondernemingen waarvan minimaal 50% van de omzet voortkomt uit activiteiten die binnen deze zeven sociale-impactthema's vallen en ondernemingen die tot de top 5 behoren op het gebied van toegang tot voeding (Access to Nutrition) en toegang tot medicijnen (Access to Medicine), worden aangemerkt als duurzame belegging.

Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan de verschillende doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en aandelen en/of bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd. Bedrijven die een significant deel van de omzet halen uit gambling en alcohol zien wij niet als duurzame belegging.

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

De duurzame beleggingen van deze pensioenregeling hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De ESG-dienstverlener beoordeelt of de uitgegeven green bonds, de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan het raamwerk. De duurzame beleggingen voldoen aan de uitsluitingen voor de 'op de Overeenkomst van Parijs afgestemde' EU-benchmark de Paris Aligned Benchmark (hierna: PAB). Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

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

Ja. Het pensioenfonds heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

De Pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds onderschrijft het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	CO2/EVIC	ESG-integratie*
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten **
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten

* ESG integratie is ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen

** Uitsluiten is het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	10,0	Nederland
CBRE Dutch Residential Fund	Overig	5,0	Nederland
Altera Residential	Overig	3,6	Nederland
Stadt Koeln	Overig	2,2	Duitsland
CCP JP Morgan - LCH Variation Margin	Overig	1,9	Verenigd Koninkrijk
Netherlands government 0% 15/01/2027	Overheden	1,9	Nederland
Netherlands government 0% 15/01/2026	Overheden	1,8	Nederland
CCP_BNP_LCH_VM	Overig	1,8	Frankrijk

Netherlands Government .7500% 15/07/2027	Overheden	1,7	Nederland
CCP Barclays - LCH Variation Margin	Overig	1,4	Verenigd Koninkrijk
Stadt Bonn	Overig	1,3	Duitsland
Achmea Dutch Health Care Fund	Overig	1,3	Nederland
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,1	Verenigde Staten
Land Rheinland-Pfalz	Overig	1,1	Duitsland
Stadt Duesseldorf	Overig	1,0	Duitsland

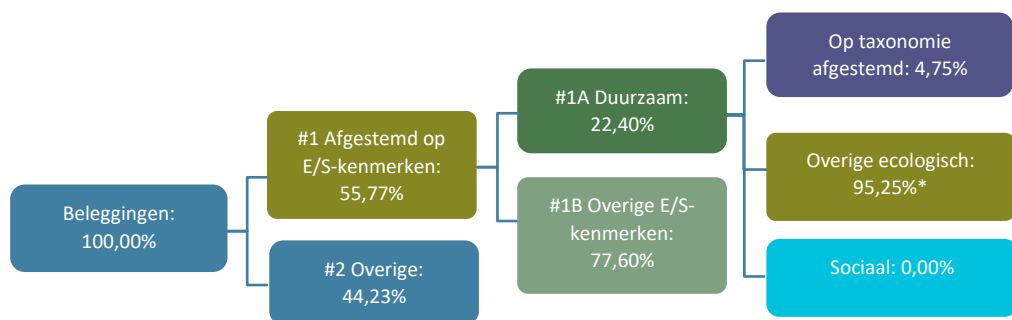


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 12,49% van de totale beleggingsportefeuille. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage duurzame afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

* Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
--------	--------------------

Overheden	22,9
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	3,3
Software & Diensten	2,3
Financiële diensten	2,1
Technologie Hardware & Apparatuur	2,1
Banken	1,9
Media & Vermaak	1,9
Supranationalen	1,8
Financiële instellingen	1,8
Overig	59,9



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 4,75% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de green bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 2,66% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,01% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor Green Bonds die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn naar de Green Bond data van de dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?



Ja:



In fossiel gas



In kernenergie



Nee

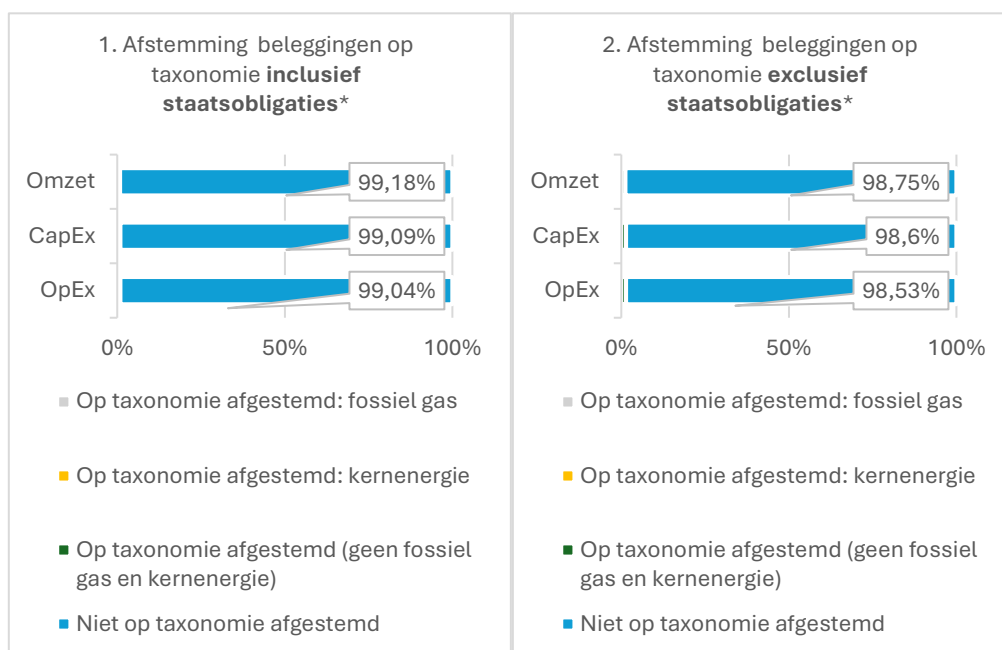
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- Rapportages van de uitgevende organisatie,
- Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,56%.

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen**



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 95,25%. Hieronder vallen ook duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het raamwerk neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO₂-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Het raamwerk op green bonds neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van green bonds beoordeeld. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%. Vooral nog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder '#2 overige' zijn opgenomen bestaan voor het grootste deel uit beleggingen in beleggingsfondsen. Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder 'overige' liquiditeiten opgenomen. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Een overzicht van alle type beleggingen onder overige is opgenomen in onderstaande tabel.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	48,6
Fondsen	15,8
Alternatieve beleggingen	26,0
Overig	23,2
Derivaten	-13,6



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

Gedurende 2025 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; de vermogensbeheerder van het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het Normatieve engagementprogramma is controverses van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij Thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen

schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; daarnaast hebben de vermogensbeheerders van het pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd

Zie voor meer informatie de MVB documentatie op de website.



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

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele Pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de Pensioenregeling om te bepalen of de Pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

