



# STICHTING METRO PENSIOENFONDS

## Jaarrapport 2025

19 juni 2026

Stichting Metro Pensioenfonds  
De Flinesstraat 9  
1114 AL Amsterdam - Duivendrecht  
Postbus 90170  
5000 LM Tilburg  
KVK nummer 41179463

---

## INHOUDSOPGAVE

## Pagina

### BESTUURSVERSLAG

|   |                                                       |    |
|---|-------------------------------------------------------|----|
| A | Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen     | 4  |
|   | Bestuursverslag                                       | 5  |
|   | Strategie en realisatie van strategische prioriteiten | 12 |
|   | Goed pensioenfondsbestuur                             | 14 |
|   | Garantiecontract en Risicohouding                     | 24 |
|   | Pensioen- en Toeslagbeleid                            | 29 |
|   | Beleggingsbeleid                                      | 32 |
|   | Financiële en actuariële aspecten                     | 33 |
|   | Risicomanagementbeleid                                | 39 |
|   | Communicatie en keuzebegeleiding                      | 46 |
| B | Verslag compliance officer                            | 49 |
| C | Verslag visitatiecommissie                            | 50 |
| D | Verslag verantwoordingsorgaan                         | 53 |

### JAARREKENING

|   |                                             |    |
|---|---------------------------------------------|----|
| 1 | Balans per 31 december                      | 57 |
| 2 | Staat van baten en lasten                   | 58 |
| 3 | Kasstroomoverzicht                          | 60 |
| 4 | Algemene toelichting                        | 62 |
| 5 | Toelichting op de balans                    | 69 |
| 6 | Toelichting op de staat van baten en lasten | 81 |

### OVERIGE GEGEVENS

|   |                                                     |    |
|---|-----------------------------------------------------|----|
| 1 | Actuariële verklaring                               | 88 |
| 2 | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 90 |

### BIJLAGEN

|   |                         |    |
|---|-------------------------|----|
| 1 | Verloopstaat deelnemers | 97 |
|---|-------------------------|----|

## **BESTUURSVERSLAG**

**MEERJARENOVERZICHT VAN KERNCIJFERS EN KENGETALLEN**

| Per 31 december                              | 2025    | 2024    | 2023    | 2022     | 2021    |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|
| <b>Aantal verzekerden</b>                    |         |         |         |          |         |
| Actieve deelnemers                           | 142     | 165     | 162     | 165      | 2.804   |
| Gewezen deelnemers ('slapers')               | 5.827   | 6.074   | 6.435   | 8.034    | 5.311   |
| Pensioengerechtigden                         | 2.314   | 2.241   | 2.175   | 2.133    | 2.091   |
| Totaal                                       | 8.283   | 8.480   | 8.772   | 10.332   | 10.206  |
| <b>Pensioenen (€1.000)</b>                   |         |         |         |          |         |
| Gedempte kostendeekkende premie              | 0       | 0       | 0       | 11.891   | 9.924   |
| Feitelijke premie                            | 0       | 0       | 69      | 14.303   | 14.146  |
| Uitvoeringskosten                            | 1.299   | 1.431   | 1.563   | 1.301    | 1.342   |
| Uitvoeringskosten/(act dn + pens ger) (in €) | 529     | 595     | 669     | 566      | 274     |
| Vermogensbeheerkosten %                      | 0%      | 0%      | 0,19%   | 0,19%    | 0,13%   |
| Transactiekosten %                           | 0%      | 0%      | 0,06%   | 0,07%    | 0,03%   |
| Uitkeringen                                  | 13.903  | 13.148  | 12.931  | 11.259   | 10.844  |
| <b>Toeslagverlening (%)</b>                  |         |         |         |          |         |
| Actieve en inactieve deelnemers              | 1,73    | 1,56    | 0,00    | 10,94    | 1,71    |
| Gemiste toeslagen laatste vijf jaar          | 6,18    | 7,01    | 8,55    | 11,57    | 6,15    |
| <b>Vermogen en solvabiliteit (€1.000)</b>    |         |         |         |          |         |
| Pensioenvermogen                             | 549.181 | 692.367 | 635.277 | 596.190  | 775.022 |
| Aanwezig eigen vermogen                      | 5.373   | 5.921   | 173.002 | 144.486  | 183.201 |
| Vereist eigen vermogen                       | -       | -       | 76.027  | 76.085   | 109.299 |
| Minimaal vereist eigen vermogen              | 325     | 341     | 19.416  | 18.520   | 24.856  |
| Voorziening pensioenverplichtingen e.r.      | 701     | 905     | 462.275 | 451.704  | 591.821 |
| Dekkingsgraad (%)                            | 101,0   | 100,9   | 137,4   | 132,0    | 131,0   |
| Beleidsdekkingsgraad (%)                     | 101,0   | 107,6   | 137,7   | 137,5    | 125,1   |
| Vereiste dekkingsgraad (%)                   | -       | -       | 116,4   | 116,8    | 118,5   |
| Reële dekkingsgraad (%)                      | 98,8    | 107,5   | 101,3   | 104,4    | 101,1   |
| <b>Beleggingen (€1.000)</b>                  |         |         |         |          |         |
| Balanswaarde                                 | 0       | 0       | 635.324 | 592.987  | 773.059 |
| Beleggingsopbrengsten                        | 0       | 14.964  | 57.551  | -180.601 | 45.510  |
| <b>Beleggingsrendement (%)</b>               |         |         |         |          |         |
| Totale portefeuille                          | nvt     | nvt     | 9,82%   | -22,2%   | 6,3%    |
| Benchmarkrendement portefeuille              | nvt     | nvt     | 10,25%  | -22,0%   | 4,9%    |

## BESTUURSVERSLAG

### Profiel

Stichting Metro Pensioenfonds ("SMP" of "pensioenfonds") was een ondernemingspensioenfonds, verbonden aan Metro Cash & Carry Nederland B.V. en zijn aangesloten ondernemingen (Makro). Het pensioenfonds is statutair gevestigd in Amsterdam. Makro heeft vanaf 2023 met zijn werknemers een nieuwe pensioenregeling afgesproken. De uitvoering van deze nieuwe pensioenregeling is ondergebracht bij BeFrank. Het pensioenfonds is vanaf 2023 een slapend pensioenfonds geworden. Er werden, met uitzondering van arbeidsongeschikten, geen pensioenaanspraken meer opgebouwd en er werden geen nieuwe deelnemers meer toegelaten. De afspraken tussen Makro en SMP voor de uitvoering/afwikkeling van de slapende pensioenregeling vanaf 2023 zijn vastgelegd in een beëindigingsovereenkomst. SMP heeft na een zorgvuldig afgewogen traject in de bestuursvergadering van 19 januari 2024 besloten om een garantiecontract af te sluiten bij Nationale-Nederlanden (NN). Het garantiecontract is ingegaan op 6 maart 2024.

Het bestuur heeft op 12 december 2025 besloten tot een voorgenomen liquidatie en collectieve waardeoverdracht van het opgebouwde pensioen in de pensioenregeling bij het pensioenfonds naar Nationale-Nederlanden per 1 april 2026. Het pensioenfonds had naar de toekomst toe onvoldoende schaalgrootte om een efficiënte uitvoering van de gesloten en herverzekerde pensioenregeling te borgen, in het licht van de inrichting van de pensioenadministratie, de continuïteit van de fondsorganen en de wettelijke regelgeving. Het overdragen van pensioenverplichtingen en de pensioenadministratie aan Nationale-Nederlanden was in het belang van alle gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Per 1 april 2026 is de collectieve waardeoverdracht uitgevoerd.

Het pensioenfonds is in liquidatie. Het voormalig bestuur is sindsdien het College van Vereffenaars. Dit verslag is opgemaakt door het College van Vereffenaars. In dit verslag wordt het voormalig bestuur aangeduid met 'het bestuur'.

Het pensioenfonds had een doorlopende vrijstelling van deelname aan de pensioenregeling van Bedrijfstakpensioenfonds Foodservice & Groothandel in Levensmiddelen (Bpf Foodservice) conform artikel 2 Vrijstellings- en Boetebesluit Wet Bpf 2000 ("VBB"). Na beoordeling van de door het pensioenfonds aangeleverde gelijkwaardigheidsverklaring had Bpf Foodservice vastgesteld dat de pensioenregeling van het pensioenfonds gelijkwaardig is aan die van Bpf Foodservice en daarmee voldeed aan het aan de vrijstelling verbonden voorschrift van artikel 7 lid 5 van het VBB.

Het formele kader van het pensioenfonds bestond uit de volgende drie onderdelen:

- De pensioenregeling en het pensioenfonds:  
De statuten van het pensioenfonds en het pensioenreglement vormden de basis voor de bestaansreden en werkwijze van het pensioenfonds.
- "Het huishoudelijk reglement: de interne structuur en regels van het pensioenfonds:  
In artikel 14 lid 4 van de statuten was bepaald dat het bestuur van het pensioenfonds een huishoudelijk reglement kon vaststellen waarin bepalingen worden vermeld omtrent datgene wat naar het oordeel van het bestuur nadere regeling behoefde, voor zover deze bepalingen niet in de statuten of het pensioenreglement dienden te worden opgenomen. Dit huishoudelijk reglement gaf invulling aan deze bepaling. Het doel van dit huishoudelijk reglement was het aandragen van een integraal governance kader voor de sturing, het afleggen van verantwoording en toezicht binnen SMP. Het huishoudelijk reglement droeg zorg voor het waarborgen van de realisatie van de doelstellingen van het pensioenfonds, zoals beschreven in de statuten. Dit huishoudelijk reglement had als rode draad het goed afstemmen van de gehele keten van besturen-beheersen-verantwoorden en toezicht houden. De hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en de opzet van de administratieve organisatie en interne controle waren vastgelegd. Aan de hand van de thema's governance en compliance, was een verzameling van reglementen en informatie opgesteld. Hierdoor was er direct een volledig overzicht van de gehele governance van SMP. De impact van wijzigingen in deze governance was snel zichtbaar en de periodieke beoordeling van deze documentatie was efficiënt.

- "De actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn): het beleid van het pensioenfonds:  
In artikel 3 lid 2 van de statuten van het pensioenfonds was bepaald dat het bestuur werkte volgens een abtn die voldeed aan de eisen van de Pensioenwet. In de abtn was gemotiveerd omschreven welk beleid werd gevoerd om de missie, visie en strategische doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren. Zo werd er ingegaan op inhoudelijke beleidsterreinen op het gebied van beleggingen, de financiële opzet, premie, toeslagen en kortingen, integraal risicomanagement en communicatie.

## Organisatie

### Governance

De governance structuur van het pensioenfonds hield rekening met het three lines of defense model zoals het pensioenfonds dat toepaste uit hoofde van integraal risicomanagement.

De eerste lijn, onder eindverantwoordelijkheid van het bestuur op alle beleidsterreinen, bestond uit de risico-eigenaren, die verantwoordelijk waren voor het beheren en beheersen van alle aspecten van een bepaald risico, waaronder de implementatie van de beheersmaatregelen. Naast het bestuur, het dagelijks bestuur en bestuursmanagement waren de administratie en communicatiecommissie (ACC), de pensioenadministrateur en adviseurs de risico-eigenaren.

De tweede lijn, onder eindverantwoordelijkheid van de sleutelfunctiehouder risicobeheer, was de controlefunctie, die beoordeelde, monitorde, rapporteerde en een adviserende en initiërende rol met betrekking tot risico's en het risicobeheer had. De tweede lijn bestond naast de sleutelfunctiehouder risicobeheer uit de sleutelfunctiehouder actuariael en de compliance officer (CO).

De derde lijn, onder eindverantwoordelijkheid van sleutelfunctiehouder interne audit, diende periodiek de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controle te evalueren.

Het verantwoordingsorgaan (VO) en het intern toezicht viellen buiten de drie beschreven lijnen.

### Bestuur

Het pensioenfonds stond onder leiding van een paritair bestuur dat was samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever en vertegenwoordigers van de werknemers en een vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Het bestuur was per 31 december 2025 als volgt samengesteld:

| Functie           | Naam                                  | Namens               | Vanuit | Vanaf | Aftredend  |
|-------------------|---------------------------------------|----------------------|--------|-------|------------|
| Voorzitter        | Dhr. A.F. Rijkse<br>(1964)            | Werkgever            | Extern | 2014  | 06-05-2030 |
| Lid               | Dhr. R. Doornbos<br>(1968)            | Werkgever            | Extern | 2017  | 30-09-2029 |
| Lid               | Dhr. A. Jansen<br>(1978)              | Werknemers           | Extern | 2018  | 14-12-2026 |
| Lid               | Dhr. R.A. Klein Heerenbrink<br>(1969) | Werknemers           | Makro  | 2016  | 31-12-2027 |
| Lid en secretaris | Dhr. H.W.H. IJntema<br>(1957)         | Pensioengerechtigden | Makro  | 2021  | 31-12-2028 |

Bestuurders hadden een zittingstermijn van vier jaar en konden in beginsel maximaal twee keer worden herbenoemd. De bestuursleden namens de werkgever waren benoemd op voordracht van de directie van Makro. De bestuursleden namens de werknemers waren benoemd op voordracht van de Groepsondernemingsraad. Het bestuurslid namens de pensioengerechtigden was gekozen namens de pensioengerechtigden.

De zittingsperiode van de voorzitter, de heer A.F. Rijkse, eindigde op 6 mei 2026. De heer Rijkse is reeds tweemaal benoemd. Gelet op de voortgang en het stadium van de liquidatie acht de werkgever het echter niet wenselijk een nieuwe vereffenaar te benoemen. Om die reden heeft de werkgever de heer A.F. Rijkse voorgedragen als vereffenaar namens de werkgever voor een nieuwe termijn, dan wel tot het moment waarop alle formaliteiten in het kader van de liquidatie zijn afgerond. Nadat De Nederlandsche Bank zijn herbenoeming had herbevestigd heeft het CvV de heer Rijkse benoemd voor een nieuwe termijn als voorzitter.

### **Nevenfunctie bestuur**

| Nevenfuncties bestuur ultimo 2024 |                                                                |                                     |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| A.F. Rijkse                       | Associé                                                        | VCHolland Visitatie Pensioenfondsen |
| A.F. Rijkse                       | Eigenaar en directeur                                          | Rijkse Management B.V.              |
| R. Doornbos                       | Mede-eigenaar                                                  | Crunchr                             |
| R. Doornbos                       | Partner                                                        | Triple A Risk Finance               |
| A.J.W. Jansen                     | Head of controlling                                            | MediaMarkt BeNeLux                  |
| R.A. Klein Heerenbrink            | Manager Logistiek Makro Kerstpakketten                         | Metro Cash & Carry Nederland B.V.   |
| R.A. Klein Heerenbrink            | Lid Groepsondernemingsraad Makro                               | Metro Cash & Carry Nederland B.V.   |
| R.A. Klein Heerenbrink            | Lid Ondernemingsraad Makro Kerstpakketten                      | Metro Cash & Carry Nederland B.V.   |
| R.A. Klein Heerenbrink            | Sectorraad Handel                                              | CNV Vakmensen                       |
| R.A. Klein Heerenbrink            | Lid vakgroep CNV Foodservices en Groothandel in Levensmiddelen | CNV                                 |
| H.W.H. IJntema                    | -                                                              | -                                   |

### **Dagelijks bestuur**

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds werd gevormd door de heren A.F. Rijkse (voorzitter) en H.W.H. IJntema (secretaris). Het dagelijks bestuur verzorgde de dagelijkse operationele zaken en ondersteunde het bestuur en de bestuurscommissies bij hun beleidsvoorbereidende en -uitvoerende taken. Het dagelijks bestuur had uitsluitend bevoegdheden die waren vastgelegd in de statuten en reglementen.

### **Bestuurscommissies**

Het bestuur had de beleggingsadviescommissie (BAC) en de administratie en communicatiecommissie (ACC) ingesteld ter ondersteuning van het bestuur. De commissies hadden zowel een beleidsvoorbereidende en -uitvoerende als controlerende taak. Na het aangaan van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden, waarbij de beleggingen werden geliquideerd en het beleggingsbeleid werd beëindigd, heeft het bestuur de beleggingsadviescommissie (BAC) opgeheven.

De ACC had de volgende verantwoordelijkheden: het dagelijks contact met de pensioenadministrateur, het managen van het volledige jaarwerktraject, de communicatie richting deelnemers en de (kosten) begroting. Daarnaast verzorgde de ACC de controle op de uitvoering van de pensioenadministratie door de pensioenadministrateur. De heer R.A. Klein Heerenbrink was lid van de ACC en werd daarbij ondersteund door de heer H.W.H. IJntema.

### **Externe dienstverleners**

Het bestuur van het pensioenfonds had de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden met betrekking tot de pensioenadministratie uitbesteed. Door het aangaan van het garantiecontract werden de overeenkomsten met betrekking tot bewaarneming en vermogensbeheer in de eerste helft van 2024 beëindigd.

Het voeren van de deelnemers-, financiële en uitkeringsadministratie was sinds begin 2019 uitbesteed aan Achmea Pensioenservices (APS). Het bestuur heeft met APS een 10-jarig contract afgesloten na het doorlopen van een uitgebreid selectie- en offertetraject. De beheersovereenkomst is beëindigd per 1 april 2026. Door de voortijdige beëindiging van de pensioenuitvoering was het pensioenfonds €60.000 boete verschuldigd aan APS. Met ingang van 1 april 2026 voert APS alleen nog de financiële administratie, webservices en notuleren uit voor het pensioenfonds.

Tot begin 2024 was CACEIS de bewaarder van de beleggingen (custodian) en verzorgde de valuta-afdekking en de beleggingsadministratie.

Tot begin 2024 waren Columbia Threadneedle (liability driven investment looptijdfondsen en geldmarktfondsen), Blackrock (aandelen) en ASR (Nederlandse woninghypotheken) vermogensbeheerder. De investering in Altera (vastgoed) werd ultimo 2023 door het pensioenfonds verkocht en begin 2024 afgewikkeld.

Het bestuur had de heer drs. C.G.M. Kroon AAG van WTW aangesteld als adviserend actuaire van het pensioenfonds.

### **Sleutelfunctiehouder Risicobeheer**

De risicobeheerfunctie was een controlerende functie. Deze werd vervuld door de sleutelfunctiehouder risicobeheer. De risicobeheerfunctie had een zelfstandige en onafhankelijke rol ten opzichte van het bestuur en was verantwoordelijk voor het ondersteunen van het bestuur bij het identificeren, beoordelen en managen van de risico's en de beoordeling, monitoring en rapportage over het risicobeheersysteem. De sleutelfunctiehouder zorgde ervoor dat het bestuur een totaalbeeld had van de verschillende risico's en leverde een belangrijke bijdrage aan de beheersing van deze risico's.

Het pensioenfonds had de heer A.J.W. Jansen MSc, bestuurder, benoemd tot sleutelfunctiehouder risicobeheer, gezien zijn ervaring op het gebied van risicomanagement. De heer Jansen was geen lid van de BAC en de ACC en was derhalve onafhankelijk. DNB had hem een verklaring van geen bezwaar verstrekt.

### **Sleutelfunctiehouder Actuarieel**

De sleutelfunctiehouder actuarieel was een controlerende functie. Hij hield toezicht op de berekening van de technische voorzieningen, waaronder het beoordelen van de processen, de betrouwbaarheid en de adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen. Daarnaast beoordeelde hij de algehele gedragslijn voor het aangaan van pensioenverplichtingen en de adequaatheid van de verzekeringsregelingen.

Met ingang van 1 september 2024 was de heer drs. T.J.R. Veerman AAG van WTW certificerend actuaire en sleutelfunctiehouder actuarieel. De periode daarvoor had de heer drs. W. Eikelboom AAG van WTW deze functie. De waarmede actuaire beschikte door zijn geschiktheid voor de certificerende rol over de vereiste beroepskwalificaties, -kennis en -ervaring.

### **Compliance officer**

De compliance officer (CO) had een zelfstandige en onafhankelijke rol ten opzichte van het bestuur en was een controlerende functie. De CO was verantwoordelijk voor het ondersteunen van het bestuur bij het identificeren, beoordelen en managen van de risico's op het gebied van integriteit en voor de beoordeling, monitoring en rapportage over het integriteitsbeleid. De CO bewaakte dat het pensioenfonds voldeed aan de voor het pensioenfonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving en gedragscode.

Het pensioenfonds had de heer mr. R.N.M. van der Mast van het Nederlands Compliance Instituut Professionals (NCIP) benoemd tot CO.

### **Sleutelfunctiehouder Interne audit**

De interne auditfunctie, onder eindverantwoordelijkheid van de sleutelfunctiehouder interne audit, was belast met de interne audit en evalueerde periodiek of de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de integere en beheerste bedrijfsvoering doeltreffend waren.

Het bestuur had de voorzitter van het pensioenfonds benoemd tot sleutelfunctiehouder interne audit. De onafhankelijkheid van de voorzitter als sleutelfunctiehouder interne audit was geborgd doordat hij geen lid was van de BAC en de ACC. Het bestuur had hierbij in acht genomen de proportionele invulling van deze functie: de omvang van het aantal deelnemers was beperkt, er was slechts één pensioenregeling die bovendien niet complex was en weinig overgangsregelingen kende, het pensioenfonds was slapend, de pensioenaanspraken en -rechten waren herverzekerd en de pensioenuitvoering was volledig uitbesteed aan een professionele dienstverlener. DNB had de heer mr. drs. A.F. Rijkse CPE een verklaring van geen bezwaar verstrekt.

De vervulling van de interne auditwerkzaamheden was uitbesteed aan InAudit, een professionele dienstverlener op dit gebied.

De sleutelfunctie interne audit had in 2025 een procesaudit uitgevoerd naar de beheerste, juiste, volledige en tijdige uitvoering van de administratie en communicatie van wijzigingen naar aanleiding van overlijden, scheiding en verevening na echtscheiding. Het oordeel was 'goed'. De aanbeveling aan het pensioenfonds werd adequaat opgevolgd.

### **Verantwoordingsorgaan**

De belangrijkste taak van het verantwoordingsorgaan (VO) was een oordeel geven over het handelen van het bestuur, het uitgevoerde beleid en toekomstige beleidskeuzes. Daarnaast had het VO op een aantal gebieden adviesrecht.

Het VO was een breed, divers samengesteld orgaan waarin in beginsel de deelnemers en de pensioengerechtigden evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen waren vertegenwoordigd. De werkgever had één zetel. De samenstelling van het VO per 31 december 2025 was als volgt:

| <b>Functie</b>    | <b>Naam</b>                         | <b>Namens</b>        | <b>Start VO</b> | <b>Aftredend per</b> |
|-------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| Lid               | Dhr. J. van Gisteren (1966)         | Werknemers           | 07-09-2018      | 31-12-2029           |
| Lid               | Mw. L.I.M. Raymakers (1990)         | Werknemers           | 03-09-2021      | 31-12-2029           |
| Lid en Secretaris | Dhr. M. Joosten (1952)              | Pensioengerechtigden | 30-11-2018      | 31-12-2026           |
| Lid               | Dhr. J. Platteel (1949)             | Pensioengerechtigden | 01-01-2010      | 31-12-2026           |
| Lid en Voorzitter | Mw. L. Kwanten-van Gerrevink (1970) | Werkgever            | 14-06-2018      | 31-12-2026           |

Leden van het VO hadden een zittingstermijn van vier jaar en konden in beginsel maximaal twee keer worden herbenoemd.

De leden van het VO namens de werknemers waren door de Groepsondernemingsraad van Makro voorgedragen.

De leden van het VO namens de pensioengerechtigden werden door en uit de pensioengerechtigden gekozen. Om de kennis en continuïteit binnen het VO te waarborgen was de heer Platteel voor de derde maal herbenoemd.

Het lid van het VO namens de werkgever werd door de werkgever Makro voorgedragen.

### **Intern toezicht**

Het intern toezicht beoordeelde of het bestuur procedures juist volgde en zorgvuldig tot besluitvorming kwam. Het zag daarbij toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Het betrof de Code Pensioenfondsen 2018 bij de uitoefening van zijn taak. Het intern toezicht werd bij het pensioenfonds verzorgd in de vorm van jaarlijkse visitatie door drie onafhankelijke personen. De visitatiecommissie (VC) bestond uit:

| Naam                                   | Start visitatiecommissie |
|----------------------------------------|--------------------------|
| Dhr. A. Demaj MSc CFA (lid)            | 2024                     |
| Dhr. F.M.M. Poorthuis AAG (lid)        | 2018                     |
| Mw. Mr. J.L. Verhulst CPE (voorzitter) | 2021                     |

### **Extern toezicht**

De heer drs. T.J.R. Veerman AAG van WTW is met ingang van 1 september 2024 sleutelfunctiehouder actuariael en waarmerkend actuaris. De periode daarvoor had de heer drs. W. Eikelboom AAG van WTW deze functie.

Mevrouw drs. J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA van Forvis Mazars Accountants N.V. ('Forvis Mazars') is met ingang van het jaarwerk 2019 controlerend accountant.

De toezichthouders op naleving van de Pensioenwet door het pensioenfonds zijn de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB).

De AFM is belast met het gedragstoezicht (art. 151 lid 1 PW). Gedragstoezicht is het toezicht op de regels in de Pensioenwet over voorlichting door pensioenuitvoerders aan deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden (opgenomen in art. 38-51 PW).

DNB is belast met het prudentieel en materieel toezicht (art. 151 lid 3 PW). Prudentieel toezicht is het toezicht op de normen ten aanzien van de financiële soliditeit van pensioenfondsen en is bedoeld om bij te dragen aan de financiële stabiliteit van de sector van pensioenfondsen. Dit toezicht is vooral bedrijfseconomisch van aard en betreft de vraag of voldaan kan worden aan de financiële verplichtingen. Dit prudentieel toezicht is gericht op toezicht op een prudent en solide financieel en beleggingsbeleid. Het materieel toezicht is het toezicht op alle normen die geen onderdeel uitmaken van het gedrags- en prudentieel toezicht.

## STRATEGIE EN REALISATIE VAN STRATEGISCHE PRIORITEITEN

### Missie, visie en strategie

Het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden stond in het gevoerde beleid altijd voorop. Het bestuur van het pensioenfonds had hierbij als belangrijkste taak te zorgen voor een goede financiële beheersing en een evenwichtige belangenafweging. Het bestuur volgde daarbij het door haar uitgezette beleid, volgde de normen van goed pensioenfondsbestuur en werkte nauw samen met de werkgever, het VO en de VC. Externe dienstverleners op het gebied van pensioenuitvoering en advies werden zorgvuldig geselecteerd en regelmatig geëvalueerd.

Zo kon de missie het beste worden gerealiseerd: het op efficiënte wijze uitvoeren van de pensioenovereenkomsten van Metro Cash & Carry en aangesloten ondernemingen (Makro) met evenwichtige afweging van de belangen van alle gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgever.

Kernwaarden hierbij waren: verbindend, eenvoud, resultaatgericht en zekerheid.

Het pensioenfonds heeft de volgende visie op de uitvoering van de pensioenovereenkomsten in de komende jaren:

- Het pensioenfonds wil continuïteit en een betrouwbare uitvoering (correct, volledig en tijdig);
- Het pensioenfonds wil het vertrouwen hebben van de belanghebbenden dat het fonds de missie en visie op de juiste wijze realiseert.

Het pensioenfonds heeft na ingang van het garantiecontract de strategie herijkt om de visie te realiseren:

#### A. Pensioenuitvoering:

- Het pensioenfonds continueert een adequate, kostenefficiënte en toekomstbestendige uitvoering van de verzekerde pensioenregeling door een goede samenwerking tussen de driehoek verzekeraar, administrateur en pensioenfonds;
- Het pensioenfonds zorgt ervoor dat het goed op de hoogte is van de voor- en nadelen van continuering als zelfstandig pensioenfonds en heeft nauw contact met de werkgever hierover.

#### B. Vertrouwen:

- Het pensioenfonds communiceert met alle belanghebbenden door gebruik te maken van de website, nieuwsberichten, online bijeenkomsten en het adequaat beantwoorden van binnengekomen vragen. Het pensioenfonds zorgt ervoor dat de deelnemers in alle gevallen professioneel, integer en klantgericht benaderd en behandeld worden.

Medio 2025 heeft het bestuur de strategie heroverwogen. Het bestuur heeft geconcludeerd dat het pensioenfonds naar de toekomst toe onvoldoende schaalgrootte had om een efficiënte uitvoering van de gesloten en herverzekerde pensioenregeling te borgen, in het licht van de inrichting van de pensioenadministratie, de continuering van de fondsorganen en de wettelijke regelgeving. Het overdragen van pensioenverplichtingen en de pensioenadministratie aan Nationale-Nederlanden bleek in het belang van alle gewezen deelnemers en pensioengerechtigden de beste keuze. Het bestuur heeft op 12 december 2025 besloten tot een voorgenomen liquidatie en collectieve waardeoverdracht van het opgebouwde pensioen in de pensioenregeling bij het pensioenfonds naar Nationale-Nederlanden per 1 april 2026. Per 1 april 2026 is de collectieve waardeoverdracht uitgevoerd.

Het pensioenfonds is sinds 1 april 2026 in liquidatie.

### Realisatie strategische doelstellingen

Het pensioenfonds heeft de strategie verder uitgewerkt in doelstellingen en evalueert jaarlijks in hoeverre de doelstellingen worden bereikt, en of eventuele aanvullende maatregelen genomen moeten worden.

| Strategische doelstelling                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Behaald | Maatregelen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>A. Pensioenuitvoering:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| De pensioenuitvoeringskosten per deelnemer moeten minimaal 10% lager liggen dan bij vergelijkbare pensioenfondsen, zonder concessies te doen op kwaliteit                                                                                                                                                      | Ja      | Jaarlijkse monitoring door benchmark studie Bell (voorheen Lane Clark & Peacock). Blijvende focus op lage kosten en efficiëntie                                                                                                                                                                                                                                            |
| Waar mogelijk de complexiteit in uitvoering verminderen ter verbetering van de toekomstbestendigheid                                                                                                                                                                                                           | Ja      | Vereenvoudiging en verduidelijking in redactie pensioenregeling naar aanleiding van het ingaan van het garantiecontract en adviezen pensioenadministrateur                                                                                                                                                                                                                 |
| Het bestuur van het pensioenfonds bespreekt ten minste eenmaal per jaar de actuele mogelijkheden in de markt voor pensioenuitvoering                                                                                                                                                                           | Ja      | Na een zorgvuldig uitgevoerde strategische heroriëntatie en offertetraject heeft het bestuur een garantiecontract afgesloten met Nationale-Nederlanden waarbij alle pensioenaanspraken en -rechten zijn verzekerd. Eind 2025 is besloten tot overdracht van pensioenuitvoering en pensioenverplichtingen naar Nationale-Nederlanden. Dit is op 1 april 2026 geëffectueerd. |
| Het bestuur van het pensioenfonds spreekt ten minste eenmaal per jaar met de aangesloten werkgever over de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds                                                                                                                                                         | Ja      | Er zijn meerdere overleggen van een delegatie van het bestuur met de werkgever per jaar geweest.                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>B. Vertrouwen:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                          |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Alle gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden ieder jaar tenminste driemaal door het pensioenfonds benaderd                                                                                                                                                                                           | Ja      | Nieuwsbrieven, verkort jaarverslag, uniform pensioenoverzicht (UPO), toeslag-besluit en nieuwsberichten op de website.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Het aantal bezoeken door gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van de website is meer dan 10.000 en het aantal bezoeken van MijnPensioen meer dan 5.000                                                                                                                                                   | Ja      | Monitoring per kwartaal van bezoeken van de website en gebruikmaking van het portaal MijnPensioen.                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| De IT-systemen van het pensioenfonds (inclusief uitbestedingspartners) zijn maximaal één keer per jaar maximaal 1 week buiten werking. Daarnaast heeft het pensioenfonds maximaal één keer per twee jaar een overig incident op het gebied van gegevensbescherming en/of IT met maximaal een gemiddelde impact | Ja      | Continue monitoring mede door niet-financiële risicorapportages en naleving processen en interne controles (ISAE 3402 en COS 3000 ICT).                                                                                                                                                                                                                                    |
| Het pensioenfonds handelt alle formele klachten conform de klachtenregeling en het klachtenbeleid af                                                                                                                                                                                                           | Ja      | De klachtenregeling is zichtbaar op de website en bevat een duidelijke procesgang en escalatie mogelijkheid naar de Ombudsman en de Geschilleninstantie Pensioenfondsen.                                                                                                                                                                                                   |

## GOED PENSIOENFONDSBESTUUR

### Invulling pensioenfondsbestuur

Bij het besturen van het pensioenfonds richtte het bestuur zich op een evenwichtige belangenafweging en op optimalisatie van de rolverdeling tussen de verschillende bestuursorganen. Het bestuur was paritair samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden en sloot goed aan bij de kenmerken en aard van de pensioenregeling en borgde de betrokkenheid van allen. De samenwerking in het bestuur functioneerde goed. Er was ruime ervaring en deskundigheid beschikbaar en de bestuursleden hadden voldoende tijd voor hun functie. Het bestuur vergaderde in beginsel maandelijks en maakte daarvan een goede verslaglegging. Het bestuur had korte lijnen, integreerde marktontwikkelingen slagvaardig in haar beleid, hield zaken eenvoudig, opereerde effectief en ondernemend, verbindend en recht door zee. Het bestuur was evenwichtig en divers samengesteld wat betreft opleiding, achtergrond, ervaring, complementariteit, en persoonlijkheden.

De invulling van de medezeggenschap kwam eveneens tot uitdrukking in de samenstelling van het VO. Ook in dit orgaan waren werkgever, werknemers en pensioengerechtigden vertegenwoordigd. Door de brede en diverse bemensing kon het VO zijn taken goed uitvoeren.

Elk Nederlands pensioenfonds moet maatregelen treffen die goed pensioenfondsbestuur waarborgen. Dit volgt uit de Code Pensioenfondsen die is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid. De Code Pensioenfondsen is gericht op bestuur, toezicht en verantwoording afleggen. De Code is gebaseerd op het 'pas-toe-of-leg-uit-beginsel'. Het pensioenfonds wordt geacht aan te kunnen geven of en zo ja, waarom het bepaalde keuzes heeft gemaakt die afwijken van de Code. De Code is onderdeel van bestaande wet- en regelgeving. Het pensioenfonds borgde dat de naleving van de Code Pensioenfondsen was verankerd in haar processen.

Het beleid van SMP was gericht op een integrale bedrijfsvoering. De door het bestuur en CO uitgevoerde systematische integriteitsanalyse heeft geresulteerd in het integriteitsbeleid, inclusief een incidentenregeling (klokkenluidersregeling) en gedragscode.

Het intern toezicht werd uitgeoefend door de VC, toezicht op de naleving van de gedragscode werd uitgeoefend door de CO. Het bestuur legde verantwoording af over het gevoerde beleid aan het VO.

### Bestuursvergaderingen

Het bestuur van SMP heeft in 2025 elf keer vergaderd. De belangrijkste onderwerpen in de bestuursvergaderingen waren:

- Reguliere werkzaamheden in het kader van een beheerste en integere pensioenuitvoering;
- De jaarstukken 2024, en de opvolging van aanbevelingen van de accountant, waarmerkend actuaris, sleutelfunctiehouders en de VC;
- De actualisatie van de systematische integriteitsrisicoanalyse;
- De strategische heroriëntatie naar de toekomst van het pensioenfonds;
- Het opstellen van een transitieplan en stappenplannen om de pensioenuitvoering over te dragen van APS naar Nationale-Nederlanden;
- Het voorbereiden en afsluiten van een overeenkomst voor collectieve waardeoverdracht van de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds naar Nationale-Nederlanden;
- Het uitvoeren van een risicoanalyse voor liquidatie en collectieve waardeoverdracht;
- Communicatie over de toekomst van het pensioenfonds met gewezen deelnemers en pensioengerechtigden;
- Het uitvoeren van het transitieplan en stappenplannen
- Het voorbereiden van een stappenplan voor liquidatie van het pensioenfonds.

De ACC deed iedere bestuursvergadering verslag. De agenda van het bestuur bevatte de vaste punten integriteit, verslaglegging door bestuurders van bezochte seminars en cursussen, en pensioenactualiteiten.

## **Naleving wet- en regelgeving**

Het bestuur was niet bekend met overtredingen van de wet- en regelgeving door het pensioenfonds.

Het pensioenfonds nam deel aan het systeem van automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen naar de nieuwe pensioenuitvoerder van de (gewezen) deelnemer. De verwerking van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten klein pensioen was geautomatiseerd.

Gezien de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever, en het besluit om niet in te varen in het nieuwe pensioenstelsel, bleef het pensioenfonds voldoen aan het wettelijke Financieel Toetsingskader.

## **Code Pensioenfondsen**

Vanaf 1 januari 2024 geldt een geactualiseerde Code Pensioenfondsen. De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid formuleren hiermee normen voor goed pensioenfondsbestuur. Daarbij staat steeds het belang van gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever voorop. De vernieuwing van de Code heeft ertoe geleid dat deze anders gestructureerd is en dat deze bondiger is geworden. Er zijn nu 49 normen, gerubriceerd in vijf categorieën:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden: Normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden.
2. Goed besturen: Normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.
3. Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen: Normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds alsmede normen over de controle.
4. Verantwoording en inspraak organiseren: Normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.
5. Effectief functioneren van fondsorganen: Normen over de effectiviteit van het functioneren van alle organen van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds is aan de hand van een controlelijst nagegaan in hoeverre alle codes worden nageleefd. De Code is onderdeel van bestaande wet- en regelgeving, maar geeft ruimte voor de eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur en de keuzes die het maakt. De Code werd door het pensioenfonds nageleefd met de beste intenties. De normen van de Code moeten worden toegepast of het bestuur moet motiveren waarom het een norm niet (volledig) naleeft. Voor het bestuur zat de waarde ervan in de dialoog en afgewogen besluitvorming, meer dan in het naleven van de letter van de Code.

Het bestuur heeft vastgesteld dat het pensioenfonds aan alle normen voldoet met uitzondering van norm 35. De afwijking van deze norm is in de volgende tabel toegelicht.

De Code Pensioenfondsen vereist een specifieke toelichting inzake de naleving van de volgende normen:

| Norm | Omschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Wordt aan de norm voldaan? | Vindplaats                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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                         | Naar aanleiding van het beëindigen van uitvoeringsovereenkomst waardoor de pensioenopbouw is gestopt en het afsluiten van een garantiecontract waarbij alle pensioenaanspraken en -rechten zijn verzekerd en heeft het pensioenfonds de missie, visie, strategie en prioriteiten geactualiseerd. Het bestuur rapporteert hierover in het bestuursverslag onder "Strategie en realisatie van strategische prioriteiten". Daar zijn ook de uitkomsten vastgelegd.                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 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                         | In het traject strategische heroriëntatie, waaronder het besluit tot het afsluiten van het garantiecontract en het besluit tot liquidatie en collectieve waardeoverdracht, en de actualisatie van strategische doelstellingen zijn de belangen van de gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgever en de evenwichtige afweging uitgebreid meegenomen. Met behulp van een beleidsplan zijn verschillende communicatie middelen ingezet. Zo is onder meer een online deelnemersbijeenkomst georganiseerd, is aan de achterban ruim de gelegenheid gegeven om vragen te stellen die door het bestuur zijn beantwoord en werden aan het bestuur ideeën aangereikt die konden worden meegenomen in de plannen. |

| Norm | Omschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Wordt aan de norm voldaan? | Vindplaats                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 34   | Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid. | Ja                         | Dit vond plaats, hetgeen onder meer tot uiting kwam in de functieprofielen, geschiktheidsmatrix (complementariteit van kennis en competenties), besluitvorming en overwegingen voor benoeming. Dit was ook vastgelegd in het huishoudelijk reglement § 11, 12 en 13.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Deels                      | <p>De samenstelling van fondsorganen is toegelicht bij "Organisatie" en de doelen ten aanzien van diversiteit en stappen ter bevorderen van diversiteit is toegelicht bij "Goed pensioenfondsbestuur".</p> <p>Het bestuur zorgde voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit. Het hield daarbij rekening met kennis, opleiding, achtergrond, ervaring en persoonlijkheid naast leeftijd en geslacht. Ultimo 2025 bestond het bestuur uit vijf mannen ouder dan 40 jaar en het VO uit drie mannen en twee vrouwen, waarvan een jonger dan 40 jaar.</p> <p>In verband met de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst, het ingaan van het garantiecontract en het besluit tot liquidatie en collectieve waardeoverdracht is continuïteit in bemensing van groot belang. Het streven naar diversiteit in geslacht en leeftijd schoof hierdoor naar de achtergrond, omdat geen nieuwe benoemingen werden verwacht.</p> |

## **Geschiktheid**

Het pensioenfonds had een geschiktheidsbeleids- en opleidingsplan waarin aandacht werd geschonken aan deskundigheid, competenties en professioneel gedrag. Het bestuur van het pensioenfonds bewaakte de deskundigheid van zijn leden in de bestuursvergaderingen door hen periodiek te evalueren. Bij de samenstelling van de bestuurscommissies werd rekening gehouden met specifieke vaardigheden van bestuurders. De bestuursleden en het bestuur als geheel voldeden aan de geschiktheidseisen zoals die door DNB werden gesteld. Bestuurders hielden hun kennis up-to-date door middel van kennisoverdracht van externe adviseurs over diverse onderwerpen tijdens bestuursvergaderingen, het bijwonen van seminars van onder meer DNB en Pensioenfederatie, het bijhouden van vakliteratuur en het volgen van individuele opleidingen.

Het bestuur evalueerde het geschiktheidsbeleid en opleidingsplan tenminste eens per drie jaar en paste het plan zo nodig aan.

## **Diversiteit**

Het bestuur bevorderde diversiteit in de organen en het bestuur van het pensioenfonds en had daartoe het volgende beleid vastgesteld:

- het bestuur streefde naar diversiteit van kennis, opleiding, achtergrond en persoonlijkheid van de individuele leden van de fondsorganen en het bestuur, waarbij deze individuele leden tezamen een goede afspiegeling vormden van alle belanghebbenden. Idealiter vulden de individuele leden in de fondsorganen en het bestuur elkaar aan in deze kenmerken zodat een complementair geheel ontstond binnen het betreffende fondsorgaan of het bestuur;
- het bestuur streefde naar diversiteit in leeftijd van de individuele leden. In dit licht was het streven om in zowel het bestuur als het VO ten minste één persoon in de leeftijdscategorie jonger dan 40 jaar te hebben;
- het bestuur streefde naar tenminste één vrouw en één man in zowel het bestuur als het VO.

Het bestuur vulde het bovenstaande beleid in samenwerking met de organisaties die kandidaten voordroegen in. Bij iedere nieuwe vacature woog het bestuur bovenstaand geformuleerde streep punten ten aanzien van diversiteit mee in de uiteindelijke benoeming. Ten aanzien van alle hierboven genoemde beleidsuitgangspunten gold voor het bestuur dat gehandeld diende te worden met inachtneming van de betrouwbaarheids- en geschiktheidsvereisten van de toezichthouder. In het algemeen golden er beperkingen ten aanzien van de beschikbaarheid van geschikte kandidaten binnen de Metro organisatie. Dit betekende dat - als dat noodzakelijk is - afgeweken kon worden van de geformuleerde streep punten ten aanzien van diversiteit.

Jaarlijks beoordeelde het bestuur in hoeverre de gestelde doelen waren gehaald; zie hiervoor het onderdeel "Naleving Code Pensioenfondsen". Driejaarlijks evalueerde het bestuur het diversiteitsbeleid.

In verband met de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst, het ingaan van het garantiecontract en het besluit tot liquidatie en collectieve waardeoverdracht hechtte het bestuur in deze fase veel belang aan de continuïteit van de bemensing van fondsorganen. Het streven naar diversiteit in geslacht en leeftijd in fondsorganen bij nieuwe benoemingen schoof hierdoor naar de achtergrond. Er werden immers geen nieuwe benoemingen meer verwacht.

## **Bestuursevaluatie**

Het bestuur besprak één keer per twee jaar het functioneren van ieder bestuurslid afzonderlijk. Het bestuur besprak eenmaal per jaar zijn eigen functioneren en betrok daarbij in beginsel ten minste één keer per drie jaar een onafhankelijke derde. In 2024 vond de evaluatie van het functioneren bestuur plaats met een extern adviseur. De evaluatie vond plaats in een afzonderlijke bestuursvergadering of als apart agendapunt in een reguliere bestuursvergadering waarbij de uitvoering van eerder afgesproken actiepunten werd besproken en nieuwe actie- en verbeterpunten werden vastgelegd.

Bij de individuele evaluatie van bestuursleden worden in elk geval in aanmerking genomen:

- beschikbaarheid voor en bijdragen aan vergaderingen;
- deskundigheid, met in achtneming van de daartoe door de toezichthouder gestelde eisen, en opleidingsbehoefte;
- competenties volgens het geschiktheidsbeleid;
- professioneel gedrag volgens het geschiktheidsbeleid;
- evenwichtige samenstelling van het bestuur;
- samenwerking met de andere bestuursleden.

Tijdens de zelfevaluatie van het collectieve bestuur werd het gedrag en de cultuur van het bestuur beoordeeld en de kwaliteit en effectiviteit van zijn besluitvorming. Via een open dialoog zijn aan de hand van stellingen de volgende thema's aan de orde gekomen:

- invulling geven aan de kerntaken van het bestuur na het ingaan van het garantiecontract;
- samenstelling bestuur;
- werkwijze bestuur;
- samenwerking bestuur met relevante stakeholders, zoals het VO, de VC en de werkgever;
- samenwerking bestuur met uitbestedingspartners.

Het bestuur evalueerde dit beleid tenminste één keer per drie jaar en paste het beleid aan indien nodig.

## **Beloningsbeleid**

Het beloningsbeleid werd afgestemd op de aard, de omvang, de organisatie en de complexiteit van het pensioenfonds

Het beleid van het pensioenfonds is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid gericht op kwaliteit, continuïteit en consistentie;
- Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds en voorkomt dat het pensioenfonds meer risico's neemt dan voor hem aanvaardbaar is;
- Het beloningsbeleid is passend gelet op de bedrijfstak, onderneming en beroepsgroepen waarvoor het pensioenfonds de pensioenregeling uitvoert;
- De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag;
- Het bestuur heeft geen prestatie-gerelateerde variabele beloningen die betrekking hebben op het behalen van doelstellingen van het pensioenfonds;
- Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie-gerelateerde korte termijnbeloningen voor externe dienstverleners waarop het uitbestedingsbeleid van toepassing is. Hierdoor worden korte termijnprikkels en duurzaamheidsrisico's vermeden zodat het pensioenfonds op lange termijn haar doelstellingen kan bereiken.

De leden van het bestuur en het VO die in dienst waren van de werkgever ontvingen geen vergoeding voor hun werkzaamheden voor het pensioenfonds. De hieraan verbonden kosten waren voor rekening van de werkgever. Gepensioneerde leden van het bestuur en het VO ontvingen een vacatievergoeding per vergadering en kilometervergoeding voor reizen. Vergoedingen aan externe bestuursleden voor bestuursactiviteiten waren marktconform en kwamen voor rekening van de werkgever.

Aangezien er geen variabele of prestatie-gerelateerde vergoedingen werden verstrekt had het pensioenfonds geen procedures en criteria vastgesteld voor het aanpassen of terugvorderen van dit soort vergoedingen.

Het beloningsbeleid was van toepassing op de externe dienstverleners die vielen onder het uitbestedingsbeleid. Voordat het pensioenfonds overging tot het uitbesteden van werkzaamheden, beoordeelde het pensioenfonds of de externe partij een beheerst en duurzaam beloningsbeleid voerde dat aansloot op het beloningsbeleid van het pensioenfonds.

Ten aanzien van de VC had het pensioenfonds een pragmatische insteek gekozen voor het beloningsbeleid. Het bestuur toetste de beloning op marktconformiteit.

Het bestuur stelde vast dat zij voldeed aan het door haar vastgestelde beloningsbeleid.

Het bestuur evalueerde het beloningsbeleid eens per drie jaar en beoordeelde of het beloningsbeleid aanpassing behoefde en rapporteerde hierover in het bestuursverslag.

### **Uitbesteding**

Omdat het pensioenfonds geen rechtstreeks zicht had en geen directe controle uitvoerde op de processen van de externe dienstverleners stelde het bestuur eisen aan de kwaliteit, continuïteit en integriteit van organisaties die bij de uitvoering waren betrokken. Afspraken met hen werden periodiek geëvalueerd door middel van service level rapportages, risicorapportages en periodiek overleg. Dit was conform het door het pensioenfonds vastgestelde uitbestedingsbeleid en de beleidsregel uitbesteding van DNB. De dienstverlening van de administrateur werd gecertificeerd (ISAE en SOC). Deze rapportages werden door een onafhankelijke accountant voorzien van een verklaring en ter beschikking gesteld aan het bestuur.

Het pensioenfonds heeft de ISAE 3402 controlerapportages van Achmea Pensioenservices (administrateur) beoordeeld en is nagegaan of de uitbestedingsrisico's voldoende waren afgedekt. Uit het assurance-rapport van de externe accountant bleek dat de beheersdoelstellingen waren gehaald.

Achmea Pensioenservices had daarnaast een service organisatie controle rapport opgesteld dat gebaseerd was op de Nederlandse Standaard 3000 type II, een afgeleide van het ISAE 3000 rapport. Dit rapport was meer gericht op de IT omgeving en informatiebeveiliging. Uit de rapportage bleek dat de interne beheersingsmaatregelen effectief werkten.

Het bestuur heeft geconcludeerd dat de dienstverlener een goede administratieve organisatie en interne controle had.

Het bestuur evalueerde dit uitbestedingsbeleid ten minste eens per drie jaar en paste het aan indien nodig.

### **Datakwaliteit**

Het bestuur dient zorg te dragen dat aanspraken en uitkeringen goed geadministreerd worden en dat er een adequate controle is op de kwaliteit van de deelnemersadministratie op deelnemersniveau. Datakwaliteit staat ook centraal in het toezicht van DNB. Het pensioenfonds heeft in 2023 WTW een uitgebreid onderzoek DataValidator laten uitvoeren naar datakwaliteit. Het Kader Datakwaliteit Wet toekomst pensioenen van de Pensioenfederatie, waarin onder meer risicoinventarisatie en -beoordeling, onderzoek naar kritische data-elementen en data-analyse en deelwaarnemingen is daarbij als leidraad gebruikt. De controles zijn in drie iteraties verfijnd zodat op individueel meldingniveau aangegeven kon worden waar foutmeldingen door werden veroorzaakt. Het pensioenfonds monitorde de correcties van foutmeldingen en procesverbeteringen om soortgelijke meldingen in de toekomst te voorkomen. Het bestuur was tevreden over de aanpak en de resultaten van het onderzoek, dat in het bestuur werd besproken.

## **Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG)**

Het pensioenfonds heeft de wetgeving algemene verordening gegevensbescherming (AVG) geïmplementeerd. Zo was het privacybeleid vastgesteld, was het verwerkingsregister opgesteld, waren verwerkingsovereenkomsten afgesloten en was de privacyverklaring op de website geplaatst. De Pensioenfederatie heeft de Gedragslijn verwerking persoonsgegevens opgesteld. Het pensioenfonds had met behulp van een uitgebreide checklist vastgesteld dat de gedragslijn werd nageleefd. De naleving werd gecontroleerd en bevestigd door onafhankelijk toezicht, in casu de sleutelfunctie risicobeheer.

## **Sleutelfunctie Interne audit**

In voorgaand kalenderjaar heeft de sleutelfunctie interne audit een procesaudit uitgevoerd naar de beheerste, juiste, volledige en tijdige uitvoering van de administratie en communicatie van wijzigingen naar aanleiding van overlijden, scheiding en verevening na echtscheiding. Het oordeel was 'goed'. De aanbeveling aan het pensioenfonds werd adequaat opgevolgd. Onderzocht is of het pensioenfonds met de huidige beheersmaatregelen (inclusief de beheersmaatregelen die door APS werden geïmplementeerd) in staat is om te waarborgen dat de pensioenadministratieve wijzigingsprocessen overlijden, scheiding en verevening na echtscheiding die zijn uitbesteed aan APS beheerst, juist, volledig en tijdig werden uitgevoerd. Het oordeel was bevestigend en het toegekende auditoordeel goed. Er was slechts één bevinding met een laag risico met een bijbehorende aanbeveling. De sleutelfunctie interne audit heeft bevestigd dat de aanbeveling adequaat is opgevolgd.

## **Compliance officer en integriteit**

Het pensioenfonds had een CO. De voornaamste taken van de CO waren: toezicht houden op de naleving van de gedragscode en de naleving van wettelijke regelingen. Het compliance programma werd jaarlijks geactualiseerd.

Het bestuur voerde jaarlijks met de CO een systematische integriteitsanalyse (hierna: SIRA) uit. Diverse scenario's en de kans en impact van de verschillende integriteitsrisico's werden periodiek geactualiseerd en beheersmaatregelen om deze risico's te beheersen werden gemonitord. Naar aanleiding van het ingaan van het garantiecontract, waarbij de pensioenaanspraken en -rechten werden verzekerd, heeft het bestuur in een workshop, die door de compliance officer werd gefaciliteerd, de SIRA integraal doorgenomen en geactualiseerd.

Het Integriteitsbeleid werd jaarlijks beoordeeld en waar nodig geactualiseerd. Het Klachtenbeleid was opgesteld en de Klachtenregeling werd, mede naar aanleiding van de opgerichte Geschillen Instantie Pensioenfondsen, geactualiseerd.

Daarnaast had het bestuur het Sanctiebeleid vastgesteld. In dit beleid was onder meer geregeld dat APS en vermogensbeheerders feitelijk de sanctiescreening en het sanctiebeleid uitvoerden ten behoeve van SMP. Eventueel werden meldingen gedaan aan SMP. Verder was bepaald dat de wijze van screenen van zakelijke relaties door SMP risk-based werd uitgevoerd.

Het pensioenfonds had een insiderregeling. Het bestuur heeft, net als voorgaande jaren, vastgesteld dat geen van de verbonden personen als insider kon worden gekwalificeerd.

Het bestuur was niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving door het pensioenfonds.

In 2023 is de gedragscode voor het laatst geactualiseerd. De code bevatte onder meer normen over onbetamelijk gedrag en het gebruik van (sociale) media. Alle bestuursleden, leden van het VO, leden van de VC en overige verbonden personen tekenden jaarlijks een verklaring dat zij de gedragscode naleefden. Bovendien verklaarden zij wijzigingen in nevenfuncties en privé en zakelijke belangen bij partijen waar het pensioenfonds zaken mee doet te hebben opgegeven aan de CO. Er hebben zich geen ongewenste belangenverstrengelingen voorgedaan.

### **Incidenten en klokkenluidersregeling**

Het pensioenfonds had een incidenten- en klokkenluidersregeling. Daarin was onder meer een extern meldpunt Huis van Klokkenluiders opgenomen, naast de meldpunten compliance officer en de adviseur vertrouwenspersoon.

Er zijn in het kalenderjaar 2025 geen incidenten geweest.

### **Klachten en geschillen**

Het pensioenfonds had een klachtenbeleid en klachtenregeling. Een klacht is iedere uiting van ontevredenheid die door een (gewezen) deelnemer, andere aanspraakgerechtigde, pensioengerechtigde dan wel iemand die aanspraken meent te hebben wordt gericht aan het pensioenfonds.

De klachtenregeling was duidelijk zichtbaar op de website geplaatst. De klachtenregeling was geactualiseerd en hierin was het Servicedocument 'Gedragslijn 2023 Omgaan met klachten' van de Pensioenfederatie verwerkt. Aan de interne procedure en de mogelijkheid om een besluit voor te leggen aan de Ombudsman Pensioenen, was ook de mogelijkheid toegevoegd om een klacht voor te leggen aan de Geschillen Instantie Pensioenfonds, indien de klacht betrekking had op de uitvoering van het pensioenreglement.

Er zijn in het kalenderjaar 2025 twee klachten ontvangen. In 2024 werden acht klachten ontvangen.

De in 2025 gemelde klachten hadden betrekking op de service en klantgerichtheid. Voor de overige categorieën zijn geen klachten ontvangen. Beide klachten zijn afgewezen en naar tevredenheid afgehandeld.

### **Intern toezicht**

Het bestuur van het pensioenfonds besteedde veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing. Statutair was vastgelegd hoe het bestuur omging met zijn rol en invulling gaf aan begrippen als goed bestuur, verantwoording en intern toezicht. Een goede samenwerking tussen de verschillende organen draagt bij aan de professionaliteit. Voor het VO en de VC was er tevens de gelegenheid voor onderlinge afstemming.

Voor het intern toezicht had het bestuur een VC ingesteld, samengesteld uit drie onafhankelijke personen. Deze commissie beoordeelde of het bestuur procedures juist volgde en zorgvuldig tot besluitvorming kwam. Het zag daarbij toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De commissie betrok hierin onder meer governance, naleving wet- en regelgeving, risicomanagement en communicatie. Het intern toezicht betrok de Code Pensioenfonds bij de uitoefening van zijn taak. Jaarlijks werd een visitatie uitgevoerd. De commissie heeft over haar bevindingen aan het bestuur, het VO en de werkgever gerapporteerd. Het verslag van de VC is opgenomen in dit jaarverslag.

De aanbevelingen die de VC had gedaan, kregen alle aandacht van het bestuur.

### **Verantwoordingsorgaan**

Het bestuur heeft aan het VO verantwoording afgelegd over het gevoerde beleid. In het kader van zijn taakuitoefening heeft het VO advies uitgebracht over het communicatiebeleidsplan en over de samenstelling en opdracht van de VC. Tevens heeft het VO kennisgenomen van het jaarverslag, de jaarrekening en andere relevante stukken.

Het VO heeft het gevoerde beleid getoetst en aan het bestuur verslag uitgebracht. Het verslag van het VO is opgenomen in dit jaarverslag.

De aanbevelingen die het VO heeft gedaan, kregen alle aandacht van het bestuur.

### **Extern toezicht en incidenten**

Het afgelopen jaar werden aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd door DNB of de AFM. Er werden door DNB geen aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven, noch was een bewindvoerder aangesteld of was bevoegdheidsuitoefening van organen van het pensioenfonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

## **GARANTIECONTRACT EN RISICHOUDING**

### **Beëindiging uitvoeringsovereenkomst en strategische heroriëntatie toekomst Pensioenfonds**

De werkgever heeft de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds per ultimo 2022 opgezegd. Met ingang van 2023 worden de pensioenaanspraken voor medewerkers van Makro opgebouwd bij BeFrank. Het pensioenfonds was met ingang van 2023 een slapend pensioenfonds geworden. Makro had aangegeven dat sociale partners niet het voornemen hadden om pensioenaanspraken in te varen en geen gebruik wilden maken van de eerbiedigende werking uit de Wet toekomst pensioenen. Het pensioenfonds bleef onder het bestaande wettelijke Financieel Toetsingskader vallen.

In dit kader was het bestuur vanaf eind 2022 gestart met een strategische heroriëntatie. Centraal stond dat opgebouwde aanspraken bleven bestaan en dat de belangen van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zo goed mogelijk werden behartigd.

Het bestuur heeft geconcludeerd dat het zelfstandig voortbestaan van het pensioenfonds op lange termijn geen haalbare kaart was. De belangrijkste redenen hiervan waren het gemis aan schaalgrootte (het pensioenfonds werd kleiner), wijzigende pensioenwetgeving (de noodzaak tot kostbare aanpassingen in processen en automatisering) en steeds meer moeite voor het blijvend goed bemensen van het bestuur en het verantwoordingsorgaan (de werkgever stond meer op afstand wat de vervulling van deze functies uitdagender maakte).

Het bestuur had als doelstelling een verbetering van pensioenaanspraken en meer zekerheid van toeslagverlening te realiseren. Het bestuur achtte het daarmee in het belang van alle stakeholders om de pensioenaanspraken en verplichtingen van het pensioenfonds op termijn over te dragen naar een andere pensioenuitvoerder. Het pensioenfonds had alle uitvoeringsvormen, waaronder een algemeen pensioenfonds (single-client en multi-client), een bedrijfstakpensioenfonds en verzekeraars, geanalyseerd.

Met behulp van scenario- en multi-criteria-analyses had het bestuur medio 2023 besloten zich volledig te richten op het afsluiten van een garantiecontract (buy-in) en de scenario's met overdracht naar andere uitvoerders niet verder uit te werken. Het bestuur vond het wenselijk om deze uitvoerders wel als backup plan te behouden op het moment dat zou blijken dat het afsluiten van een garantiecontract toch niet het gewenste resultaat zou geven.

Het bestuur had als doelstelling een verbetering van pensioenaanspraken en meer zekerheid van toeslagverlening te realiseren. Hiertoe werd een minimumgrens voor de in te kopen prijsinflatie bij het afsluiten van een garantiecontract vastgesteld op een in te kopen percentage van 65% (circa twee derde) van de Europese geharmoniseerde prijsinflatie (HICPxT, harmonized index of consumer prices excluding tobacco). De voorkeurskeuze voor het afsluiten van een garantiecontract boven aansluiting bij een APF of BPF werd bevestigd in een kwantitatieve vergelijking die het pensioenfonds had uitgevoerd. Daarbij had het bestuur door middel van een analyse van het pensioenresultaat per leeftijdscohort de evenwichtige afweging van belangen tussen leeftijdscohorten getoetst en gewaarborgd.

### **Ingaan garantiecontract en toekomst Pensioenfonds**

Op grond van een uitvoerig selectie- en offertetraject had het bestuur op 15 december 2023 een exclusiviteitsovereenkomst met Nationale-Nederlanden ondertekend. In de exclusiviteitsovereenkomst werd overeengekomen dat het bestuur het recht had het garantiecontract met Nationale-Nederlanden af te sluiten zodra het minimum in te kopen percentage van 65% van de Europese prijsinflatie zou kunnen worden gerealiseerd.

Tijdens de vergadering van 19 januari 2024 had het bestuur de intentie uitgesproken tot het afsluiten van een garantiecontract bij Nationale-Nederlanden in maart 2024 indien de in te kopen (toekomstige) toeslag minimaal 65% van de Europese geharmoniseerde prijsinflatie (HICPxT) zou bedragen.

In overleg met DNB had het bestuur op 24 januari 2024 bij DNB een melding gedaan van het voornemen tot verzekeren van de pensioenaanspraken en -rechten van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het pensioenfonds bij Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. door middel van het formulier liquidatie en collectieve waardeoverdracht art. 84 Pw. Naar aanleiding van deze melding en de door het pensioenfonds toegestuurde informatie heeft DNB op 12 februari 2024 medegedeeld dat zij hier geen vragen of opmerkingen bij heeft. Na de beoordeling door DNB heeft het bestuur een definitief besluit genomen tot het afsluiten van het garantiecontract.

Op 6 maart 2024 is de verzekering van alle pensioenaanspraken en -rechten bij Nationale-Nederlanden ingegaan. Alle deelnemers ontvangen vanaf 1 januari 2025 onvoorwaardelijk 84% van de Europese geharmoniseerde prijsinflatie exclusief tabak (HICPxT) als toeslag. Contractueel is het maximale inflatiepercentage waarover 84% toeslag zal worden verleend 10%. De maximale jaarlijkse indexatie is daarmee 8,4%. In het geval van deflatie zullen de pensioenen niet worden gekort. De voor 84% toeslagverlening in aanmerking komende inflatie, die volgt op deflatie, zal worden verminderd met de deflatie.

Na het afsluiten van de verzekering bleef het pensioenfonds eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling en diende het te blijven voldoen aan de wettelijke vereisten. Het pensioenfonds bleef hiervoor jaarlijks kosten maken. De jaarlijkse kosten waren echter lager zijn dan de uitvoeringskosten in het verleden. Dit kwam in de eerste plaats doordat de kosten voor deelnemers- en uitkeringenadministratie en deelnemers helpdesk vanaf de ingangsdatum van de verzekering, reeds waren afgefinancierd door middel van de koopsom. In de tweede plaats doordat de werkgever de overige uitvoeringskosten aan het pensioenfonds vergoedde.

Het bedrag dat het pensioenfonds achterhoudt, en dus niet heeft gebruikt voor het inkopen van onvoorwaardelijke toeslag en het betalen van de koopsom, bestond uit de volgende onderdelen:

1. Dekking toekomstige kosten
2. (Minimaal) vereist eigen vermogen
3. Buffer voor onvoorziene omstandigheden

Hierna worden de drie onderdelen kort toegelicht.

#### Ad 1. Dekking toekomstige kosten

Met de werkgever was overeengekomen dat de overige kosten van het pensioenfonds, zoals voor financiële administratie, actuariael control, communicatie, rapportages voor toezichthouders en jaarwerk vanaf verzekeringsdatum door de werkgever werden vergoed. Dit betekende dat de overige voorziene kosten in principe door de werkgever werden gedekt. Voor het pensioenfonds was er een risico dat de werkgever gedeeltelijk of niet aan deze verplichting kon voldoen waardoor het pensioenfonds de kosten zelf zou moeten dekken. Hiervoor diende het pensioenfonds derhalve vermogen achter te houden.

#### Ad 2. (Minimaal) vereist eigen vermogen.

Alle pensioenfonds in Nederland dienen te voldoen aan de wettelijke vereisten voor het aanhouden van een eigen vermogen. Voor pensioenfonds die hun risico's volledig hebben verzekerd bij een verzekeraar bedraagt de hoogte van het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)

- 1% van de technische voorzieningen, indien de beheerslasten zijn vastgelegd voor meer dan 5 jaar, of
- 25% van de jaarlijkse netto beheerslasten, indien de beheerslasten zijn vastgelegd voor 5 jaar of minder.

Bij het afsluiten van de verzekering werden de volledige toekomstige administratie- en beheerkosten afgefinancierd.

Aangezien het pensioenfonds geen kosten meer had betekende dit dat de beheerslasten minder dan 5 jaar zijn vastgelegd. Het MVEV bedroeg derhalve 25% van de jaarlijkse netto beheerslasten.

Pensioenfonds die hun risico's hebben ondergebracht/overgedragen aan een verzekeraar vallen wettelijk onder de verplichting om een vereist eigen vermogen (VEV) aan te houden. Het pensioenfonds had de risico's volledig overgedragen. De facto betekende dit dat het VEV nihil is. Bovenop het MVEV hoefde dus niet aanvullende nog een VEV te worden aangehouden.

### Ad 3. Buffer voor onvoorziene omstandigheden.

Het kon voorkomen dat onvoorziene omstandigheden zich voordeden waardoor het pensioenfonds aanvullende kosten zou moeten maken. Bijvoorbeeld juridische procedures of betalingen van claims. Daarnaast kon het pensioenfonds besluiten om in de toekomst de pensioenverplichtingen over te dragen middels een collectieve waardeoverdracht en vervolgens te liquideren. Hiervoor zouden aanvullende kosten moeten worden gemaakt. Het bestuur hield voor deze onvoorziene omstandigheden een prudente buffer aan.

#### *Betaling koopsom*

De koopsom voor de verzekering is door het pensioenfonds aan Nationale-Nederlanden betaald door het liquide maken van alle beleggingen. De belegging in het aandelenfonds Blackrock en de staatsobligatie bij CACEIS zijn verkocht. Bij Columbia Threadneedle zijn de LDI contracten ontbonden en de beleggingen in de geldmarktfondsen beëindigd. Tenslotte is de ASR portefeuille woninghypotheek overgedragen aan Nationale-Nederlanden.

De opbrengsten van alle verkopen en de nog uitstaande banksaldi bij CACEIS zijn begin maart 2024 aan Nationale-Nederlanden betaald. Nationale-Nederlanden heeft bevestigd de volledige koopsom voor de verzekering te hebben ontvangen. De relatie met de verschillende vermogensbeheerders is hiermee beëindigd. Daarnaast is met behulp van een off-boarding plan de contractuele relatie met de custodian en vermogensbeheerder CACEIS afgewikkeld en beëindigd.

Het ingaan van de verzekering had geen invloed op de waarderingsgrondslagen per 31/12/2024 en had geen invloed op de continuïteit van het pensioenfonds.

#### Besluit tot liquidatie en collectieve waardeoverdracht

Medio 2025 heeft het bestuur de strategie heroverwogen. Het bestuur heeft geconcludeerd dat het pensioenfonds naar de toekomst toe onvoldoende schaalgrootte had om een efficiënte uitvoering van de gesloten en herverzekerde pensioenregeling te borgen, in het licht van de inrichting van de pensioenadministratie, de continuïteit van de fondsorganen en de wettelijke regelgeving. Het overdragen van pensioenverplichtingen en de pensioenadministratie aan Nationale-Nederlanden bleek in het belang van alle gewezen deelnemers en pensioengerechtigden de beste keuze. Het bestuur heeft op 12 december 2025 besloten tot een voorgenomen liquidatie en collectieve waardeoverdracht van het opgebouwde pensioen in de pensioenregeling bij het pensioenfonds naar Nationale-Nederlanden per 1 april 2026.

Per 1 april 2026 is, na het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van DNB, een CWO van alle pensioenverplichtingen naar Nationale-Nederlanden uitgevoerd.

Het pensioenfonds is sinds 1 april 2026 in liquidatie.

De jaarrekening 2025 is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Het bestuur past de bepalingen van RJ 170 "Discontinuïteit en materiele onzekerheid over continuïteit" toe bij het opmaken van de jaarrekening 2025. De uitgevoerde collectieve waardeoverdracht is niet het gevolg van een eventuele discontinuïteit van het pensioenfonds maar gebaseerd op een afgewogen besluit waarbij een gecontroleerde afwikkeling van het pensioenfonds kan plaatsvinden. Het pensioenfonds beschikt over afdoende vermogensmiddelen om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Om die reden is de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving zijn niet aangepast ten opzichte van vorig jaar.

#### **Risicohouding**

De risicohouding geeft weer in hoeverre het pensioenfonds bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstelling van het pensioenfonds te realiseren.

### *Korte termijn risicohouding*

Aangezien het Vereist Eigen Vermogen (VEV) nihil is, is daarmee geen sprake van een korte termijn risicohouding.

### *Lange termijn risicohouding*

Voor de lange termijn komt de risicohouding van het pensioenfonds tot uitdrukking in zogenaamde ondergrenzen die in het kader van de haalbaarheidstoets zijn geformuleerd. Deze ondergrenzen hebben met name betrekking op het te realiseren pensioenresultaat inclusief waardeversteviging.

Het bestuur had samen met het VO, gehoord de werkgever en de groepsondernemingsraad, de risicohouding van het pensioenfonds bepaald. Naar aanleiding van het afsluiten van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden was de risicohouding aangepast zodat deze passend was bij de gewijzigde situatie. De haalbaarheid van het beleid werd jaarlijks getoetst met een langetermijnprognose (haalbaarheidstoets).

Naar aanleiding van de begin 2024 uitgevoerde aanvangshaalbaarheidstoets (i.v.m. het afsluiten van het garantiecontract) zijn de ondergrenzen:

- Een verwacht pensioenresultaat vanuit de evenwichtssituatie van 80%;
- Een verwacht pensioenresultaat vanuit de feitelijke financiële positie van 80%;
- Tenminste een pensioenresultaat van 70% in een slechtweerscenario, ofwel een maximale afwijking van het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke financiële positie van 10%.

De ondergrenzen zijn met sociale partners afgestemd.

De uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets in 2024 voldeden aan deze vastgestelde ondergrenzen. Door het uitvoeren van een aanvangshaalbaarheidstoets ontving het pensioenfonds van DNB ontheffing voor de jaarlijkse haalbaarheidstoets 2024. Omdat het pensioenfonds gesloten en volledig herverzekerd was bij een verzekeraar, waardoor de verzekerings- en vermogensrisico's waren ondergebracht bij een verzekeraar en nog maar een relatief beperkte periode optrad als pensioenuitvoerder heeft DNB op haar verzoek ook ontheffing verleend voor het indienen van een jaarlijkse haalbaarheidstoets 2025.

### **Geen dekkingsgraadrapportage meer**

De dekkingsgraad laat zien wat de vermogenspositie van een pensioenfonds is. Het geeft de verhouding weer tussen de waarde van de beleggingen en de toekomstige pensioenuitkeringen. Er zijn verschillende factoren die invloed hebben op de hoogte van de dekkingsgraad. De drie belangrijkste zijn:

1. Beleggingskoersen: dalen de koersen, dan daalt ons vermogen en daarmee de dekkingsgraad. Stijgen de koersen, dan stijgt de dekkingsgraad;
2. Rente: een dalende rente betekent een dalende dekkingsgraad. Het pensioenfonds moet dan meer geld opzijzetten om in de toekomst alle pensioenen te kunnen betalen. Gaat de rente omhoog dan gaat ook de dekkingsgraad omhoog, omdat het pensioenfonds dan minder geld nodig heeft om alle pensioenen te kunnen betalen;
3. Levensverwachting: als mensen langer leven, moet langer pensioen uitgekeerd worden. Hierdoor stijgen de verplichtingen en daalt de dekkingsgraad.

De dekkingsgraad van Metro Pensioenfonds was eind februari 2024, 142,1%. Metro Pensioenfonds had dus ruim meer in kas dan nodig was om uit te keren. Die sterke financiële positie van Metro Pensioenfonds was een goed moment om met Nationale-Nederlanden een garantiecontract, inclusief een ónvoorwaardelijke indexatie (=pensioenverhoging) van 84% van de Europese inflatie, af te sluiten. Metro Pensioenfonds heeft voor het verzekeren van de pensioenen, bijna het gehele vermogen gebruikt om de zekerheid van pensioenen en de onvoorwaardelijke indexatie aan te kopen.

Met het verzekeren van de pensioenen bij Nationale-Nederlanden liep Metro Pensioenfonds in beginsel geen risico's meer zoals die van beleggingskoersen, rente en levensverwachting. Dat betekende dat er voor het pensioenfonds geen dekkingsgraad meer hoefde gerapporteerd te worden aan de DNB. Metro Pensioenfonds hield alleen nog een kleine bedrag aan voor de bedrijfsvoering van het pensioenfonds. Pensioen verzekerd bij een verzekeraar kan in de basis niet gekort worden, alleen bij een faillissement van een verzekeraar kan eventueel sprake zijn van korten. De kans dat Nationale-Nederlanden failliet gaat, is hoogst onwaarschijnlijk. De Nederlandsche Bank heeft middelen om in te grijpen voordat een faillissement plaats vindt. Dat geeft erg veel zekerheid.

### **Geen herstelplan DNB**

SMP heeft geen herstelplan bij DNB.

### **Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op de financiële positie van het pensioenfonds per 31 december 2025. Na ontvangst van de verklaring van geen bezwaar van DNB is op 1 april 2026 een collectieve waardeoverdracht uitgevoerd naar de verzekeraar Nationale-Nederlanden. Sinds die datum is het pensioenfonds in liquidatie.

Het vermogen wat het pensioenfonds moest aanhouden komt na afwikkeling van de liquidatie van het pensioenfonds vrij. Hiervoor zal voor alle betrokkenen bij het pensioenfonds op 1 januari 2027 nog een eenmalige toeslag bij Nationale-Nederlanden worden ingekocht.

## PENSIOEN- EN TOESLAGBELEID

### Pensioenbeleid

De pensioenrichtleeftijd in 2025 was 68 jaar. Het pensioenfonds bood de (gewezen) deelnemer de mogelijkheid aan om het ouderdomspensioen (vervroegd) in te laten gaan op de eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de AOW-gerechtigde leeftijd bereikte. Indien de (gewezen) deelnemer gebruik maakte van deze mogelijkheid, werd het ouderdomspensioen herrekend op basis van actuariële gelijkwaardigheid.

Het maximaal pensioengevend salaris bedroeg in 2025 € 137.800 (2024: € 137.800). De pensioenregeling bood dekking ingeval van pensionering, overlijden of arbeidsongeschiktheid tijdens het dienstverband bij Makro:

- Een ouderdomspensioen dat werd uitgekeerd vanaf de pensioendatum;
- Een partnerpensioen dat werd uitgekeerd na het overlijden van de deelnemer;
- Een wezenpensioen dat werd uitgekeerd na het overlijden van de deelnemer;
- Voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid;
- Aanvulling op de WIA-uitkering boven het wettelijk maximumbedrag.

### Kenmerken pensioenregeling

Met ingang van 2023 waren er geen actieve deelnemers meer en was er, behoudens voor arbeidsongeschikten, geen opbouw van pensioenaanspraken meer. Een aantal artikelen van het reglement was niet meer van toepassing. Ten behoeve van de leesbaarheid van het reglement werd er voor gekozen deze artikelen te laten staan.

De pensioenregeling bevatte de volgende voorwaarden per 1 januari 2025:

| Pensioenregeling 68 jaar |                                                                                                                   |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pensioensysteem          | Middelloodregeling                                                                                                |
| Pensioenrichtleeftijd    | 68 jaar                                                                                                           |
| Pensioengevend salaris   | Jaarsalaris, vaste werkvenstertoeslag II of IV, maximaal € 137.800 (bedrag 2025); alleen voor arbeidsongeschikten |
| Toeslagverlening         | Maximaal de prijsinflatie                                                                                         |
| Franchise                | € 19.172 (bedrag 2025); alleen voor arbeidsongeschikten                                                           |
| Pensioengrondslag        | Pensioengevend salaris verminderd met de franchise                                                                |
| Opbouwpercentage         | 1,60%; alleen voor arbeidsongeschikten                                                                            |
| Partnerpensioen          | 70% van ouderdomspensioen                                                                                         |
| Wezenpensioen            | 20% van partnerpensioen                                                                                           |
| Eigen bijdrage           | Vanaf 1/1/2023 wordt alleen nog voor arbeidsongeschikten pensioen opgebouwd.<br>Dit is premievrij                 |

Het pensioenfonds had vanaf 6 maart 2024 alle pensioenaanspraken en -rechten bij Nationale-Nederlanden verzekerd. De pensioenregeling is met ingang van deze datum gewijzigd. De voorwaardelijke toeslagverlening is omgezet naar een onvoorwaardelijke toeslagverlening.

De tekst van het Pensioenreglement 68 jaar was verder ongewijzigd, behoudens enkele redactionele aanpassingen en de nieuwe wettelijke bedragen per 1 januari 2026.

### **Toeslagbeleid - Pensioenverhogingen**

Op de pensioenaanspraken en pensioenrechten, van de aanspraak- en pensioengerechtigden, werd jaarlijks op 1 januari - voor het eerst per 1 januari 2025 - een onvoorwaardelijke toeslag verleend die gelijk is aan 84% van de ontwikkeling van de 'Harmonised Index of Consumer Pricing excluding Tobacco' (HICPxT) betreffende de landen in de eurozone.

Bij het bepalen van de toeslag voor een bepaald jaar, werd gebruik gemaakt van de ontwikkeling van de HICPxT van de direct voorafgaande maand oktober ten opzichte van die van de maand oktober een jaar eerder. Het ging hierbij om het eerst gepubliceerde cijfer. De ontwikkeling van de HICPxT die in aanmerking werd genomen bij het vaststellen van de toeslag is maximaal 10%. De maximale toeslag in enig jaar bedroeg daardoor 8,4%. Een negatieve ontwikkeling van de HICPxT leidde nooit tot een verlaging van de pensioenaanspraken en pensioenrechten. Een toeslag op de pensioenaanspraken en pensioenrechten werd alleen verleend als op het moment van jaarlijkse vaststelling van de toeslag sprake is van een overschrijding van het niveau van de HICPxT op basis waarvan voor het laatst een toeslag was verleend. Indien de HICPxT in de toekomst verdwijnt zou hiervoor een alternatieve maatstaf voor het vaststellen van de toeslag worden geselecteerd die zoveel mogelijk hieraan gelijk is.

De HICPxT over de periode oktober 2024 tot oktober 2025 was 2,06%. De toeslagverlening per 1 januari 2025 bedroeg 84% van 2,06% is afgerond 1,73%. De koopkracht van de aanspraken en pensioenen was hierdoor licht afgenomen.

De ontwikkeling van de toeslagen over de afgelopen vijf jaar is als volgt:

|          | <b>Toegekend</b> | <b>Index</b> | <b>Cumulatief<br/>niet<br/>toegekend</b> |
|----------|------------------|--------------|------------------------------------------|
| 1-1-2026 | 1,73%            | 2,06% 1)     | 6,18%                                    |
| 1-1-2025 | 1,56%            | 1,85% 1)     | 5,83%                                    |
| 1-1-2024 | 0,00%            | -1,98%       | 5,52%                                    |
| 1-1-2023 | 10,94%           | 16,93%       | 7,65%                                    |
| 1-1-2022 | 1,71%            | 3,28%        | 1,57%                                    |

1) Gebaseerd op de HICPxT index oktober-oktober. De jaren daarvoor werd deze maatstaf gebaseerd op de CBS Consumentenprijsindex, afgeleid, alle bestedingen oktober-oktober.

Uit het overzicht blijkt dat de cumulatieve niet-verleende toeslag per 1 januari 2026 gelijk was aan 6,18%.

### **Kortingsbeleid - Pensioenverlagingen**

Er worden voorwaardelijke en onvoorwaardelijke kortingen op pensioen onderscheiden. Tot een voorwaardelijke korting werd besloten indien het pensioenfonds een reservetekort heeft en het tekort volgens het opgestelde herstelplan niet in tien jaar tijd kon worden weggewerkt. Tot een onvoorwaardelijke korting werd besloten indien het pensioenfonds op zes achtereenvolgende meetmomenten in dekkingstekort verkeerde (beleidsdekkingsgraad lager dan de dekkingsgraad waarbij werd voldaan aan het minimaal vereist eigen vermogen), mits ook de actuele dekkingsgraad op het zesde meetmoment ook lager was dan de dekkingsgraad waarbij werd voldaan aan het minimaal vereist eigen vermogen.

Indien het pensioenfonds moest besluiten tot vermindering van verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten en deze vermindering ook feitelijk in enig jaar plaatsvond, dan was de onderneming een koopsom verschuldigd die door het pensioenfonds in overleg met de actuaris van het pensioenfonds werd vastgesteld. Door de betaling van de hiervoor bedoelde koopsom door de onderneming werd twee derde van de feitelijke vermindering in enig jaar voorkomen van de tot en met 31 december 2020 verworven pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten inclusief eventuele vanaf 1 januari 2021 verleende toeslagen op genoemde aanspraken. Betaling van de extra koopsom om vermindering van pensioenaanspraken en -rechten te voorkomen, gebeurde onder voorbehoud van goedkeuring door de onderneming.

Gezien het garantiecontract dat was afgesloten bij Nationale-Nederlanden was het zeer onwaarschijnlijk dat sprake zou zijn van vermogenstekort dat noopte tot vermindering van pensioenaanspraken en -rechten.

### **Premiebeleid**

De werkgever heeft de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds per ultimo 2022 opgezegd. Met ingang van 2023 worden de pensioenaanspraken voor medewerkers van Makro opgebouwd bij BeFrank. Het pensioenfonds was met ingang van 2023 een slapend pensioenfonds geworden. Dit betekent dat met ingang van 2023 geen premie van Makro meer werd ontvangen en dat er, behoudens voor arbeidsongeschikten, geen opbouw van pensioenaanspraken meer plaatsvond. De pensioenopbouw van arbeidsongeschikten was premievrij.

Het premiebeleid was derhalve geen sturingsmiddel meer.

## **BELEGGINGSBELEID**

Gezien het afsluiten van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden per 6 maart 2024 was binnen het pensioenfonds geen sprake meer van beleggingen. Een verklaring van beleggingsbeginsselen, alsook het strategische beleggingsbeleid en het beleggingsplan die daaruit volgen, waren daarmee voor het pensioenfonds niet meer van toepassing.

De verzekering van de pensioenaanspraken en -rechten was gefinancierd uit het belegde vermogen van het pensioenfonds. Hiertoe werd de gehele beleggingsportefeuille in 2024 geliquideerd. De beleggingsadviescommissie (BAC) had een belangrijke rol gehad bij de planning en uitvoering daarvan. Om een solide en professionele beleggingsadvisering door de BAC aan het bestuur te realiseren had het bestuur een investment consultant van WTW aangesteld als voorzitter van de BAC.

De koopsom voor de verzekering werd door het pensioenfonds aan Nationale-Nederlanden betaald door het liquide maken van alle beleggingen. De belegging in het aandelenfonds Blackrock en de staatsobligatie bij CACEIS werden verkocht. Bij Columbia Threadneedle werden de LDI contracten ontbonden en de beleggingen in de geldmarktfondsen beëindigd. Tenslotte werd de ASR portefeuille woninghypotheken overgedragen aan Nationale-Nederlanden. De opbrengsten van alle verkopen en de nog uitstaande banksaldi bij CACEIS werden begin maart 2024 aan Nationale-Nederlanden betaald. Nationale-Nederlanden heeft bevestigd de volledige koopsom voor de verzekering te hebben ontvangen.

## FINANCIËLE EN ACTUARIËLE ASPECTEN

### Financiële positie

De financiële positie van het pensioenfonds ontwikkelde zich in 2025 als volgt (bedragen in € 1.000):

| Financiële positie                            | Vermogen | Voorziening<br>pensioenverplichtingen | Dekkingsgraad |
|-----------------------------------------------|----------|---------------------------------------|---------------|
| <b>Stand per 1 januari</b>                    | 692.367  | 686.446                               | 100,9%        |
| Premies                                       | 0        | 0                                     | 0,0%          |
| Uitkeringen/afkopen                           | -13.903  | -13.944                               | 0,0%          |
| Wijziging rentetermijnstructuur               | 0        | -132.042                              | 24,0%         |
| Beleggingsopbrengsten /<br>benodigde interest | 0        | 15.539                                | -2,2%         |
| Overig                                        | -129.283 | -12.191                               | -21,7%        |
| <b>Stand per 31 december</b>                  | 549.181  | 543.808                               | 101,0%        |

De dekkingsgraad wordt berekend als de verhouding tussen het vermogen en de waarde van de pensioenverplichtingen. Het vermogen is gedaald door de mutatie in de herverzekeringsspolissen uit hoofde van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden. Deze mutatie is verantwoord onder de post Overig. Daarnaast is de voorziening pensioenverplichtingen afgenomen als gevolg van een stijging van de gemiddelde rente. De mutatie in de herverzekeringsspolissen dekt de mutatie in de voorziening pensioenverplichtingen, waardoor per saldo geen effect op het resultaat ontstaat.

### Ontwikkelingen deelnemersbestand

In het volgende overzicht is de ontwikkeling van het deelnemersbestand in aantallen weergegeven. In de kolom 'Percentage VPV' staat de procentuele verhouding van de groep deelnemers in de voorziening pensioenverplichting (VPV). Door de buy-in op 6 maart 2024 is het grootste gedeelte van de voorziening herverzekerd bij Nationale-Nederlanden. Het pensioenfonds heeft een VPV voor risico fonds van € 701.000 wat bestaan uit een kostenvoorziening voor aanvullende reguliere uitvoeringskosten en extra kosten in verband met liquidatie van het pensioenfonds.

| Deelnemersbestand                     | Per 31 december 2025 |                       |             | Per 31 december 2024 |                       |             |
|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------|----------------------|-----------------------|-------------|
|                                       | Aantal verzekerden   | Bedrag VPV in € 1.000 | % VPV       | Aantal verzekerden   | Bedrag VPV in € 1.000 | % VPV       |
| Actieve deelnemers                    | 142                  | 39.846                | 7%          | 165                  | 51.121                | 8%          |
| Gewezen deelnemers                    | 5.827                | 316.487               | 58%         | 6.074                | 440.904               | 64%         |
| Pensioengerechtigden                  | 2.314                | 187.475               | 35%         | 2.241                | 194.421               | 28%         |
| <b>Subtotaal</b>                      | <b>8.283</b>         | <b>543.808</b>        | <b>100%</b> | <b>8.480</b>         | <b>686.446</b>        | <b>100%</b> |
| Voorziening invaliditeit en Anw-hiaat |                      | 0                     |             |                      | 0                     |             |
| <b>Totale VPV</b>                     |                      | <b>543.808</b>        |             |                      | <b>686.446</b>        |             |
| Aandeel herverzekeraar in VPV         |                      | -/-543.107            |             |                      | -/-685.541            |             |
| <b>Totale VPV eigen rekening</b>      |                      | <b>701</b>            |             |                      | <b>905</b>            |             |

### Verloopstaat deelnemers

In bijlage 1 is een verloopstaat opgenomen met de ontwikkeling van het aantal actieve deelnemers (premievrije pensioenopbouw van arbeidsongeschikten), gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

### Dekkingsgraden

De verschillende dekkingsgraden zijn samengevat in het volgende overzicht:

| Overzicht dekkingsgraden        |           |           |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Ultimo jaareinde                | 2025      | 2024      |
| Actuele dekkingsgraad UFR       | 101,0%    | 100,9%    |
| Beleidsdekkingsgraad            | 101,0%    | 107,6%    |
| Vereiste dekkingsgraad          | n.v.t.    | n.v.t.    |
| Minimaal vereiste dekkingsgraad | € 325.000 | € 341.000 |
| Reële dekkingsgraad             | 98,8%     | 107,5%    |

De actuele dekkingsgraad UFR per jaareinde is berekend op basis van de door DNB voorgeschreven rente.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de aanwezige dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad bevond zich per jaareinde boven het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Dit betekent dat het pensioenfonds een marge op de reserve positie heeft.

De vereiste dekkingsgraad is die dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds precies voldoet aan de buffereisen van DNB. Deze buffereisen zijn afhankelijk van de samenstelling van de (strategische) beleggingsportefeuille. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is de vereiste dekkingsgraad niet meer van toepassing.

Bij de bepaling van de (minimaal) vereiste dekkingsgraad wordt rekening gehouden met het minimale niveau van de voorgeschreven buffers. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is de minimaal vereiste dekkingsgraad gebaseerd op een percentage van de uitvoeringskosten.

De reële dekkingsgraad zoals in de tabel hiervoor weergegeven weerspiegelt de verhouding tussen de beleidsdekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zoals benodigd voor volledige toeslagverlening. Dit wijkt af van de onvoorwaardelijke toeslag zoals is overeengekomen met Nationale-Nederlanden. Het verschil wordt veroorzaakt door waarderingsverschillen.

### Analyse van het resultaat

In 2025 is een negatief resultaat behaald van € 548.000. Om de verschillende winstbronnen die tot dit resultaat hebben geleid inzichtelijk te maken, is een analyse uitgevoerd:

| <b>Analyse resultaat (in € 1.000)</b>                     |             |                 |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-----------------|
| <b>Winstbron</b>                                          | <b>2025</b> | <b>2024</b>     |
| Premie                                                    | 0           | 0               |
| Toeslagverlening                                          | -8.775      | -7.051          |
| Wijziging marktrente (wijziging VPV)                      | 132.042     | -9.754          |
| Beleggingsopbrengsten (verminderd met benodigde interest) | -15.539     | -643            |
| Aanpassing actuariële uitgangspunten                      | 17.165      | -206.408        |
| Overige                                                   | -125.441    | 56.775          |
| <b>Resultaat</b>                                          | <b>-548</b> | <b>-167.081</b> |

De meest opvallende resultaten worden navolgend toegelicht.

De gewijzigde marktrente, waartegen de pensioenuitkeringen contant worden gemaakt, heeft geleid tot een afname van de voorziening pensioenverplichtingen. Het resultaat op beleggingsopbrengsten is bepaald als het behaalde rendement verminderd met de rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen.

De post toeslagverlening betreft het verschil tussen de inschatting van de toegekende toeslag per 1 januari 2025 en de daadwerkelijk verwerkte toeslag. Dit verschil ontstaat met name bij terugwerkende kracht mutaties voor de arbeidsongeschikten. Daarnaast is een toeslag per 1-1-2026 toegekend.

De post aanpassing actuariële uitgangspunten betreft de overgang naar de meest recente curve van de vastgestelde onvoorwaardelijke toeslagverlening.

De post overige betreft de impact van correcties op de voorziening pensioenverplichtingen en resultaten op overlevingskansen, arbeidsongeschiktheid, flexibiliseringsmogelijkheden, uitkeringen en de waarde mutatie herverzekeringspolissen uit hoofde van het garantiecontract Nationale-Nederlanden.

### Solvabiliteitstoets

Het vereist eigen vermogen wordt niet meer bepaald omdat er sprake is geweest van een buy-in bij Nationale-Nederlanden.

DNB heeft een methode ontwikkeld om te toetsen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is. In deze (standaard-)toets wordt rekening gehouden met de negatieve effecten van een aantal risicofactoren op het eigen vermogen. De resultaten van de toets zijn afhankelijk van marktomstandigheden en het risicoprofiel van het pensioenfonds en fluctueren in de tijd. Het pensioenfonds maakt gebruik van de standaardmethode van DNB.

| Solvabiliteitstoets                   |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
|                                       | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
| Verplichtingen (in € 1.000)           | 543.808    | 686.446    |
| Vermogen (in € 1.000)                 | 549.181    | 692.367    |
| Surplus / tekort (in € 1.000)         | 5.373      | 5.921      |
| Minimum Vereist Eigen Vermogen (MVEV) | 100,1%     | 100,1%     |
| Vereist Eigen Vermogen strategisch    | -          | -          |
| Actuele dekkingsgraad UFR             | 101,0%     | 100,9%     |
| Beleidsdekkingsgraad                  | 101,0%     | 107,6%     |

#### Oordeel actuaris

Het bestuur heeft kennisgenomen van het oordeel van de actuaris. De actuaris is van oordeel dat voldaan is aan alle vereisten van artikel 126 t/m 140 van de Pensioenwet. De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen en hoger dan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen.

#### Ontwikkeling kosten uitvoering pensioenregeling

##### *Uitvoeringskosten*

Het bestuur was verantwoordelijk voor een correcte, solide en kostenefficiënte uitvoering van de pensioenregeling. Gestreefd werd naar zo laag mogelijke kosten per deelnemer gegeven een minimaal vereiste kwaliteit. Resultaten werden gebenchmarkt met vergelijkbare pensioenfondsen. Het bestuur bereikte kostenbesparingen onder meer door het zoveel mogelijk vereenvoudigen van de bestaande pensioenregeling en door het maken van goede afspraken met dienstverleners. Ten opzichte van vergelijkbare pensioenfondsen was het kostenniveau per deelnemer laag.

Om kostenefficiënt en effectief te opereren, maakte het fonds voor de uitvoering van activiteiten op het gebied van pensioenadministratie en communicatie gebruik van externe partijen. Deze werden geselecteerd op basis van gedefinieerde criteria. Afspraken over kosten en te leveren diensten werden vastgelegd en periodiek vergeleken met gestelde doelen; indien nodig werden verbeterplannen gemaakt. De administratieve organisatie en interne controles vormden daarbij een belangrijk onderdeel.

De totale kosten van het pensioenfonds bedroegen in 2025 € 1.299.000 inclusief btw (2024: € 1.431.000). Daarmee lagen de uitgaven € 132.000 lager dan in het voorgaande jaar. Deze daling is met name toe te schrijven aan lagere administratiekosten. Daartegenover stonden hogere transitiekosten. Deze waren het gevolg van de inhuur van transitimanagement ter begeleiding van de liquidatie van het fonds en een beëindigingsboete van APS in verband met de voortijdige opzegging van het contract. De transitiekosten worden gedekt door de vrijval van de voorziening operationele kosten. Uitgesplitst naar de verschillende functies binnen het pensioenfonds bedragen de uitvoeringskosten:

| Kosten uitvoering (in € 1.000)      |              |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Functie in pensioenfonds            | 2025         | 2024         |
| Administratie                       | 644          | 823          |
| Bestuur + <u>bestuursmanagement</u> | 112          | 117          |
| Controle + verslaglegging           | 89           | 91           |
| Advies                              | 113          | 124          |
| Toezicht (DNB + AFM)                | 106          | 96           |
| Transitiekosten                     | 212          | 169          |
| Overig                              | 23           | 11           |
| <b>Totaal</b>                       | <b>1.299</b> | <b>1.431</b> |
| Vergoeding uitvoeringkosten         | 1.095        | 986          |
| <b>Subtotaal</b>                    | <b>204</b>   | <b>445</b>   |
| Voorziening operationele kosten     | -204         | 0            |
| <b>Totaal netto kosten</b>          | <b>0</b>     | <b>445</b>   |

De administratiekosten bestonden uit vergoedingen voor de deelnemers-, financiële en uitkeringsadministratie. Door minder werkzaamheden na de herverzekering van het pensioenfonds en doordat er minder wettelijke wijzigingen waren, ontstonden besparingen die groter waren dan de kostenstijging door de indexatie van de tarieven.

Het bedrag voor bestuur en bestuursmanagement betrof voor het overgrote deel de vergoeding voor bestuursondersteuning, maar omvat onder meer ook vacatiegelden en reiskosten voor gepensioneerde leden van het bestuur en van het VO en opleidingskosten.

De kosten voor controle en verslaglegging hadden betrekking op de accountantscontrole van het jaarverslag en de actuariële certificering, als ook op de maand- en kwartaalrapportages aan DNB.

De advieskosten hadden hoofdzakelijk betrekking op het beëindigen van de btw-procedure en de implementatie van DORA.

De toezichtskosten betreffen met name kosten voor DNB, AFM, de VC en het lidmaatschap van de Pensioenfederatie. De hogere kosten betreft een hogere bijdrage voor de DNB en AFM en extra werkzaamheden voor de interne audit.

De transitiekosten betroffen met name de kosten voor de inhuur van een transitimanagement ter begeleiding van de liquidatie van het fonds en een beëindigingsboete van APS in verband met de voortijdige opzegging van het contract. De transitiekosten worden gedekt door de vrijval van de voorziening operationelekosten.

De kosten voor de beleggingsadministratie en voor adviezen en rapportages over het beleggingsbeleid zijn niet in het bovenstaande overzicht begrepen. Deze worden als onderdeel van de vermogensbeheerskosten verantwoord. Door het liquideren van de beleggingen in 2024 bedroegen deze in 2025 nihil. In 2024 was dit nog € 220.000.

De uitvoeringskosten per deelnemer wordt berekend door de totale uitvoeringskosten van € 1.299.000 te delen door het totaal van het aantal actieve deelnemers (142; dit zijn alleen nog arbeidsongeschikten die pensioen opbouwen) en pensioengerechtigden (2.314) te weten 2.456. De uitvoeringskosten per deelnemer was € 529 (2024: € 595). De kosten zijn met name gedaald door lagere administratiekosten na de herverzekering van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds liet tot 2024 jaarlijks een benchmark studie door Bell (voorheen Lane Clark & Peacock, Actuaries & Consultants) uitvoeren om de efficiency van de pensioenuitvoering in vergelijking met andere pensioenfondsen na te gaan. Uit de benchmark resultaten over de afgelopen jaren bleek dat SMP ten opzichte van vergelijkbare pensioenfondsen enerzijds significant lagere uitvoerings- en vermogensbeheerskosten had, terwijl anderzijds betere rendementen werden gerealiseerd. Het bestuur bleef door gebruikmaking van de benchmark scherp op de kostenbewaking letten en was tevreden met dit resultaat. Doordat SMP eind 2022 een slapend fonds is geworden daalde het aantal actieve deelnemers met 3.429. Hierdoor werden de kosten per deelnemer bij SMP niet meer vergelijkbaar met andere pensioenfondsen. Mede in het licht van de liquidatie en collectieve waardeoverdracht heeft het bestuur besloten om niet meer deel te nemen aan het benchmark onderzoek.

#### **Intrekking beroep tegen afwijzing bezwaarschrift niet aftrekbaarheid inkomende BTW heffing**

Het pensioenfonds verrichtte tegen een afzonderlijke vergoeding BTW-belaste diensten, bestaande uit pensioenuitvoering aan de werkgever Metro Cash & Carry Nederland B.V. (MCC). Het pensioenfonds bracht omzetbelasting in rekening over de vergoeding voor pensioenuitvoering en droeg de omzetbelasting op aangifte aan de belastingdienst af. Het betrof een vergoeding voor kosten die rechtstreeks toerekenbaar waren aan de btw-belaste pensioenuitvoering aan MCC.

De Belastingdienst was het niet met deze handelwijze eens. Derhalve was het pensioenfonds vooralsnog niet gerechtigd ingaande BTW op inkomende facturen in aftrek te brengen op haar aangifte. Teneinde haar rechten om inkomende BTW in aftrek te mogen brengen zeker te stellen, had het pensioenfonds vanaf 2017 ieder kwartaal een bezwaarschrift daartegen ingediend. De Belastingdienst wees dit bezwaarschrift eind 2019 af.

Nadat de Rechtbank Noord-Holland het beroep van het pensioenfonds tegen de uitspraak van de Belastingdienst had afgewezen en geoordeeld had dat het pensioenfonds een verzekeringsprestatie verrichtte, stelde het pensioenfonds medio 2022 hoger beroep in bij het Gerechtshof. Gezien het feit dat een uitnodiging van het Gerechtshof ter behandeling van het hoger beroep uitbleef en het pensioenfonds het voornemen had om te besluiten tot liquidatie en een collectieve waardeoverdracht heeft het bestuur op grond van een scenario-analyse besloten het beroep in te trekken. Een verdere rechtsgang zou in het licht van de voorgenomen liquidatie te veel tijd, te hoge kosten en te lang onzekerheid met zich meebrengen; de voordelen van continuering van de rechtsgang wogen hier niet tegen op.

## **RISICOMANAGEMENTBELEID**

### **IRM-beleid - opzet**

Een risico is iedere mogelijke gebeurtenis die van invloed is op het realiseren van de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds. Integraal risicomanagement (IRM) is het middel om kansen en risico's en de beheersing daarvan af te stemmen op de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds.

Management van risico's draait niet om het uitsluiten van alle mogelijke risico's, maar om het vinden van een balans tussen kansen benutten (bewust risico's nemen) en bewust risico's verminderen, vermijden of overdragen. Hiertoe dient een afweging te worden gemaakt tussen de kosten en de opbrengst van risicobeheersing. Dit geldt voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De noodzakelijke mate van beheersing wordt bepaald door de risicohouding van het pensioenfonds.

De risicohouding geeft weer in hoeverre het pensioenfonds bereid is risico's te lopen om de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren (risicobereidheid) en de mate waarin het pensioenfonds risico's kan lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds (risicodraagvlak).

Risico's doen zich voor over de volledige breedte van de uitvoering van de kernwerkzaamheden: vanaf het innen van de eerste pensioenpremie, het administreren van de pensioenaanspraken en -rechten tot en met het verrichten van de laatste pensioenuitkering. Anderzijds doen risico's zich voor binnen de verschillende lagen van de organisatie: vanaf het bestuur tot de pensioenadministratie. Een randvoorwaarde voor goed IRM is daarom een integrale benadering.

Integraal betekent hierbij:

- Geïntegreerd in de dagelijkse uitvoering- en besluitvormingsprocessen;
- Met betrekking tot de verschillende lagen van de organisatie;
- Met het overzicht over het geheel van risico's;
- Rekening houdend met de onderlinge samenhang van (sommige) risico's.

Risicobewustzijn is een cultuur binnen het bestuur van het pensioenfonds. Het expliciet maken van de risicohouding en periodiek bespreken van de resultaten van de meting van risico's draagt daar in sterke mate aan bij. Maar ook risicobewustzijn bij de uitvoering, bijvoorbeeld door risico's, controles en de rapportages hierover een vast onderdeel te laten zijn van de afspraken die gelden bij de uitvoering.

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het IRM en verantwoordelijk voor een passende beheersing van alle risico's waar het pensioenfonds mee wordt geconfronteerd. Vanuit die verantwoordelijkheid dient het bestuur zorg te dragen voor de inrichting van de governance waaronder verdeling van de risico-eigenaren en sleutelfuncties.

### **IRM governance - Invulling**

De gehele organisatie - van bestuur tot uitvoering - nam verantwoordelijkheid voor het beheersen van risico's. Het risicobeheer was geïntegreerd in de organisatiestructuur en de beleidsvormingsprocessen waarbij sprake was van heldere taken, verantwoordelijkheden, bevoegdheden en rapportagelijnen. Hierbij werd, gebaseerd op het zogenaamde principe van 'three lines of defense', onderscheid gemaakt naar risico-eigenaren (1e lijn), controlefunctie (2e lijn) en interne audit (3e lijn).

#### ***Risico-eigenaar***

Een risico-eigenaar is het orgaan of individu dat verantwoordelijk is voor een bepaald risico en de rapportage hierover. De risico-eigenaar is verantwoordelijk voor het beheren en beheersen van alle aspecten van het risico, waaronder de implementatie van de beheersmaatregelen. De risico-eigenaren waren onderdeel van het bestuur (inclusief commissies) en/ of de uitvoering en vormden samen de 1e lijn.

### **Controlefunctie**

Een controlefunctie beoordeelt, monitort, rapporteert en heeft een adviserende en initiërende rol met betrekking tot risico's en het risicobeheer. Deze verantwoordelijkheid is gescheiden van de verantwoordelijkheid van de risico-eigenaar. De controlefunctie werd ingevuld door de risicobeheerfunctie (waaronder de CO) en de actuariële sleutelfunctiehouder die de 2e lijn vormden.

### **Interne auditfunctie**

De interne auditfunctie kan periodiek de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controle evalueren. Deze functie werd ingevuld door de sleutelfunctiehouder interne audit en vormde de 3e lijn.

## **IRM governance - Risicocategorieën en Processen**

### **Financiële risico's**

Als gevolg van de volledige herverzekering van alle opgebouwde aanspraken binnen SMP, liep het pensioenfonds geen actuariële en beleggingsrisico's meer. De financiële risico's beperkten zich daarmee tot de uitvoeringskosten, het risico dat de verzekeraar NN failliet gaat en het niet nakomen van de financiële verplichtingen door de werkgever. Het bestuur was hiervoor verantwoordelijk en was daarmee de eerste risico-eigenaar. De controlefunctie op dit gebied werd ingevuld door de sleutelfunctie risicobeheer en actuarieel. Het pensioenfonds had beheersmaatregelen ingesteld voor deze risico's en beoordeelde deze risico's netto als zeer beperkt.

### **Niet-financiële risico's**

Behalve de genoemde financiële risico's had het pensioenfonds te maken met niet-financiële risico's. Het pensioenfonds had de processen grotendeels uitbesteed. De betreffende uitbestedingspartner was de eerste risico-eigenaar met betrekking tot risico's bij de uitbestede processen zoals operationele- en IT-risico's. Het bestuur was van oordeel dat zij, als eindverantwoordelijke, zicht moest hebben op de wijze waarop en de mate waarin haar uitbestedingspartners de verschillende risico's beheersten en tevens dat het pensioenfonds daarin eventueel moest kunnen bijsturen. Hiertoe had het bestuur uitgangspunten, criteria, kwaliteitseisen, rapportageverplichtingen en contractvoorwaarden vastgesteld met betrekking tot de uitbesteding. De administratie- en communicatiecommissie (richting pensioenadministrateur) vervulde deze rol in de praktijk. De sleutelfunctiehouder risicobeheer kon zijn stem laten horen in de vergaderingen van de ACC, maar was geen stemgerechtigd lid. Naast de beoordeling aan de hand van de SLA- en ISAE rapportages was ondersteuning vanuit de risicobeheerfunctie bij de uitbestedingspartner mogelijk.

### **Bestuursprocessen risico's**

De CO bewaakte dat het fonds voldeed aan het eigen integriteitsbeleid en rapporteerde hierover aan het bestuur en intern toezicht. De CO toetste bepaalde beheersmaatregelen op het gebied van integriteit binnen de organisatie van het fonds (zoals de naleving van de gedragscode). Daarnaast kon de sleutelfunctiehouder risicobeheer tevens zelfstandig controles uitvoeren op de werking van bepaalde beheersmaatregelen. De sleutelfunctiehouder risicobeheer kon daarbij ondersteund worden door een extern adviseur. Ter invulling van het integraal risicomanagement was een proces ingericht dat leidde tot een jaarlijkse integrale risicorapportage vanuit de sleutelfunctiehouder risicobeheer aan het bestuur en de VC. De sleutelfunctiehouder risicobeheer maakte hiervoor gebruik van de diverse rapportages van de bij de controlefunctie betrokken personen, alsmede van eigen bevindingen. Deze risicorapportage had, naast het verschaffen van de noodzakelijke informatie, tevens tot doel om bij te dragen aan een vergroting van het risicobewustzijn en was een middel om te rapporteren over de voortgang van de benoemde acties.

Voor een beschrijving van de invulling van de functies sleutelfunctie actuarieel en interne audit in dit verband wordt verwezen naar het hoofdstuk Organisatie.

### IRM-processtappen: Risicocategorieën

Naast de governance dient het bestuur zorg te dragen voor de inrichting van een IRM-raamwerk dat leidt tot een systematische risicoanalyse. Dit IRM-raamwerk omvat de volgende processtappen:

- Risicohouding / attitude: hoeveel risico is wenselijk en acceptabel
- Identificatie: met welke risico's wordt het geconfronteerd?
- Risicoanalyse: hoe groot worden deze risico's ingeschat?
- Reactie: past het risico binnen de risicohouding en welke acties zijn wenselijk
- Evaluatie: om continue verbetering van het IRM proces te bereiken is een periodieke (jaarlijkse) evaluatie van de werking van het IRM noodzakelijk. De evaluatie kan worden gezien als de laatste stap van een herhalend proces

### IRM-processtappen: Risicocategorie Financiële risico's

Als gevolg van de volledige herverzekering van alle opgebouwde aanspraken binnen SMP, liep het fonds geen actuariële en beleggingsrisico's meer. De financiële risico's beperkten zich daarmee tot de uitvoeringskosten, het risico dat de verzekeraar NN failliet gaat en het niet nakomen van de financiële verplichtingen door de werkgever. Het pensioenfonds had beheersmaatregelen ingesteld voor deze risico's en beoordeelde deze risico's netto als zeer beperkt.

### IRM-processtappen: Risicocategorie Niet-financiële risico's

De risicohouding voor niet-financiële risico's bestond uit een matrix van kans en impact (beiden op een schaal van 1 tot 5) waarin per combinatie van kans en impact aangegeven werd of het bestuur de betreffende combinatie als acceptabel (normale bestuurlijke aandacht), toelaatbaar (extra dijkbewaking), zorgwekkend (korte termijn verbetering vereist) of onacceptabel (directe verbetering vereist) beoordeelde.

De identificatie van niet-financiële risico's ging niet zozeer over het benoemen van alle mogelijke gebeurtenissen maar meer over het logisch indelen van deze mogelijke gebeurtenissen naar categorieën. Een logische indeling naar categorieën en subcategorieën moest leiden tot een samenhangend geheel dat overzicht kon bieden over alle risico's. Voor de identificatie van de risico's werd de risico-indeling uit FIRM, het risicomodel van De Nederlandsche Bank (DNB), als basis gehanteerd.

Het pensioenfonds onderscheidde onderstaande niet-financiële risicocategorieën. De nadere uitwerking, zoals de definities van de risicocategorieën en de explicitering van de risico's aan de hand van scenario's, waren onderdeel van het integraal risicomanagementbeleid. Deze indeling kwam terug in de risico-analyse, doorlopende monitoring van risico's en periodieke risicorapportages.

| Niet-financiële risico's |                                                                |                                                              |                                                                                                |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Domein                   | Processen uitbesteding                                         | Processen bestuur                                            |                                                                                                |
| Activiteiten             | Pensioenbeheer                                                 | Interne processen en besluitvorming                          | Strategisch                                                                                    |
| Risicocategorieën        | Kwaliteit<br>Continuïteit<br>Integriteit<br>Operationeel<br>IT | Governance<br>Integriteit<br>Juridisch<br>Operationeel<br>IT | Afhankelijkheid<br>Verandervermogen<br>Draagvlak<br>Beeldvorming<br>Politiek / maatschappelijk |

De geïdentificeerde risico's vormden de input voor de risicoanalyse. De risicoanalyse betrof een 'self assessment' van het bestuur waarbij voor alle geïdentificeerde risico's werd bepaald hoe groot het risico voor het pensioenfonds werd ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto en netto. Voor zowel kans als impact werd een schaal van 1 tot 5 gehanteerd, waarbij de kans direct gerelateerd werd aan de verwachte frequentie dat het risico zich voordeed en de impact aan het niet meer kunnen realiseren van missie, visie, strategie en doelstellingen. Door deze laatste link werd in de risicoanalyse direct het belang van het risico duidelijk gemaakt.

De inschatting van kans en impact werd gemaakt voor zowel het bruto risico (zonder beheersmaatregelen) als voor het netto risico (na beheersmaatregelen), waarbij expliciet gekeken werd of een beheersmaatregel effect heeft op de kans, de impact of beiden. Het netto risico werd tenslotte afgezet tegen de risicohouding zoals die was vastgesteld.

In de praktijk werd continu bekeken of risico's wijzigden en beheersmaatregelen goed werkten en/of uitgebreid moesten worden. Zo nodig werden acties ter verbetering uitgevoerd. De sleutelfunctie risicobeheer beoordeelde en monitorde dit en rapporteerde over alle niet-financiële risico's in de periodieke risicorapportage.

### **Pensioenbeheer**

Het pensioenfonds onderscheidde diverse operationele en uitbestedingsrisico's met betrekking tot de kwaliteit en continuïteit van pensioenbeheer.

Operationele risico's in de kwaliteit van de uitvoering van pensioenbeheerprocessen konden voortkomen uit het inadequaat administreren van pensioenaanspraken, uitkeringen, financiële administratie en kosten. Daarnaast waren er risico's met betrekking tot de discontinuïteit in de uitvoering van deze processen als gevolg van de financiële positie van de dienstverlener, vertrek van medewerkers of de beëindiging van samenwerking met onderuitbesteders. Het operationele risico werd beheerst door een adequate administratieve organisatie en interne controle, het vier ogen principe, checks and balances en door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan professionele dienstverleners. Integriteitsrisico's konden ontstaan als gevolg van belangenconflicten, het niet vertrouwelijk omgaan met door de werkgever of door deelnemers verstrekte (persoons)gegevens, oneigenlijk gebruik van de bij het pensioenfonds aanwezige informatie, omkoping, witwassen, betrokkenheid bij het financieren van terrorisme of andere criminaliteit, overtreding van ethische normen en fraude. Ter voorkoming van integriteitsrisico's had het pensioenfonds het integriteitsbeleid vastgesteld. Hiertoe behoorden de gedragscode, waarvan de naleving jaarlijks door de bestuursleden en de leden van het VO en overige verbonden personen schriftelijk werd bevestigd en een incidenten- en klokkenluidersregeling. De CO bewaakte dat het pensioenfonds voldeed aan de voor het pensioenfonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving en gedragscode. Daarnaast bewaakte het pensioenfonds dat dienstverleners een minimaal gelijkwaardig integriteitsbeleid voerden.

Analyse en beheersing van IT-risico's, zoals beschikbaarheid, toegangsbeveiliging, betrouwbaarheid en aanpasbaarheid waren daarbij van groot belang. Het pensioenfonds had een IT beleid met normstellingen vastgelegd om IT risico's te mitigeren.

In de financiële sector worden steeds meer processen gedigitaliseerd. Bij de Europese toezichthouders is digitalisering een belangrijk focuspunt, met speciale aandacht voor cyberbeveiliging en digitale operationele veerkracht. Als reactie op toenemende digitalisering en versnipperde regelgeving is DORA binnen de financiële sector het antwoord. Sinds januari 2023 is DORA van kracht. Bijna alle financiële instellingen, waaronder pensioenfonds, dienen sinds 17 januari 2025 aan de DORA-verordening te voldoen.

Het pensioenfonds heeft de implementatie van DORA, met ondersteuning door externe adviseurs van Projective Group, in twee fasen uitgevoerd.

Fase 1: In deze fase heeft Metro pensioenfonds een beoordeling uitgevoerd tussen de bestaande beheersmaatregelen / beleidsdocumenten met de DORA-vereisten. Op basis van deze analyse heeft het pensioenfonds inzicht gekregen op de benodigde acties om aan DORA te kunnen voldoen.

Fase 2: In deze fase heeft het pensioenfonds de benodigde acties uitgevoerd om de gaps op te volgen. Fase 2 is afgerond met eindrapportage, waarin opgenomen is welke acties zijn ondernomen om de DORA-vereisten in de bedrijfsvoering van het pensioenfonds in te richten.

Metro PF dient te voldoen aan de DORA vereisten van 'Level 1' en 'Level 2'. Aan een deel van de vereisten dient het pensioenfonds zelf een invulling te geven, hiervoor heeft het pensioenfonds beleidsdocumenten aangepast. Het andere deel van DORA-vereisten is uitgevoerd door de pensioenuitvoeringsorganisatie. Voor deze DORA-vereisten heeft het pensioenfonds onder andere beleidsnormen opgesteld. Daarnaast is beoordeeld hoe de DORA-vereisten zijn opgenomen in de bedrijfsvoering van de pensioenuitvoeringsorganisatie door beleidsdocumenten, processen en procedures te beoordelen. Als laatste is een contractuele overeenkomst opgesteld en ondertekend tussen beide partijen waarin de DORA-bepalingen zijn opgenomen.

De administratie van het pensioenfonds was uitbesteed. De operationele uitvoering van de pensioenadministratie gebeurde voornamelijk door Achmea Pensioenservices.

De kwaliteit en continuïteit van de dienstverlening was geborgd in schriftelijk vastgelegde overeenkomsten met de dienstverleners. Met de administrateur van het pensioenfonds waren SLA (service level agreement) afspraken gemaakt. De voortgang en de kwaliteit van de dienstverlening werd elk kwartaal aan de hand van service level rapportages en risicorapportages met de dienstverlener besproken. Met de overige dienstverleners vond periodiek overleg plaats over onder meer de kwaliteit van de werkzaamheden. Jaarlijks werd van alle dienstverleners een door de externe accountant gecontroleerde ISAE-rapportages ontvangen en door het bestuur beoordeeld.

### ***Interne bedrijfsvoering en besluitvorming***

Risico's op het gebied van governance van interne bedrijfsvoering en processen konden hun oorzaak vinden in de uitvoering van bedrijfsondersteunende processen, met name als gevolg van het niet adequaat administreren van bestuursbesluiten en het niet tijdig, juist en volledig kunnen beschikken over cruciale informatie bijvoorbeeld bij het aanvaarden van de opdracht om een gewijzigde pensioenregeling uit te voeren. Daarnaast konden risico's bestaan in de continue geschiktheid, beschikbaarheid en onafhankelijkheid van bestuur, overige verbonden personen en dienstverleners en risico's in de relatie met interne en externe toezichtsorganen.

Het pensioenfonds erkende soortgelijke integriteits- en IT-risico's en nam de daarbij behorende beheersmaatregelen als hiervoor vermeld.

In de risicoanalyse waren tenslotte verschillende juridische risico's, zoals het falen om zeer belangrijke wet- en regelgeving tijdig te implementeren en aansprakelijkstelling in verband met niet-contractuele plichten, geïdentificeerd, waarvoor beheersmaatregelen waren vastgesteld.

### ***Strategisch en Omgeving***

Op het gebied van strategie en omgeving onderscheidde het pensioenfonds risico's met als oorzaak ontwikkelingen bij belanghebbenden, zoals de werkgever of de groepsondernemingsraad, die resulteerden in conflicterende belangen met of een minder draagvlak voor het pensioenfonds. Daarnaast waren er risico's met betrekking tot de financiële afhankelijkheid van de werkgever, het vermogen van het pensioenfonds om zich aan te passen aan veranderingen in maatschappelijke opvattingen en politieke en technologische ontwikkelingen.

Het pensioenfonds had diverse beheersmaatregelen, zoals frequent overleg met sociale partners, een opleidingsplan, kennissessies en periodiek strategisch overleg waarmee deze risico's werden gemitigeerd.

### ***Evaluatie door Eigenrisicobeoordeling***

Het uitvoeren van een eigenrisicobeoordeling (hierna: ERB) betreft enerzijds de beoordeling van de materiële risico's en anderzijds de effectiviteit en efficiëntie (doeltreffendheid en doelmatigheid) van het risicobeheer. Na het afsluiten van het garantiecontract en het actualiseren van de missie, visie, strategie en doelstellingen heeft het bestuur medio 2024 een nieuwe ERB uitgevoerd. Geïnspireerd op het Servicedocument Eigenrisicobeoordeling dat door de Pensioenfederatie is gepubliceerd werd invulling gegeven aan de ERB door beantwoording van een centrale vraag. Deze bestond uit drie subvragen:

- Wat zijn de materiële risico's in relatie tot missie, visie en strategie vóór de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever en vóór het afsluiten van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden?
- Wat zijn eventuele verbeterpunten ten aanzien van de doeltreffendheid en doelmatigheid van het risicobeheer?
- Wat is de impact van de beëindigingsovereenkomst en het garantiecontract op het risicoprofiel en de materiële risico's van het pensioenfonds?

Aangezien de beëindigingsovereenkomst eind 2022 en het garantiecontract begin 2024 is ingegaan worden in dit bestuursverslag alleen de conclusies van de tweede en derde sub-vraag samengevat.

Door middel van de Auditrapportage Risk management, uitgevoerd in 2023, heeft een uitgebreide evaluatie van de inrichting en de werking van het integrale risicomanagement plaatsgevonden. Het bestuur heeft de aanbevelingen en verbetermogelijkheden vertaald naar actiepunten en geïmplementeerd. Het bestuur was van mening dat de beheersmaatregelen van de belangrijkste financiële en niet-financiële risico's voldoende effectief waren.

Op 6 maart 2024 zijn alle opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van het pensioenfonds herverzekerd bij Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.. Deze herverzekering zorgde voor een materiële verlaging van het risicoprofiel van het pensioenfonds. De belangrijkste effecten op de risico's waren de volgende:

#### *Financiële risico's*

- Het risico inzake de verplichtingen verdween, aangezien NN de opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken volledig garandeerde;
- Risico's inzake het beleggingsbeleid verdwenen, aangezien de beleggingen waren geliquideerd en de opbrengsten waren aangewend ter betaling van de koopsom voor de herverzekering aan NN;
- De uitvoeringskosten werden gedekt door NN en de werkgever. Het risico dat de verzekeraar NN failliet zou gaan heeft een rol gespeeld in het selectieproces van herverzekering. Het bestuur achtte het risico op een faillissement van NN zeer klein;
- Voor het risico dat de werkgever zijn financiële verplichtingen niet kon nakomen werden de volgende beheersmaatregelen opgesteld: een snelle liquidatie van het pensioenfonds (het plan van aanpak voor de collectieve waardeoverdracht lag klaar), een beëindigingsovereenkomst met de werkgever en het feit dat het pensioenfonds een bedrag van € 5 miljoen achterhield waaruit bij faillissement van de werkgever de uitvoeringskosten tot en met het finaliseren van de liquidatie betaald konden worden.

#### *Niet-financiële risico's*

- Risico's inzake de kwaliteit en continuïteit van het pensioenbeheer verlaagden als gevolg van de herverzekering;
- De risico-categorie inzake de niet-financiële risico's met betrekking tot het vermogensbeheer verdween;
- Een aantal risico's inzake interne bedrijfsvoering en compliance werden kleiner, waarbij het risico met betrekking tot opdrachtaanvaarding wegviel (want dit was niet meer van toepassing);
- Risico's inzake strategie en omgeving werden kleiner.

## COMMUNICATIE EN KEUZE BEGELEIDING

### *Communicatie*

Het bestuur van het pensioenfonds hechtte grote waarde om communicatie op een zorgvuldige wijze in te vullen.

Het pensioenfonds was vanuit wet- en regelgeving (Pensioenwet) verantwoordelijk voor tijdige, duidelijke, evenwichtige en correcte informatieverstrekking aan de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en overige belanghebbenden.

De behoefte aan goede communicatie bij de verschillende doelgroepen is aanzienlijk, want de pensioenmaterie is steeds ingewikkelder geworden en de eigen verantwoordelijkheden van deelnemers nemen verder toe. In het kader van de flexibilisering en individualisering van de pensioenregelingen konden de deelnemers allerlei keuzes maken, zoals vervroeging van de pensioendatum, uitruil van partnerpensioen, waardeoverdracht en dergelijke.

Samenvattend luiden de doelstellingen voor het communicatiebeleid als volgt:

- Informatieverstrekking: het verstrekken van duidelijke, evenwichtige en correcte informatie waarbij ten minste werd voldaan aan de uitgangspunten van wet- en regelgeving;
- Pensioenbewustwording: de deelnemer bekend maken met de regeling waaraan hij/zij deelnam en bewust maken van het belang van het pensioen;
- Pensioeninzicht: de deelnemer voldoende inzicht geven in de regeling om de risico's in te kunnen schatten en om te weten wanneer hij/zij zelf actie moest ondernemen.

Met het nastreven van deze doelstellingen werd invulling gegeven aan de strategie van het pensioenfonds om vertrouwen te behouden.

Hiertoe had het bestuur in 2024 het communicatiebeleidsplan geactualiseerd. In het communicatiejaarplan werden de doelstellingen voor het jaar vastgelegd en de acties, campagnes en communicatiemiddelen die daarvoor worden ingezet. De voortgang van de uitvoering van het plan werd gemonitord aan de hand van kwartaalrapportages. Het doel van dit plan was het waarborgen van goede communicatie met alle belanghebbenden. De beleidsuitgangspunten, verantwoordelijkheid, taken, monitoring, communicatiemiddelen en doelgroepen waren in het beleidsplan vastgelegd.

Er werd onder meer gecommuniceerd door middel van nieuwsbrieven, individuele brieven, nieuwsberichten op de website en het verkorte jaarverslag. In 2024 heeft het pensioenfonds een online deelnemersbijeenkomst gehouden waarin een toelichting werd gegeven op de gevolgen van het verzekeren van de pensioenaanspraken en -rechten. De belangstelling en betrokkenheid bij de achterban was erg groot. Veel deelnemers hebben vragen gesteld. Om ervoor te zorgen dat alle deelnemers de beschikking hebben over deze vragen en de door het bestuur geformuleerde antwoorden werden deze op de website gepubliceerd.

In het kader van het besluit tot liquidatie en collectieve waardeoverdracht heeft het pensioenfonds een communicatieplan transitie opgesteld waarin uitgebreid aandacht is besteed aan doelstellingen, doelgroepen en communicatiemiddelen en communicatiemomenten. Zo werd gebruik gemaakt van individuele brieven, nieuwsberichten op de website en een pensioenkrant, die in maart 2026 werd gedistribueerd. Het bestuur zag toe op de doeltreffende uitvoering van het plan.

Op de website waren actuele ontwikkelingen van het pensioenfonds, toeslagverlening, dekkingsgraad, Pensioen 1-2-3, de pensioenvergelijker en andere fondsdocumenten te vinden. Daarnaast was er een digitaal deelnemersportaal waarin persoonlijke documenten zoals de UPO beschikbaar waren en waarin het mogelijk was om scenarioanalyses voor verschillende keuzemogelijkheden uit te voeren.

Daarnaast ondersteunde het pensioenfonds de werkgever bij de communicatie naar de werknemers en adviseerde bij ontwikkelingen op pensioengebied.

Tenslotte waren de lijnen tussen deelnemers en het bestuur kort.

De communicatie en het communicatiebeleidsplan werden door het bestuur periodiek geëvalueerd en geactualiseerd.

### **Keuzebegeleiding**

Het bestuur van het pensioenfonds hechtte grote waarde om communicatie op een zorgvuldige wijze in te vullen.

Vanaf 1 juli 2023 geldt in de Pensioenwet de nieuwe open norm keuzebegeleiding. Die norm luidt: 'De pensioenuitvoerder begeleidt de deelnemer op een adequate wijze bij het maken van een keuze binnen de pensioenovereenkomst, zorgt voor de inrichting van de keuzeomgeving en stelt de deelnemer daarmee in staat om een passende keuze te maken.' Pensioenfondsen moeten deelnemers adequaat gaan begeleiden bij het maken van keuzes binnen de pensioenregeling. Begeleiden is meer dan informeren, maar minder dan adviseren in de zin van de Wet financieel toezicht. Het pensioenfonds moet een keuzeomgeving inrichten die de deelnemer aantoonbaar in staat stelt een passende keuze te maken en aanzet tot activatie.

Bij het invullen van keuzebegeleiding heeft het pensioenfonds gebruik gemaakt van de Leidraad Keuzebegeleiding van de AFM. Met gebruikmaking van het onderzoek door de werkgroep Keuzebegeleiding van de Pensioenfederatie zijn door de pensioenuitvoeringsorganisatie Achmea Pensioenservices in totaal dertien momenten gevonden waarop deelnemers keuzes kunnen of moeten maken. Voor het Metro pensioenfonds, dat een uitkeringsregeling heeft, zijn daarvan alleen keuzes die betrekking hebben op de momenten 'Met pensioen gaan' en 'Scheiding' van toepassing.

Het pensioenfonds heeft geconcludeerd dat de keuzebegeleiding voldoende was. De deelnemer werd begeleid via Mijn Pensioen, de website en activatiedienstverlening. Voor beide momenten was al een vorm van keuzebegeleiding online beschikbaar. Voor pensioneren werd ook nog extra geactiveerd. Niet digitale deelnemers kregen de communicatie via post en konden gebruik maken van de digitale kanalen. Ook konden zij, net als de digitale deelnemers, ondersteuning vragen bij het klant contact centrum van APS.

Aan de hand van de uitgevoerde communicatie-activiteit werden deelnemers om feedback (effectmetingen) gevraagd. De mailing en polls op de website gaven belangrijke informatie die gebruikt werd om de communicatie verder te verbeteren. Keuzebegeleiding was een groeimodel. Door het ontwikkelen, testen en bijsturen kon communicatie steeds beter op de deelnemer worden afgestemd.

## VOORUITZICHTEN

### ***Toekomst en liquidatie***

Het College van Vereffenaars zal, nu de overdracht van de pensioenaanspraken en pensioenverplichtingen per 1 april 2026 heeft plaatsgevonden, in 2026 tijd en aandacht schenken aan de liquidatie van het pensioenfonds.

Het bestuur wil tot slot hierbij iedereen bedanken die zich in het verslagjaar voor het pensioenfonds heeft ingezet.

Amsterdam, 19 juni 2026

Het College van Vereffenaars van Stichting Metro Pensioenfonds in liquidatie,

A.F. Rijksen, voorzitter

H.W.H. IJntema, secretaris

R. Doornbos

A.J.W. Jansen

R.A. Klein Heerenbrink

## **B. VERSLAG COMPLIANCE OFFICER**

Het Nederlands Compliance & Integriteit Professionals (NCIP) heeft, in opdracht van het bestuur, gedurende 2025 de rol van externe compliance officer (CO) voor Stichting Metro Pensioenfonds (SMP) vervuld. Het NCI monitort onder andere de integere bedrijfsvoering van SMP waar het Integriteitbeleid en de Gedragscode een belangrijk onderdeel van uitmaken. Daarnaast treedt de CO op als adviseur met betrekking tot compliance, integriteit, gedragsregels, belangenverstrengeling en incidentbehandeling.

In 2025 heeft SMP beoordeeld welke risicobeheersende maatregelen, beleid en procedures aangepast zouden moeten worden. Hierbij is reeds rekening gehouden met de status en toekomst van het fonds maar ook met wetgeving en het waarborgen van een integere en beheerste bedrijfsvoering. Wij hebben hierbij een begeleidende, adviserende dan wel monitorende rol vervuld. Daarnaast hebben wij de naleving van de Gedragscode door verbonden personen gemonitord.

Tijdens onze monitoring zijn geen inhoudelijke onregelmatigheden geconstateerd ten aanzien van de naleving van de Gedragscode door verbonden personen. Er zijn geen signalen van (potentiële) belangenverstrengeling of de schijn hiervan. Als incidentmeldpunt hebben wij geen meldingen ontvangen van integriteitsincidenten noch zijn wij geïnformeerd over potentiële incidenten binnen onze scope. Wij constateren dat binnen het pensioenfonds een integere bedrijfsvoering bestaat en dat haar Governance is gericht op adequate beheersing van integriteitsrisico's. Het compliance jaarplan voor 2026 is aangepast aan de status van het fonds.

De compliance officer:

Dhr mr. R.N.M. van der Mast

23 januari 2026

## C. VERSLAG VISITATIECOMMISSIE

Visitatie over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025

Visitatiecommissie:

dhr. Arber Demaj, CFA

dhr. drs. Frank Poorthuis AAG

mw. mr Jacqueline Verhulst CPE (voorzitter)

23 januari 2026

### ***Rapport visitatie Stichting Metro Pensioenfonds 2025***

Ingevolge de statuten van Stichting Metro Pensioenfonds (hierna ook: het fonds) is het intern toezicht bij het fonds ingericht door middel van een visitatiecommissie (VC). De VC brengt een rapport van bevindingen uit aan het bestuur en verantwoordt zich over de uitvoering van haar taken aan het verantwoordingsorgaan en de werkgever. Dit rapport begint met een verantwoording waarna aan de hand van de thema's uit de Code Pensioenfondsen 2024 de bevindingen zijn opgenomen.

### **Verantwoording**

Het fonds hanteert het paritair bestuursmodel. Het intern toezicht bij het fonds is ingericht volgens de van toepassing zijnde wettelijke bepalingen en wordt uitgeoefend door een VC. De VC bestaat uit Arber Demaj, Frank Poorthuis en Jacqueline Verhulst (voorzitter).

De wettelijke taakopdracht voor de VC is toezicht houden op het bestuursbeleid en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Daarnaast ziet de VC ten minste toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

Het fonds is voornemens per 1 april 2026 een waardeoverdracht in het kader van liquidatie (artikel 84 PW) te doen naar Nationale-Nederlanden. In het kader daarvan is de visitatie over 2025 anders vorm gegeven dan voorheen. In het door de VC opgestelde plan van aanpak is opgenomen dat de VC in de maanden oktober en november 2025 de ontwikkelingen bij het fonds meer van nabij volgt om zo als VC een zinvolle bijdrage te kunnen leveren. In 2026 voert de VC afrondende gesprekken met de organen van het fonds.

De VC betreft de Code Pensioenfondsen bij zijn taak. Dat betekent dat het door de VC uit te oefenen intern toezicht zo wordt vervuld dat het toezicht bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren en aan de beheerste en integere bedrijfsvoering door het fonds.

De VC heeft met het bestuur en het verantwoordingsorgaan gesproken. Naast de gesprekken die zijn gevoerd, baseert het intern toezicht zich op de relevante documentatie.

Bevindingen

### ***Bevindingen en aanbevelingen***

Het rapport van de VC is opgebouwd rond de vijf thema's van de per 1 januari 2024 in werking getreden Code Pensioenfondsen.

## **1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden**

Dit thema beschrijft de normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden.

In 2022 is de uitvoeringsovereenkomst tussen de werkgever en het fonds door de werkgever opgezegd en op 6 maart 2024 heeft de buy-in naar Nationale-Nederlanden plaatsgevonden

Dit betekent onder meer dat de opgebouwde pensioenen worden gegarandeerd en ieder jaar een toeslag wordt gegeven van 84% van de Europese prijsinflatie.

De samenwerking met betrekking tot de buy-in tussen APS en Nationale-Nederlanden is, ook naar de mening van de externe projectbegeleider, goed verlopen. Ook de afwikkeling van de buy-in verloopt blijkens de notulen en de projectbegeleider voorspoedig.

De VC is van mening dat het bestuur de buy-in zorgvuldig heeft uitgevoerd en ook daarna het goed zorgen voor het pensioen van de belanghebbenden als uitgangspunt heeft gehanteerd. Bij de besluiten die afgelopen jaar zijn genomen omtrent de buy-in is uitdrukkelijk aandacht besteed aan de verschillende groepen belanghebbenden. De VC heeft geconstateerd dat alle belangen zijn gewogen. De beleidsstukken van het fonds zijn op orde en het beleid wordt voldoende besproken in het bestuur. Zo nodig wordt externe expertise ingeschakeld. De VC constateert dat ook het afgelopen jaar de uitgangspunten van het beleid betrokken zijn bij de te maken keuzes. Hoewel het fonds voldoet aan de wettelijke normen voor communicatie is de VC van mening dat de website beperkt informatie geeft. Ook nu blijft het van belang de site actueel te houden.

## **2. Goed besturen**

Onder dit thema vallen de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

De bestuurlijke inrichting van het fonds is doordacht, adequaat en passend bij het fonds. Gezien de huidige situatie waarin het fonds verkeert, hecht het bestuur grote waarde aan continuïteit in het bestuur. De visitatiecommissie De VC constateert dat het bestuur op een prettige manier samenwerkt, waarbij bestuursleden elkaar scherp houden vanuit de eigen kennisgebieden en competenties. De bestuursvergaderingen verlopen goed en efficiënt. De vergaderingen worden door de bestuursondersteuning en het dagelijks bestuur goed voorbereid. Alle bestuursleden hebben tijdens de vergadering voldoende inbreng en iedereen wordt gehoord. Ook na de buy-in besteden de bestuursleden en de leden van het VO voldoende tijd en aandacht aan het fonds. Het bestuur zorgt ervoor dat de samenwerking met de organen van het fonds en andere belanghebbenden goed verloopt. De VC kan aan de hand van de notulen goed volgen welke zaken de aandacht hebben van het bestuur en ziet een betere inhoudelijke vastlegging van discussies die tijdens de vergaderingen worden gevoerd. Het hanteren van de verschillende actielijsten maakt inzichtelijk wat de opgevolgde en de op te volgen acties zijn en bij wie deze belegd zijn.

### **3. Effectief intern toezichhouden en controle uitoefenen**

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds. Ook zijn er normen opgenomen over de control.

De inrichting van het fonds, zoals het aanstellen van bestuursleden en sleutelfunctiehouders, maakt dat er grote en directe betrokkenheid is bij de bedrijfsvoering. Het bestuur is na het buy-in proces kritisch naar de eigen bedrijfsvoering blijven kijken. De sleutelfuncties zijn naar behoren ingericht en worden zo nodig betrokken. Bij de buy-in hebben zij hun bijdrage geleverd en de VC verwacht dat zij ook bij toekomstige besluitvorming tijdig worden betrokken. Het fonds voldoet aan wet- en regelgeving en de contacten met de externe toezichthouders zijn goed. Dit draagt naar de mening van de VC bij aan de beheerste bedrijfsvoering door het bestuur.

### **4. Verantwoording en inspraak organiseren**

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

Het verantwoordingsorgaan is, mede door de externe begeleiding, goed in staat het bestuur positief kritisch te volgen. De leden van het verantwoordingsorgaan blijven goed betrokken en enthousiast. Het verantwoordingsorgaan is in staat zijn rol zelfstandig zowel inhoudelijk als procesmatig goed in te vullen. Er is uitdrukkelijk aandacht voor de eigen rol als verantwoordingsorgaan wat belangrijk is nu leden van het verantwoordingsorgaan nog steeds als toehoorder aanwezig zijn bij bestuursvergaderingen. De VC verwacht dat de leden van het VO ook in de volgende fase voldoende betrokken worden om op deze wijze de band met de achterban te blijven behouden.

### **5. Effectief functioneren van fondsorganen**

Onder dit thema vallen normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds.

Er wordt inmiddels goed onderscheid gemaakt tussen de eerste (uitvoerende) en tweede (controlerende) lijn. De bestuursleden hebben een eigen portefeuille met taken en de sleutelfuncties worden zo nodig meegenomen.

De beleggingsadviescommissie ("BAC") is na de buy-in opgeheven en er zijn beperkte risico's met betrekking tot de werkzaamheden van NN. APS zorgt ervoor dat de organen van het fonds goed ondersteund worden bij het uitvoeren van hun werkzaamheden ten behoeve van het fonds. De VC is van mening dat sprake is van een 'key person risk' maar gezien de horizon van het fonds is dit risico voldoende beheerst. Ook is er een inventarisatie gemaakt van overige risico's binnen het fonds. De VC vindt het verstandig dat er een zogenaamd 'Plan B' is dat voorziet in een uitlooptijd van een maand. De VC merkt dat de sfeer bij het fonds er één is van 'samenwerken' en 'respect voor elkaar'. De VC heeft profijt van de coöperatieve houding van de betrokkenen bij het fonds.

#### **5.1. Opvolging aanbevelingen**

De VC is blij dat de opvolging van de aanbevelingen blijvend en op een overzichtelijke manier aandacht krijgen tijdens bestuursvergaderingen. Uit de notulen blijkt dat aanbevelingen worden besproken en uit het verkregen overzicht van de aanbevelingen en de opvolging daarvan blijkt dat vrijwel alle aanbevelingen zijn opgevolgd.

#### **5.2. Tot slot**

De VC waardeert de inspanningen van het bestuur en het VO van het afgelopen jaar en is van mening dat al het mogelijke is gedaan goed voor het pensioen van alle belanghebbenden te zorgen. Ook bij SMP geldt dat gewerkt wordt met een passie voor kwaliteit. De VC dankt een ieder voor de constructieve samenwerking.

## **D. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN**

### **Inleiding**

Het jaar 2025 stond voor Stichting Metro Pensioenfonds (SMP) in het teken van verdere afronding van de strategische heroriëntatie en de voorbereiding van de voorgenomen liquidatie en collectieve waardeoverdracht. Als slapend fonds opereert SMP in een specifieke governance-context, waarin zorgvuldigheid, transparantie en een evenwichtige belangenafweging centraal staan.

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft in 2025 zijn wettelijke taak conform de Pensioenwet ingevuld door het bestuur gevraagd en ongevraagd te adviseren en door toezicht te houden op de evenwichtige behartiging van de belangen van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

### **Taken en wettelijke positie**

Het VO heeft tot taak:

- Het bestuur te adviseren over voorgenomen besluiten zoals genoemd in de Pensioenwet;
- Jaarlijks een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid;
- Te beoordelen of het bestuur bij zijn handelen een evenwichtige belangenafweging heeft gemaakt.

Het oordeel van het VO is gebaseerd op:

- Het bestuursverslag;
- De jaarrekening;
- Rapportages van actuaris en accountant;
- Informatie van de Visitatiecommissie;
- Vergaderstukken en toelichtingen van het bestuur en de aanwezigheid bij de bestuursvergaderingen.

### **Samenstelling en deskundigheid**

In 2025 was het VO als volgt samengesteld:

- Namens de werkgever:  
Linda Kwanten (aftredend eind 2026)
- Namens de werknemers:  
Jaap van Gisteren en Liselotte Raymakers (herbenoemd per eind 2025)
- Namens de pensioengerechtigden:  
Joop Platteel en Mart Joosten (aftredend eind 2026)

Het VO vormt qua leeftijd, achtergrond en ervaring een evenwichtige afspiegeling van de belanghebbenden.

In 2025 is blijvend geïnvesteerd in deskundigheidsbevordering, onder meer via scholing en themasessies over governance, liquidatievraagstukken en relevante ontwikkelingen binnen het pensioenstelsel. Hiermee borgt het VO dat het beschikt over voldoende kennis en tegenkracht (countervailing power) om zijn rol onafhankelijk en effectief te vervullen.

## **Adviestrajecten in 2025**

### ***In 2025 heeft het VO één formele adviesaanvraag ontvangen betreffende de:***

*Voorgenomen liquidatie en collectieve waardeoverdracht (CWO)*

- Ontvangen: 23 oktober 2025
- Advies uitgebracht: 2 december 2025

Het VO heeft een positief advies uitgebracht. Daarbij heeft het specifiek aandacht besteed aan:

- Evenwichtige belangenafweging tussen verschillende groepen belanghebbenden;
- Juridische en actuariële zorgvuldigheid van het proces;
- Beheersing van risico's;
- Kwaliteit en toegankelijkheid van de communicatie richting deelnemers en pensioengerechtigden.

Het VO heeft bij dit traject gebruikgemaakt van externe expertise van GPSS ter versterking van de onafhankelijke oordeelsvorming.

Daarnaast is het VO betrokken geweest bij de totstandkoming van het Communicatieplan Overdracht Pensioenen.

## **Overleg en betrokkenheid**

Het VO heeft in 2025 meerdere malen overleg gevoerd met het bestuur. Daarbij zijn onder meer de volgende onderwerpen besproken:

- Zelfevaluatie en doorontwikkeling VO;
- Rol en positionering van het VO binnen een slapend fonds;
- Jaarverslag 2024;
- Rapportages van actuaris en accountant;
- BTW-claim;
- Transitie van pensioenuitvoering;
- Voorgenomen liquidatie en collectieve waardeoverdracht;
- Communicatiebeleid.

Het VO had permanente toegang tot vergaderstukken en was vertegenwoordigd bij bestuursvergaderingen. Van alle overleggen zijn verslagen opgesteld.

Deze structurele betrokkenheid heeft bijgedragen aan transparantie en een effectieve governance-structuur.

## **Zelfevaluatie en opvolging visitatiecommissie**

In januari 2025 heeft het VO onder begeleiding van een externe adviseur een zelfevaluatie uitgevoerd. Daarbij is aandacht besteed aan:

- Samenwerking en onderlinge rolvastheid;
- Onafhankelijkheid;
- Deskundigheidsniveau;
- Zichtbaarheid van het VO;
- Rol vervulling binnen de context van een slapend fonds.

De aanbevelingen van de visitatiecommissie uit 2024 zijn opgevolgd. In het bijzonder is aandacht besteed aan het versterken van de zelfstandige positie van het VO en het waarborgen van voldoende tegenkracht door inzet van externe expertise.

## **Naleving Code Pensioenfondsen**

Het VO heeft vastgesteld dat het bestuur in 2025 de principes van de Code Pensioenfondsen heeft nageleefd. Voor zover van toepassing, is gehandeld conform het "pas toe of leg uit"-beginsel. Het VO heeft geen afwijkingen geconstateerd die aanleiding gaven tot nadere opmerkingen richting het bestuur.

## **Oordeel over het gevoerde beleid**

Op basis van de beschikbare informatie en de gevoerde overleggen is het VO van oordeel dat:

- Het bestuur in 2025 zorgvuldig en transparant heeft gehandeld;
- Het bestuur een evenwichtige belangenafweging heeft gemaakt;
- Het bestuur heeft gehandeld in het belang van alle belanghebbenden;
- De governance van het fonds, ook in de fase van liquidatievoorbereiding, adequaat heeft gefunctioneerd.

Het VO waardeert de open en constructieve houding van het bestuur en de bereidheid om adviezen van het VO serieus te betrekken bij besluitvorming en communicatie.

## **Vooruitblik 2026**

Met het oog op de verdere afronding van het liquidatietraject zal het VO in 2026 bijzondere aandacht blijven besteden aan:

- Zorgvuldige uitvoering van de collectieve waardeoverdracht;
- Risicobeheersing;
- Heldere en tijdige communicatie richting belanghebbenden;
- Borging van governance tot het moment van formele beëindiging van het fonds.

## **Conclusies en aanbevelingen**

### **Slotwoord**

Het VO spreekt zijn waardering uit voor de wijze waarop het bestuur in 2025 invulling heeft gegeven aan zijn verantwoordelijkheden in een complexe transitiefase.

Het VO blijft zich inzetten om ook in de afrondende fase van het fonds de belangen van alle betrokkenen evenwichtig en zorgvuldig te laten behartigen.

## **JAARREKENING**

**1 BALANS PER 31 DECEMBER**

(na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten)

(x € 1.000)

|                                                     |     | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>ACTIVA</b>                                       |     |                |                |
| <b>Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</b> | (1) | 543.107        | 685.541        |
| <b>Vorderingen en overlopende activa</b>            | (2) | 1.000          | 1.960          |
| <b>Overige activa</b>                               | (3) | 5.922          | 7.306          |
|                                                     |     | <u>550.029</u> | <u>694.807</u> |

**PASSIVA**

|                                                              |     | 2025           | 2024           |
|--------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>Stichtingskapitaal en reserves</b>                        |     |                |                |
| Algemene reserve                                             | (4) | 5.373          | 5.921          |
| <b>Technische voorzieningen</b>                              |     |                |                |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | (5) | 525.357        | 667.791        |
| Voorziening operationele kosten                              |     | 18.451         | 18.655         |
|                                                              |     | <u>543.808</u> | <u>686.446</u> |
| <b>Overige schulden en overlopende passiva</b>               | (6) | 848            | 2.440          |
|                                                              |     | <u>550.029</u> | <u>694.807</u> |

(\*) De nummering verwijst naar de toelichting

|                                              |  | 2025  | 2024  |
|----------------------------------------------|--|-------|-------|
| <b>Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)</b> |  |       |       |
| Actuele dekkingsgraad                        |  | 101,0 | 100,9 |
| Beleidsdekkingsgraad                         |  | 101,0 | 107,6 |

## 2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

|                                                                                 |      | 2025               | 2024                   |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|------------------------|
| <b>BATEN</b>                                                                    |      |                    |                        |
| <b>Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)</b> | (7)  | 1.095              | 986                    |
| <b>Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds</b>                           | (8)  | -                  | 14.964                 |
| <b>Overige baten</b>                                                            |      | 6                  | -                      |
|                                                                                 |      | <u>1.101</u>       | <u>15.950</u>          |
| <b>LASTEN</b>                                                                   |      |                    |                        |
| <b>Pensioenuitkeringen</b>                                                      | (9)  | 13.903             | 13.148                 |
| <b>Pensioenuitvoeringskosten</b>                                                | (10) | 1.299              | 1.431                  |
| <b>Mutatie technische voorzieningen</b>                                         | (11) |                    |                        |
| Toeslagen                                                                       |      | 8.775              | 7.051                  |
| Rentetoevoeging                                                                 |      | 15.539             | 15.101                 |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen                                            |      | -13.944            | -12.783                |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten                                      |      | 204                | -                      |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten                                 |      | -3.636             | -1.380                 |
| Wijziging marktrente                                                            |      | -132.042           | 9.438                  |
| Wijziging actuariële uitgangspunten                                             |      | -17.159            | 203.086                |
| Overige wijzigingen                                                             |      | -171               | -25                    |
| Mutatie voorziening pensioenverplichtingen                                      |      | <u>-142.434</u>    | <u>220.488</u>         |
| Mutatie voorziening operationele kosten                                         |      | <u>-204</u>        | <u>3.683</u>           |
|                                                                                 |      | -142.638           | 224.171                |
| <b>Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen</b>                     | (12) | 142.434            | -43.626                |
| <b>Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds</b>                 | (13) | 2.821              | 1.095                  |
| <b>Herverzekeringen</b>                                                         | (14) | -16.182            | -13.188                |
| <b>Overige lasten</b>                                                           |      | 12                 | -                      |
| (*) De nummering verwijst naar de toelichting                                   |      |                    |                        |
|                                                                                 |      | <u>1.649</u>       | <u>183.031</u>         |
| <b>Saldo van baten en lasten</b>                                                |      | <u><u>-548</u></u> | <u><u>-167.081</u></u> |

**Bestemming van het saldo van baten en lasten**

|                          |             |                 |
|--------------------------|-------------|-----------------|
| Mutatie algemene reserve | <u>-548</u> | <u>-167.081</u> |
|--------------------------|-------------|-----------------|

### 3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

|                                                        | 2025    | 2024     |
|--------------------------------------------------------|---------|----------|
| <b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>              |         |          |
| Ontvangen premiebijdragen voor risico pensioenfonds    | 1.271   | 1.042    |
| Overdracht Nationale Nederlanden                       | -       | -641.519 |
| Ontvangen waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds | 20      | 22       |
| Betaalde pensioenuitkeringen                           | -13.897 | -13.132  |
| Betaalde herverzekeringen                              | 15.240  | 14.907   |
| Betaalde waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds  | -2.862  | -1.235   |
| Betaalde pensioenuitvoeringskosten                     | -1.386  | -1.570   |
| Overige baten en lasten                                | -6      | -        |
| Mutatie vorderingen en overlopende activa              | -       | 69       |
|                                                        | -1.620  | -641.416 |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>            |         |          |
| Ontvangen inzake verkopen beleggingen                  | -       | 847.654  |
| Betaald inzake aankopen beleggingen                    | -       | -224.534 |
| Ontvangen directe beleggingsopbrengsten                | -       | 661      |
| Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen     | 236     | 24.454   |
| Betaalde kosten van vermogensbeheer                    | -       | -220     |
|                                                        | 236     | 648.015  |
| Mutatie liquide middelen                               | -1.384  | 6.599    |
| <b>Samenstelling geldmiddelen</b>                      |         |          |
|                                                        | 2025    | 2024     |
| Bankrekening pensioenbeheer                            | 5.922   | 7.306    |

**Verloop geldmiddelen**

|                                  | 2025         | 2024         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Geldmiddelen per 1 januari       | 7.306        | 707          |
| Mutatie liquide middelen         | -1.384       | 6.599        |
| Liquide middelen per 31 december | <u>5.922</u> | <u>7.306</u> |

## **4 ALGEMENE TOELICHTING**

### **Inleiding**

Stichting Metro Pensioenfonds in liquidatie (hierna het 'pensioenfonds'), statutair gevestigd te Amsterdam, is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41179463.

Het doel van pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden in het geval van ouderdom en overlijden. Daarnaast verstrekke het pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Deze doelstelling was nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de actuariële en bedrijfstechnische nota.

De pensioenregelingen konden worden gekenmerkt als voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregelingen met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Het is een zogenaamde uitkeringsovereenkomst (art 10 PW).

### **Verslaggevingsperiode**

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025.

### **Overeenstemmingsverklaring**

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610.

De bedragen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Het bestuur heeft op 19 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld.

### **Continuïteit**

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Het bestuur van het pensioenfonds heeft op 12 december 2025 besloten een collectieve waardeoverdracht uit te voeren. Per 1 april 2026 is, nadat DNB had aangegeven geen gebruik te zullen maken van haar bevoegdheid tot het opleggen van een verbod tot waardeoverdracht, een CWO van alle pensioenverplichtingen naar Nationale-Nederlanden uitgevoerd. Het bestuur past de bepalingen van RJ 170 "Discontinuïteit en materiele onzekerheid over continuïteit" toe bij het opmaken van de jaarrekening 2025. De uitgevoerde collectieve waardeoverdracht is niet het gevolg van een eventuele discontinuïteit van het pensioenfonds maar gebaseerd op een afgewogen besluit waarbij een gecontroleerde afwikkeling van het pensioenfonds kan plaatsvinden. Het pensioenfonds beschikt over afdoende vermogensmiddelen om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Om die reden is de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving zijn niet aangepast ten opzichte van vorig jaar.

### **Vergelijking met voorgaand verslagjaar**

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van voorgaand verslagjaar.

## Stelselwijzigingen

### *Wijziging van de presentatie van de voorziening operationele kosten*

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft wijzigingen doorgevoerd, waarmee de voorziening operationele kosten separaat moet worden gepresenteerd in de balans en staat van baten en lasten (RJ610.244, RJ610.257a, RJ610.302).

De voorziening voor operationele kosten bedraagt ultimo 2025 € 18.451.

De vergelijkende cijfers over 2024 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast op basis van het nieuwe stelsel. Ultimo 2024 bedraagt de voorziening operationele kosten € 18.655.

Deze wijziging heeft geen invloed op het resultaat van het jaar, noch op het eigen vermogen of het balanstotaal.

## Presentatiewijzigingen

Het pensioenfonds belegde tot 6 maart 2024 in beleggingsfondsen. Met het oog op transparantie is de toelichting op beleggingen gebaseerd op de beleggingen in de portefeuilles van deze beleggingsfondsen ("look through"). Toelichtingen in de paragraaf "Risicobeheer en derivaten" kunnen daarom afwijken van de balansposten.

## ALGEMENE GRONDSLAGEN

### Opname in de balans en staat van baten en lasten

Een actief is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een verplichting is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een actief of verplichting is niet (meer) in de balans opgenomen:

- Als door een transactie (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en (nagenoeg) alle risico's van een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen.
- 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. 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.

### Saldering van een actief en een verplichting

Een actief en een verplichting zijn gesaldeerd (netto) opgenomen, als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen én de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De hiermee samenhangende rentebaten en rentelasten zijn eveneens gesaldeerd opgenomen.

### Reële waarde

Activa en verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven.

## **Schattingen en veronderstellingen**

De opstelling van de jaarrekening volgens Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt, die van invloed zijn op de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa, verplichtingen, baten en lasten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren, die -gegeven de omstandigheden- als redelijk zijn 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. Herzieningen van schattingen zijn opgenomen:

- in het verslagjaar waarin de schatting is herzien, als de herziening alleen voor dat verslagjaar gevolgen heeft, of
- in het verslagjaar van herziening en toekomstige verslagjaren, als de herziening gevolgen heeft voor zowel het verslagjaar als toekomstige verslagjaren.

## **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.

## **SPECIFIEKE GRONDSLAGEN**

### **GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA**

#### **Aandeel herverzekeraar in de technische voorziening**

De vorderingen op de herverzekeraar uit hoofde van het aandeel in de technische voorzieningen is gewaardeerd op basis van de grondslagen van het pensioenfonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande technische voorzieningen.

#### **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.

Bij de waardering van vorderingen is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico door het in mindering brengen van een voorziening op de uitstaande vorderingen. Voor gelijksoortige posten met gelijksoortige risico's wordt gezamenlijk een schatting gemaakt van verliezen en risico's op balansdatum. Deze systematiek voor vaststelling van de voorziening behoort tot de statische methode.

#### **Overige activa**

Onder overige activa zijn liquide middelen opgenomen, voor zover dit onmiddellijk opeisbare banktegoeden zijn. Liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties zijn opgenomen onder beleggingen.

## **Stichtingskapitaal en reserves**

### ***Algemeen***

Stichtingskapitaal en reserves zijn bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen (inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds) volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

## **Technische voorzieningen**

### ***Voorziening pensioenverplichtingen***

De voorziening pensioenverplichtingen is gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Hierbij is het volgende van belang:

- Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslag)toezeggingen.
- De contante waarde is bepaald met behulp van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- Bij de berekening is uitgegaan van de op de balansdatum geldende actuariële en bedrijfstechnische nota en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken.
- Jaarlijks wordt door het bestuur bepaald hoe hoog de onvoorwaardelijke toeslagverlening is per 1 januari van het komende boekjaar. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening opgenomen. Er is hierbij geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.
- Bij de berekening is rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid op basis van de contante waarde van de toekomstige opbouw waarvoor premievrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.
- Bij de bepaling van de actuariële grondslagen en veronderstellingen is uitgegaan van voor DNB acceptabele grondslagen, waarbij rekening is gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december 2025:

### ***Rekenrente***

Gebaseerd op de rentetermijnstructuur zoals maandelijks gepubliceerd door De Nederlandsche Bank. In deze rentetermijnstructuur is voor de looptijden vanaf 20 jaar gebruik gemaakt van de zogenaamde UFR-methode.

### ***Overlevingstafels***

De door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024, startkolom 2026 (2024: Prognosetafel AG2024, startkolom 2025). Deze tafel is gecorrigeerd voor het verschil tussen de gehele Nederlandse bevolking en de deelnemerspopulatie van het pensioenfonds door gebruik te maken van een fondsspecifieke ervaringssterfte op basis van het Willis Towers Watson 2018 ervaringssterftemodel. Voor kinderen wordt een sterfte van nihil verondersteld.

### ***Partnerfrequentie***

Het nabestaandenpensioen is gebaseerd op een onbepaald partner systeem met een gehuwdheidsfrequentie van 100% tot de pensioenleeftijd. Daarna wordt het bepaald partnersysteem gehanteerd.

### ***Leeftijdsverschil man-vrouw***

Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de mannelijke deelnemer en 3 jaar ouder dan vrouwelijke deelnemer.

### ***Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten***

Voor arbeidsongeschikte deelnemers wordt mede rekening gehouden met het premievrijgestelde deel van de toekomstige pensioenopbouw;

### ***Invaliditeitsvoorziening***

Voor deelnemers die op de balansdatum ziek zijn, is rekening gehouden met de verwachte toekomstige schadelast.

### **Voorziening operationele kosten**

Er is een kostenopslag opgenomen van 18.451 (2024: 18.655 van de technische voorzieningen) voor toekomstige administratie- en excassokosten.

### **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**

- Actuele dekkingsgraad:  $(\text{Totale activa} - \text{schulden}) / \text{Technische voorzieningen} * 100\%$ .
- Beleidsdekkingsgraad: het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.  
De beleidsdekkingsgraad fluctueert minder dan de actuele dekkingsgraad. Onder het FTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING**

### **Algemeen**

Baten en lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn sterk gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten zijn opgenomen in het resultaat.

### **Premiebijdragen voor risico pensioenfondsen (van werkgevers en werknemers)**

Dit zijn de aan werkgever(s) en deelnemers in rekening gebrachte en te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen. Premies zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

### **Beleggingsresultaten**

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

#### *Directe beleggingsopbrengsten*

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

#### *Indirecte beleggingsopbrengsten*

Indirecte beleggingsopbrengsten zijn gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten:

- Er is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen.
- Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen.
- Verkoopkosten zijn verantwoord als onderdeel van de herwaarderingen.

#### *Kosten van vermogensbeheer*

Onder kosten van vermogensbeheer zijn de externe en de daaraan toegerekende interne kosten opgenomen.

#### *Verrekening van kosten*

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

### **Overige baten**

Overige baten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

### **Pensioenuitkeringen**

Pensioenuitkeringen zijn 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 het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

### **Mutatie technische voorzieningen**

#### *Pensioenopbouw*

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

#### *Toeslagen*

De verhoging van de technische voorzieningen uit hoofde van indexering, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment waarop de toezegging wordt gedaan.

### *Rentetoevoeging*

De pensioenverplichtingen zijn contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De voorziening pensioenverplichtingen is in het boekjaar opgerent met 2,330% (2024: 3,439%). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2024.

### *Onttrekking voor pensioenuitkeringen*

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen zijn vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De afname van de voorzieningen is het bedrag dat vrijkomt voor de financiering van pensioenen in het verslagjaar.

### *Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten*

Toekomstige uitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel 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.

### *Wijziging uit hoofde van overdracht 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*

Hieronder is opgenomen de wijziging van de onvoorwaardelijke toeslagverlening van 84% van de "Harmonised Index of Consumer Pricing excluding Tobacco"(HICPxT) betreffende de landen in de eurozone naar de meest recente curve welke is vastgesteld per september 2025.

## **Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen**

Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen zijn de wijzigingen in de waarde van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

## **Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds**

Dit is het saldo van overgenomen en overgedragen pensioenaanspraken.

## **Overige lasten**

Overige lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

## **GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode:

- Alle ontvangsten en uitgaven zijn hierbij als zodanig gepresenteerd.
- Er is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioen- en beleggingsactiviteiten.

## 5 TOELICHTING OP DE BALANS

(x € 1.000)

### ACTIVA

#### 1. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

|                                                                | 2025     | 2024    |
|----------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Verloopoverzicht herverzekeringsdeel technische voorzieningen: |          |         |
| Stand per 1 januari                                            | 685.541  | 396     |
| IBNR                                                           | -        | -396    |
| Overdracht Nationale Nederlanden                               | -        | 641.519 |
| Mutatie boekjaar                                               | -142.434 | 44.022  |
| Stand per 31 december                                          | 543.107  | 685.541 |

#### Garantiecontract Nationale-Nederlanden

SMP heeft na een zorgvuldig afgewogen traject in de bestuursvergadering van 19 januari 2024 besloten om een garantiecontract af te sluiten bij Nationale-Nederlanden (NN). Op 6 maart 2024 is de verzekering van alle pensioenaanspraken en -rechten bij Nationale-Nederlanden ingegaan.

De koopsom voor de verzekering is door het pensioenfonds aan Nationale-Nederlanden betaald door het liquide maken van alle beleggingen. De belegging in het aandelenfonds Blackrock en de staatsobligatie bij CACEIS zijn verkocht. Bij Columbia Threadneedle zijn de LDI contracten ontbonden en de beleggingen in de geldmarktfondsen beëindigd. Tenslotte is de ASR portefeuille woninghypotheke overgedragen aan Nationale-Nederlanden.

## 2. Vorderingen en overlopende activa

|                                                 | 31-12-2025   | 31-12-2024   |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Nog te ontvangen saldo verzekeringsmaatschappij | 876          | 1.660        |
| Nog te ontvangen administratiekosten            | 115          | 54           |
| Nog te ontvangen dividendbelasting              | -            | 236          |
| Vooruitbetaalde contributie                     | 9            | 10           |
|                                                 | <u>1.000</u> | <u>1.960</u> |

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

## 3. Overige activa

|                  | 31-12-2025   | 31-12-2024   |
|------------------|--------------|--------------|
| Liquide middelen | <u>5.922</u> | <u>7.306</u> |

Onder de liquide middelen zijn opgenomen kasmiddelen en banktegoeden die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de overige beleggingen opgenomen.

Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

## PASSIVA

### 4. Eigen vermogen

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

|                                          | Algemene reserve  |
|------------------------------------------|-------------------|
|                                          | <hr/>             |
| Stand per 1 januari 2025                 | 5.921             |
| Uit bestemming saldo van baten en lasten | -548              |
| Stand per 31 december 2025               | <hr/> 5.373 <hr/> |
| Stand per 1 januari 2024                 | 173.002           |
| Uit bestemming saldo van baten en lasten | -167.081          |
| Stand per 31 december 2024               | <hr/> 5.921 <hr/> |

|                                 | 31-12-2025  |           | 31-12-2024  |           |
|---------------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
|                                 |             | In %      |             | In %      |
| <b>Solvabiliteit</b>            |             |           |             |           |
| Pensioenvermogen                | 549.181     | 101,0     | 692.367     | 100,9     |
| Af: technische voorzieningen    | 543.808     | 100,0     | 686.446     | 100,0     |
| Vrij vermogen                   | <hr/> 5.373 | <hr/> 1,0 | <hr/> 5.921 | <hr/> 0,9 |
| Minimaal vereist eigen vermogen | 325         | 0,1       | 341         | 0,1       |
| Actuele dekkingsgraad           |             | 101,0     |             | 100,9     |
| Beleidsdekkingsgraad            |             | 101,0     |             | 107,6     |
| Reële dekkingsgraad             |             | 98,8      |             | 107,5     |

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het pensioenfonds gebruik van het standaardmodel van DNB. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het pensioenfonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder toelichting "Risicobeheer en derivaten".

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is de vereiste dekkingsgraad niet meer van toepassing.

Het verloop van de actuele dekkingsgraad is als volgt:

|                                                                  | 2025  | 2024  |
|------------------------------------------------------------------|-------|-------|
|                                                                  | %     | %     |
| Dekkingsgraad per 1 januari                                      | 100,9 | 137,4 |
| Uitkeringen                                                      | -     | 1,1   |
| Toeslagverlening                                                 | -1,3  | -2,1  |
| Verandering van de rentetermijnstructuur                         | 24,0  | -2,8  |
| Rendement op beleggingen                                         | -2,2  | -1,4  |
| Overig (met name de overgang naar een onvoorwaardelijke toeslag) | -16,3 | -33,9 |
| Kruiseffect                                                      | -4,1  | 2,6   |
| Dekkingsgraad per 31 december                                    | 101,0 | 100,9 |

## 5. Technische voorzieningen

|                                                                  | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Specificatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds: |            |            |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds     | 525.357    | 667.791    |
|                                                                  | 525.357    | 667.791    |
| Voorziening operationele kosten                                  | 18.451     | 18.655     |
|                                                                  | 543.808    | 686.446    |

## Mutatieoverzicht pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

|                                                                          | 2025       | 2024       |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Stand per 1 januari                                                      | 667.791    | 447.303    |
| Toeslagen                                                                | 8.775      | 7.051      |
| Rentetoevoeging                                                          | 15.539     | 15.101     |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen                                     | -13.944    | -12.783    |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten                               | 204        | -          |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten                          | -3.636     | -1.380     |
| Wijziging marktrente                                                     | -132.042   | 9.438      |
| Wijziging actuariële uitgangspunten                                      | -17.159    | 203.086    |
| Overige wijzigingen                                                      | -171       | -25        |
| Stand per 31 december                                                    | 525.357    | 667.791    |
|                                                                          | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
| Specificatie technische voorziening voor risico pensioenfonds naar aard: |            |            |
| Technische voorziening afgedekt door garantiecontract                    | 543.107    | 685.541    |
| Technische voorziening voor risico fonds                                 | 701        | 905        |
|                                                                          | 543.808    | 686.446    |

Op 6 maart 2024 heeft het bestuur een garantiecontract afgesloten met Nationale-Nederlanden waarbij alle pensioenaanspraken en -rechten zijn verzekerd.

De technische voorziening voor risico fonds bestaan uit een kostenvoorziening voor aanvullende reguliere uitvoeringskosten en extra kosten in verband met liquidatie van het pensioenfonds.

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds:

|                    | 31-12-2025   |                | 31-12-2024   |                |
|--------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
|                    | Aantal       |                | Aantal       |                |
| Deelnemers         | 142          | 39.846         | 165          | 51.121         |
| Gewezen deelnemers | 5.827        | 316.487        | 6.074        | 440.904        |
| Pensioentrekkenden | 2.314        | 187.475        | 2.241        | 194.421        |
|                    | <u>8.283</u> | <u>543.808</u> | <u>8.480</u> | <u>686.446</u> |

### Voorziening operationele kosten

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

|                                                | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Mutatie voorziening operationele kosten</b> |               |               |
| Stand per 1 januari                            | 18.655        | 14.972        |
| Toevoegingen                                   | -204          | 3.683         |
| Stand per 31 december                          | <u>18.451</u> | <u>18.655</u> |

### Korte beschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling bestond uit de reguliere pensioenregeling, de verzekering van het WIA-Excedentpensioen (die slechts nog gold voor een gesloten groep deelnemers en waarvoor geen premies meer verschuldigd waren) en de verzekering van het Anw-hiaatpensioen (die slechts gold voor een gesloten groep deelnemers die arbeidsongeschikt zijn).

De reguliere pensioenregeling (Pensioenreglement 68 jaar) voorzag in een ouderdoms-, partner- en wezenpensioen en premievrije voortzetting van de pensioenopbouw ingeval van arbeidsongeschiktheid. Het betrof een middelloonregeling met een onvoorwaardelijke toeslagverlening. Daarnaast voerde het pensioenfonds WIA-Excedentpensioen (arbeidsongeschiktheidspensioen ter aanvulling op de WIA-uitkering) uit en een verzekering voor ANW-hiaatpensioen (aanvulling op ANW-uitkering). Sinds 1-1-2023 was enkel nog actieve opbouw van toepassing voor de premievrije voortzetting van (deels) arbeidsongeschikten.

### Toeslagverlening

Het pensioenfonds had een onvoorwaardelijk toeslagbeleid, gebaseerd op 84% van de "Harmonised Index of Consumer Pricing excluding Tobacco"(HICPxT) betreffende de landen in de eurozone. Bij het bepalen van de toeslag voor een bepaald jaar, werd gebruik gemaakt van de ontwikkeling van de HICPxT van de direct voorafgaande maand oktober ten opzichte van die van de maand oktober een jaar eerder. Het ging hierbij om het eerst gepubliceerde cijfer. De ontwikkeling van de HICPxT die in aanmerking werd genomen bij het vaststellen van de toeslag was maximaal 10%. De maximale toeslag in enig jaar bedroeg daardoor 10% vermenigvuldigd met 84%. Een negatieve ontwikkeling van de HICPxT leidt nooit tot een verlaging van de pensioenaanspraken en -rechten.

## 6. Overige schulden en overlopende passiva

|                                                        | 31-12-2025 | 31-12-2024   |
|--------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Loonheffing en premies                                 | 258        | 264          |
| Te betalen afrekening premies werkgever                | 176        | -            |
| Te betalen pensioenuitvoerings- en administratiekosten | 124        | 167          |
| Overige schulden                                       | 41         | 25           |
| Nog te betalen saldo verzekeringsmaatschappij          | 155        | 1.881        |
| Uitkeringen                                            | 94         | 82           |
| Nog te betalen/vooruitontvangen waardeoverdrachten     | -          | 21           |
|                                                        | <u>848</u> | <u>2.440</u> |

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

Het nog te betalen saldo verzekeringsmaatschappij betreft het verschil tussen de ontvangen voorschotten en de werkelijk uitbetaalde uitkeringen en waardeoverdrachten.

### Risicobeheer en derivaten

#### Solvabiliteitsrisico

Het pensioenfonds werd bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds was het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling werd gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de reële waarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds was het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit werd gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder werden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelde, bestond het risico dat het pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moest verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar was voor een eventuele toeslag van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kon het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moest verminderen.

|                                                     | 31-12-2025   | 31-12-2024   |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Het surplus/tekort op FTK-grondslagen is als volgt: |              |              |
| Technische voorzieningen                            | 543.808      | 686.446      |
| Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)          | 543.808      | 686.446      |
| Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)         | 549.181      | 692.367      |
| Surplus/Surplus                                     | <u>5.373</u> | <u>5.921</u> |

Het pensioenfonds had tot 6 maart 2024 ter afdekking van risico's derivatencontracten afgesloten. De rente afdekking vond plaats binnen de beleggingsfondsen. Hiermee is bij het bepalen van de vereiste buffers rekening gehouden. Bij de berekening van de buffers paste het pensioenfonds het standaardmodel van DNB toe, waarbij uitgegaan werd van het vereist vermogen in evenwichtssituatie, gebaseerd op de strategische asset mix.

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is de vereiste dekkingsgraad niet meer van toepassing.

## **Beleid en risicobeheer**

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

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

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

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

Door gebruik te maken van look through gegevens kan het zijn dat de totale waarde per beleggingscategorie afwijkt van de waarde per beleggingscategorie op de balans. Dit komt voor als er binnen een beleggingsfonds meerdere categorieën aanwezig zijn. Op totaal niveau over alle categorieën sluit de waarde wel aan.

### **Marktrisico's (S1 - S4)**

Het marktrisico omvat het renterisico, het prijs(koers)risico, valutarisico en het grondstoffenrisico. Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico).

De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico werd bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico werd op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overallmarktposities werden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

De mate waarin de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds gevoelig was voor het prijs- en renterisico is in de volgende alinea weergegeven, vervolgens worden de risico's die het pensioenfonds loopt nader toegelicht.

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden zijn de marktrisico's (S1-S4) herverzekerd via een garantiecontract.

#### **S1 Renterisico**

Het renterisico is het risico dat de waarden van de vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen wijzigen als gevolg van veranderingen in de marktrente.

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 |
| Technische voorzieningen | 543.808      | 18,5     | 686.446      | 21,8     |

Op balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is daarom sprake van een zogenaamde "duration-mismatch". Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van de beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de reële marktrentestructuur), waardoor de dekkingsgraad stijgt. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

Het beleid van het pensioenfonds was om tussen 65% en 70% van het renterisico af te dekken op basis van de zuivere rentecurve. Hierdoor had het pensioenfonds minder last van rentedalingen. Daarentegen profiteerde het pensioenfonds ook minder van rentestijgingen. Het resultaat was een minder volatiele dekkingsgraad. Gedurende het jaar heeft de renteafdekking zich op of dichtbij het strategische niveau begeven.

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

#### *S2 Risico zakelijke waarden*

Het risico zakelijke waarden of prijsrisico is het risico van waardeveranderingen 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 waardeveranderingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie.

#### *S3 Valutarisico*

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen.

#### *S4 Grondstoffenrisico*

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. Aangezien het pensioenfonds geen beleggingen had in commodities, hoeft het pensioenfonds hiervoor geen buffer aan te houden.

## **S5 Kredietrisico**

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

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

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft ten opzichte van het pensioenfonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico werd door het pensioenfonds alleen belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten werd belegd, werd eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot OTC-derivaten werd door het pensioenfonds alleen gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities van het pensioenfonds adequaat werden afgedekt door onderpand. Er wordt gebruik gemaakt van dagelijkse waarderingen.

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het kredietrisico herverzekerd via een garantiecontract.

## **S6 Verzekeringstechnisch risico**

### *Langlevenrisico*

Het langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorziening. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van Prognosetafel AG2024 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevenrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het langlevenrisico herverzekerd via een garantiecontract.

### *Overlijdensrisico*

Het overlijdensrisico betekent dat het pensioenfonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het pensioenfonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het overlijdensrisico herverzekerd via een garantiecontract.

### *Arbeidsongeschiktheidsrisico*

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen (schadereserve). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd via een garantiecontract.

### *Toeslagrisico*

Het bestuur van het pensioenfonds had de ambitie om het pensioen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Het toeslagrisico omvat het risico dat de ambitie van het bestuur om toeslagen op pensioenrechten en -aanspraken te geven niet kan worden gerealiseerd. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het toeslagrisico verzekerd via een garantiecontract.

### **S7 Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Hierdoor kan het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico werd beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er werd eveneens rekening gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Betreffende het liquiditeitsrisico wordt vermeld dat het pensioenfonds in haar beleggingsportefeuille over voldoende obligaties beschikte die onmiddellijk zonder waardeverlies verkocht konden worden om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het liquiditeitsrisico verzekerd via een garantiecontract.

### **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 beleggingen 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. Concentratierisico is gemeten naar concentratie van een land of bij een tegenpartij.

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het concentratierisico verzekerd via een garantiecontract.

Bij de bepaling van het vereist vermogen past het pensioenfonds het standaardmodel van de DNB toe. In dat model wordt het concentratierisico vooralsnog op nihil gesteld.

### **S9 Operationeel risico**

Het 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 het pensioenfonds 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.

De pensioenuitvoering was uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V. Met deze partij is een uitvoeringsovereenkomst en een SLA gesloten.

Het bestuur beoordeelde jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering van de vermogensbeheerder(s), custodian en pensioenuitvoerder door middel van performancerapportages (alleen vermogensbeheerders), SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste interne beheersingsrapportages (ISAE 3402-rapportages).

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

### *Systeemrisico*

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

## **Verbonden partijen**

### *Identiteit van verbonden partijen*

De aangesloten werkgever, bestuurders van de aangesloten werkgever, de bestuurders van het pensioenfonds en Rijkssen Management B.V. zijn te kwalificeren als verbonden partijen.

### *Transacties met bestuurders*

Voor de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting op de pensioenuitvoeringskosten. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders.

De bestuursleden die in dienst zijn van de werkgever nemen tegen normale voorwaarden deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds. Gepensioneerde leden alsmede leden van het bestuur en het VO, die niet werkzaam zijn bij de werkgever, ontvangen een vacatievergoeding per vergadering en kilometervergoeding voor reizen. Er worden geen andere vergoedingen aan bestuursleden ten laste van het pensioenfonds verstrekt. Vergoedingen aan bestuursleden namens de werkgever komen voor rekening van de werkgever.

### *Overige transacties met verbonden partijen*

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de aangesloten werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling gold dat de aangesloten werkgever zich jegens het pensioenfonds bij overeenkomst (de zogenaamde uitvoeringsovereenkomst) had verbonden tot het betalen van de ingevolge de geldende abtn verschuldigde pensioenpremie.

### *Transacties met Rijkssen Management B.V.*

Rijkssen Management B.V. verricht werkzaamheden inzake het bestuur en bestuursondersteuning ten behoeve van het pensioenfonds. Vergoedingen inzake het bestuur komen voor rekening van de werkgever en vergoedingen inzake bestuursondersteuning komen ten laste van het pensioenfonds.

Verbonden partijen worden geïdentificeerd. Naast transacties met bovengenoemde partijen zijn er geen transacties geweest met overige verbonden partijen. Dit geldt voor bestuurders, partners en kinderen.

De transacties met verbonden partijen zijn marktconform vastgesteld en goedgekeurd door het bestuur.

## **Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**

### *Langlopende contractuele verplichtingen*

Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst met Achmea Pensioenservices gesloten voor het verrichten van de financiële, deelnemers- en uitkeringenadministratie met ingang van 1 januari 2019 voor een periode van 10 jaar. Het contract is ontbonden per 1 april 2026 en de contractuele boete is betaald en verwerkt in de financiële cijfers per 31 december 2025.

## **Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op de financiële positie van het pensioenfonds per 31 december 2025. Nadat DNB had aangegeven geen gebruik te zullen maken van haar bevoegdheid tot het opleggen van een verbod tot waardeoverdracht, is op 1 april 2026 een collectieve waardeoverdracht uitgevoerd naar de verzekeraar Nationale-Nederlanden. Sinds die datum is het pensioenfonds in liquidatie.

Het vermogen wat het pensioenfonds moest aanhouden komt na afwikkeling van de liquidatie van het pensioenfonds vrij. Hiervoor zal voor alle betrokkenen bij het pensioenfonds op 1 januari 2027 nog een eenmalige toeslag bij Nationale-Nederlanden worden ingekocht.

## 6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

### 7. Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)

|                            | 2025  | 2024 |
|----------------------------|-------|------|
| Premiebijdragen werkgevers | 1.095 | 986  |

De pensioenregeling is per 1-1-2023 buiten het pensioenfonds onder gebracht. Vanaf dat moment wordt er geen premie meer ingelegd en vindt er geen actieve toekomstige pensioenopbouw meer plaats binnen het pensioenfonds.

De ontvangen premie over boekjaar 2025 bedraagt 1.095 en betreft vergoedingen van de werkgever en Nationale-Nederlanden voor de uitvoeringskosten.

|                   | 2025  | 2024 |
|-------------------|-------|------|
| Feitelijke premie | 1.095 | 986  |

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

|                               | 2025  | 2024 |
|-------------------------------|-------|------|
| Opslag voor uitvoeringskosten | 1.095 | 986  |

### 8. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is er geen sprake meer van beleggingsresultaat.

| 2024                          | Directe beleggings-opbrengsten | Indirecte beleggings-opbrengsten | Kosten van vermogens-beheer | Totaal |
|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------|
| Vastgoedbeleggingen           | 134                            | -                                | -                           | 134    |
| Aandelen                      | -                              | 13.703                           | -                           | 13.703 |
| Vastrentende waarden          | 452                            | 2.235                            | -                           | 2.687  |
| Derivaten                     | -                              | -1.402                           | -                           | -1.402 |
| Overige beleggingen           | 72                             | -13                              | -                           | 59     |
| Overige opbrengsten en lasten | 3                              | -                                | -220                        | -217   |
|                               | 661                            | 14.523                           | -220                        | 14.964 |

## 9. Pensioenuitkeringen

|                       | 2025          | 2024          |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Ouderdomspensioen     | 11.304        | 10.639        |
| Partnerpensioen       | 2.437         | 2.326         |
| Wezenpensioen         | 20            | 29            |
| Arbeidsongeschiktheid | 64            | 70            |
| Afkopen               | 38            | 55            |
| Slotuitkeringen       | 40            | 29            |
|                       | <u>13.903</u> | <u>13.148</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).

De toeslag op de uitkeringen per 1 januari 2026 zoals vastgesteld door het bestuur bedraagt 1,73% (2025:1,56%).

## 10. Pensioenuitvoeringskosten

|                           | 2025         | 2024         |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Administratiekosten       | 798          | 836          |
| Accountantskosten         | 50           | 54           |
| Certificerend actuaire    | 26           | 21           |
| Overige advisering        | 143          | 198          |
| Bestuurskosten            | 178          | 196          |
| Contributies en bijdragen | 72           | 70           |
| Overige kosten            | 32           | 56           |
|                           | <u>1.299</u> | <u>1.431</u> |

De bestuurskosten omvatten onder meer de kosten voor bestuursmanagement door de aan het externe bestuurslid verbonden onderneming.

## Honoraria onafhankelijke accountant

|                               | Onafhankelijke<br>accountant | Overig netwerk | Totaal    |
|-------------------------------|------------------------------|----------------|-----------|
| <b>2025</b>                   |                              |                |           |
| Controle van de jaarrekening  | 50                           | -              | 50        |
| Andere controlewerkzaamheden  | -                            | -              | -         |
| Fiscale advisering            | -                            | -              | -         |
| Andere niet-controle diensten | -                            | -              | -         |
|                               | <u>50</u>                    | <u>-</u>       | <u>50</u> |

|                               | Onafhankelijke<br>accountant | Overig netwerk | Totaal    |
|-------------------------------|------------------------------|----------------|-----------|
| <b>2024</b>                   |                              |                |           |
| Controle van de jaarrekening  | 50                           | -              | 50        |
| Andere controlewerkzaamheden  | -                            | -              | -         |
| Fiscale advisering            | -                            | -              | -         |
| Andere niet-controle diensten | -                            | -              | -         |
|                               | <u>50</u>                    | <u>-</u>       | <u>50</u> |

In bovenstaande opstelling is de methode gehanteerd waarbij wordt opgegeven de in het boekjaar ten laste gebrachte totale honoraria voor onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten en de totale honoraria voor andere controleopdrachten, uitgevoerd door de onafhankelijke accountant. De onafhankelijke accountant betrof zowel over 2025 als over 2024 Forvis Mazars.

### Personeelsleden

Bij het pensioenfonds zijn in 2025 (2024: idem) geen werknemers in dienst.

### Bezoldiging bestuurders

Het pensioenfonds had geen medewerkers in dienst. De bestuursleden namens de werkgever namen tegen normale voorwaarden deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds. Gepensioneerde leden van het bestuur en het VO ontvingen een vacatievergoeding per vergadering en kilometervergoeding voor reizen. Er werden geen andere vergoedingen aan bestuursleden ten laste van het pensioenfonds verstrekt. Vergoedingen voor bestuurswerk aan externe bestuursleden namens de werkgever komen voor rekening van de werkgever. De bestuurders van Stichting Pensioenfonds Metro ontvingen in 2025 EUR 16 aan vergoedingen (2024: EUR 8).

## 11. Mutatie technische voorzieningen

### Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

|                                                 | 2025            | 2024           |
|-------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Toeslagen                                       | 8.775           | 7.051          |
| Rentetoevoeging                                 | 15.539          | 15.101         |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen            | -13.944         | -12.783        |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten      | 204             | -              |
| Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten | -3.636          | -1.380         |
| Wijziging marktrente                            | -132.042        | 9.438          |
| Wijziging actuariële uitgangspunten             | -17.159         | 203.086        |
| Overige wijzigingen                             | -171            | -25            |
|                                                 | <u>-142.434</u> | <u>220.488</u> |

### Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw (inclusief risicopremies) is opgenomen de actuariële berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale pensioenrechten.

### Toeslagen

De pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en van de premievrije deelnemers en ingegane uitkeringen zijn per 1 januari 2026 verhoogd met 1,73%. Per 1 januari 2025 was de verhoging 1,56%.

### *Rentetoevoeging*

De voorziening pensioenverplichtingen is in het boekjaar opgerent met 2,330% (2024: 3,439%). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2025.

### *Onttrekking voor pensioenuitkeringen*

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariel 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 uitbetaling van pensioenen van de verslagperiode.

### *Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten*

Verwachte toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariel 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 verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.

### *Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten*

Dit betreft de mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van ontvangen en uitbetaalde overdrachtswaarden.

### *Wijziging marktrente*

In 2025 is de gemiddelde marktrente gestegen van 2,10% naar 3,20%. In 2024 was de gemiddelde marktrente gedaald van 2,20% naar 2,10%.

### *Wijziging actuariële uitgangspunten*

De overgang naar een gewijzigde curve van de overeengekomen onvoorwaardelijke toeslag. Het resultaat van deze wijziging bedraagt 16.955 negatief.

### *Overige wijzigingen*

|                                                    | 2025        | 2024       |
|----------------------------------------------------|-------------|------------|
| Resultaat op kanssystemen:                         |             |            |
| Resultaat op sterfte                               | 89          | -165       |
| Resultaat op invaliditeit en arbeidsongeschiktheid | -269        | 153        |
| Resultaat op mutaties                              | 9           | -13        |
|                                                    | <u>-171</u> | <u>-25</u> |

### **Mutatie voorziening operationele kosten**

|                                         | 2025        | 2024         |
|-----------------------------------------|-------------|--------------|
| Mutatie voorziening operationele kosten | <u>-204</u> | <u>3.683</u> |

### **12. Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen**

|                                                              | 2025           | 2024           |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Mutatie waarde herverzekeringspolissen IBNR                  | -              | 396            |
| Mutatie waarde herverzekeringspolissen Nationale Nederlanden | 142.434        | -44.022        |
|                                                              | <u>142.434</u> | <u>-43.626</u> |

### 13. Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

|                                                | 2025         | 2024         |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Inkomende waardeoverdrachten kleine pensioenen | -20          | -22          |
| Uitgaande waardeoverdrachten                   | 2.734        | 964          |
| Uitgaande waardeoverdrachten kleine pensioenen | 107          | 153          |
|                                                | <u>2.821</u> | <u>1.095</u> |

Dit betreft de ontvangst van of betaling aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen werden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

|                                                                 | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Wijziging technische voorziening inzake overdracht van rechten: |               |               |
| - toevoeging aan de technische voorzieningen                    | 32            | 28            |
| - onttrekking aan de technische voorzieningen                   | -3.668        | -1.454        |
|                                                                 | <u>-3.636</u> | <u>-1.426</u> |

|                                                      | 2025       | 2024       |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt: |            |            |
| - overgenomen pensioenverplichting                   | -12        | -6         |
| - overgedragen pensioenverplichting                  | 827        | 337        |
|                                                      | <u>815</u> | <u>331</u> |

### 14. Herv verzekeringen

|                                                      | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Correctie koopsom Nationale Nederlanden              | -87            | -              |
| Premies voor arbeidsongeschiktheid                   | 697            | -              |
| Uitkeringen garantiecontract Nationale Nederlanden   | -16.731        | -11.684        |
| Uitkeringen van risicokapitaal arbeidsongeschiktheid | -61            | -1.021         |
| Uitkeringen van risicokapitaal bij overlijden        | -              | -483           |
|                                                      | <u>-16.182</u> | <u>-13.188</u> |

### Belastingen

De activiteiten van het pensioenfonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

### Bestemming saldo van baten en lasten

Conform artikel 3 van de statuten heeft Stichting Metro Pensioenfonds ten doel het uitkeren of doen uitkeren van pensioen, alsmede de eventueel daarop toegekende toelagen en andere uitkeringen. Dientengevolge zal het saldo van baten en lasten op basis van bestuursbesluiten ten gunste dan wel ten laste van de reserve worden gebracht.

### Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting Metro Pensioenfonds heeft de jaarrekening 2025 vastgesteld in de vergadering van 19 juni 2026.

## **OVERIGE GEGEVENS**



## **1 ACTUARIËLE VERKLARING**

### **Opdracht**

Door Stichting Metro Pensioenfonds te Amsterdam is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

### **Onafhankelijkheid**

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

### **Gegevens**

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

### **Afstemming accountant**

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 2.746 duizend. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 82 duizend te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

### **Werkzaamheden**

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

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

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

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

### **Oordeel**

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Metro Pensioenfonds 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.

Purmerend, 19 juni 2026

drs. T.J.R. Veerman AAG  
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

## **2      CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan het bestuur van  
Stichting Metro Pensioenfonds

### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025**

#### ***Ons oordeel***

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Metro Pensioenfonds (hierna ook: "het pensioenfonds") statutair gevestigd te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Metro Pensioenfonds op 31 december 2025 en het resultaat 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 Metro Pensioenfonds 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 onafhankelijkheids-regels 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 een bedrag van € 2.746.000. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze relevant is voor de berekening van de (beleids)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 college van vereffenaars overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 82.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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

#### ***Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds***

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

In paragraaf Pensioenbeheer van het verslag van het college van vereffenaars beschrijft het college van vereffenaars de procedures ten aanzien van de risico's op fraude.

#### ***Onze frauderisico-analyse***

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

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen ter vergoeding van kosten.

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

#### ***Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico***

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

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

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

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

### *Onze observaties*

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

### **Controleaanpak continuïteit**

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

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

### **De kernpunten van onze controle**

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het college van vereffenaars 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Waardering van de technische voorzieningen</b></p> <p>De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.</p> <p>In de algemene toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de technische voorzieningen weer.</p> <p><b>Beoordelen verzekeringsovereenkomst</b></p> <p>De verplichtingen uit hoofde van de pensioenregeling van het pensioenfonds zijn op basis van een "garantiecontract" ondergebracht bij een verzekeraar.</p> <p>Een dergelijk garantiecontract houdt in dat de met de pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds samenhangende verplichtingen en overige risico's zijn overgedragen aan de verzekeraar.</p> | <p>Bij de vaststelling van de nauwkeurige waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaaris, hebben wij zijn onafhankelijkheid in de rol van certificerend actuaaris vastgesteld en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken.</p> <p>Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, daarvoor geschikt zijn;</li> <li>de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's;</li> </ul> |

| Beschrijving kernpunt                                                                                                                                                                    | Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Het pensioenfonds heeft derhalve een vordering op de verzekeraar ter grootte van de pensioenverplichtingen. Deze vordering is onder paragraaf 5.1 van de jaarrekening toegelicht.</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>de door het college van vereffenaars gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast;</li> <li>de verwerking van mutaties juist, volledig en tijdig heeft plaatsgevonden.</li> </ul> <p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>nagaan van de juistheid van de kwalificatie van de verzekeringsovereenkomst op basis van de overeengekomen voorwaarden;</li> <li>afstemmen van de waardering van de vordering op de verzekeraar in overeenstemming met de kwalificatie van de verzekeringsovereenkomst als garantiecontract;</li> <li>vaststellen dat de relevante contractuele bepalingen zijn nagekomen en in de jaarrekening zijn verantwoord.</li> </ul> |

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

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### ***Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening***

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

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

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

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het college van vereffenaars en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het college van vereffenaars gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het pensioenfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het college van vereffenaars onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan het college van vereffenaars dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het college van vereffenaars over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het college van vereffenaars hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controle-verklaring, 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 van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd***

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 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. Dat 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, 19 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA

## **BIJLAGEN**

## 1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

|                                    | 2025   |        | 2024   |        |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                    | Aantal | Aantal | Aantal | Aantal |
| <b>Deelnemers</b>                  |        |        |        |        |
| Stand vorig boekjaar               |        | 165    |        | 162    |
| Revalidering                       | -7     |        | -6     |        |
| Overlijden                         | -1     |        | -6     |        |
| Andere oorzaken                    | -15    |        | 15     |        |
|                                    |        | -23    |        | 3      |
| Stand einde boekjaar               |        | 142    |        | 165    |
| <b>Gewezen deelnemers</b>          |        |        |        |        |
| Stand vorig boekjaar               |        | 6.074  |        | 6.435  |
| Ingang pensioen                    | -150   |        | -114   |        |
| Revalidering                       | 7      |        | 6      |        |
| Overlijden                         | -9     |        | -16    |        |
| Premievrij gemaakt door uit dienst | -      |        | -2     |        |
| Waardeoverdrachten                 | -111   |        | -240   |        |
| Andere oorzaken                    | 16     |        | 5      |        |
|                                    |        | -247   |        | -361   |
| Stand einde boekjaar               |        | 5.827  |        | 6.074  |
| <b>Pensioengerechtigden</b>        |        |        |        |        |
| Stand vorig boekjaar               |        | 2.241  |        | 2.175  |
| Ingang pensioen                    | 150    |        | 114    |        |
| Overlijden                         | -87    |        | -94    |        |
| Toekenning nabestaandenpensioen    | 30     |        | 69     |        |
| Afkopen                            | -11    |        | -13    |        |
| Andere oorzaken                    | -9     |        | -10    |        |
|                                    |        | 73     |        | 66     |
| Stand einde boekjaar               |        | 2.314  |        | 2.241  |
|                                    |        | 8.283  |        | 8.480  |