

# SPT

Pensioenfonds Tandartsen  
en Tandarts-specialisten

In Liquidatie

## Liquidatieverslag 2025

Stichting  
Pensioenfonds  
Tandartsen en  
Tandarts-specialisten  
in liquidatie

Liquidatieverslag 2025  
Verslag over de periode:  
1 januari 2025 tot en met 30 september 2025



# Inhoud

|                                                 | Pagina |
|-------------------------------------------------|--------|
| <b>Kerncijfers</b>                              | 5      |
| <b>Voorwoord voorzitter</b>                     | 7      |
| <b>Profiel pensioenfonds</b>                    |        |
| Statutaire doelstelling                         | 9      |
| Organisatie van het fonds                       | 9      |
| <b>Verslag van het college van vereffenaars</b> |        |
| Vergaderingen                                   | 11     |
| Uitbestedingen                                  | 18     |
| Toeslagverlening                                | 19     |
| Communicatie                                    | 20     |
| Risicoparagraaf                                 | 21     |
| Financiële positie                              | 23     |
| Actuariële grondslagen                          | 23     |
| Actuariële analyse                              | 24     |
| Beleggingen                                     | 25     |
| Uitvoeringskosten                               | 31     |
| Afwikkeling van de liquidatie                   | 32     |
| Ondertekening                                   | 32     |
| <b>Raad van toezicht</b>                        |        |
| Verslag raad van toezicht                       | 33     |
| Reactie college van vereffenaars                | 34     |
| <b>Verantwoordingsorgaan</b>                    |        |
| Oordeel Verantwoordingsorgaan                   | 35     |
| Reactie college van vereffenaars                | 36     |

---

**Pagina****Jaarrekening**

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| Balans                                      | 38 |
| Staat van baten en lasten                   | 40 |
| Kasstroomoverzicht                          | 42 |
| Toelichting behorende tot de jaarrekening   | 43 |
| Toelichting op de balans                    | 47 |
| Toelichting op de staat van baten en lasten | 52 |
| Resultaatbestemming                         | 56 |

**Overige gegevens**

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Statutaire bepaling van resultaatbestemming         | 57 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 58 |

**Bijlagen**

|                |    |
|----------------|----|
| Personalia     | 63 |
| Begrippenlijst | 66 |

## Kerncijfers

|                                                             | 30-9-2025 <sup>1)</sup> | 2024                 | 2023         | 2022         | 2021         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Aantal deelnemers</b>                                    |                         |                      |              |              |              |
| Pensioengerechtigden                                        | 0                       | 5.245                | 5.121        | 5.008        | 4.847        |
| Gewezen deelnemers                                          | 0                       | 1.001                | 1.215        | 1.438        | 1.663        |
| Arbeidsongeschikten                                         | 0                       | 0                    | 0            | 2            | 5            |
|                                                             | <b>0</b>                | <b>6.246</b>         | <b>6.336</b> | <b>6.448</b> | <b>6.515</b> |
| <b>Financiële gegevens (x € 1000)</b>                       |                         |                      |              |              |              |
| Pensioenvermogen                                            | 0                       | 1.621.784            | 1.604.339    | 1.536.850    | 2.018.622    |
| Voorziening pensioenverplichtingen                          | 0                       | 1.294.412            | 1.285.486    | 1.242.229    | 1.650.112    |
| Pensioenuitkeringen                                         | 24.365                  | 80.965               | 78.537       | 75.931       | 73.364       |
| Belegd vermogen (excl. liquide middelen en lopende intrest) | 0                       | 1.586.737            | 1.579.291    | 1.491.113    | 2.077.730    |
| Beleggingsopbrengsten                                       | -13.167                 | 101.396              | 148.438      | -403.825     | 5.717        |
| <b>Rendement</b>                                            |                         |                      |              |              |              |
| Rendement portefeuille                                      | -0,4%                   | 6,7%                 | 10,2%        | -20,3%       | 0,4%         |
| Rendement benchmark                                         | -0,2%                   | 6,5%                 | 10,4%        | -21,1%       | -0,1%        |
| <b>Dekkingsgraad (%)</b>                                    |                         |                      |              |              |              |
| Actuele dekkingsgraad                                       | n.v.t.                  | 125,3%               | 124,8%       | 123,7%       | 122,3%       |
| Beleidsdekkingsgraad                                        | n.v.t.                  | 127,9%               | 126,6%       | 123,9%       | 120,0%       |
| Vereiste dekkingsgraad                                      | n.v.t.                  | 105,8% <sup>2)</sup> | 104,6%       | 108,3%       | 107,7%       |
| <b>Toeslagverlening <sup>3)</sup></b>                       |                         |                      |              |              |              |
| Pensioengerechtigden                                        | 28,0%                   | 3,21%                | 2,72%        | 2,16%        | 1,41%        |
| Gewezen deelnemers                                          | 28,0%                   | 3,21%                | 2,72%        | 2,16%        | 1,41%        |
| Arbeidsongeschikten                                         | nvt                     | nvt                  | nvt          | 2,16%        | 1,41%        |

1) Vanwege de collectieve overdracht per 1-5-2025 zijn de cijfers in 2025 voor een groot deel niet meer van toepassing.

2) Dit betreft de strategisch vereiste dekkingsgraad op basis van de risicohouding per 1 januari 2025.

3) Toeslagverlening per 1 januari volgend boekjaar. Per 1 mei 2025 is, bij de overgang naar a.s.r., een eenmalige (levenslange) toeslag van 25,5% verleend over de pensioenuitkeringen en pensioenaanspraken. Op basis van het liquidatiesaldo per 30 september 2025 bedraagt de verwachte slotindexatie circa 2,5%. Het definitieve percentage is in november 2025 bekend.

|                                                                            | 30-9-2025 <sup>1)</sup> | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Kosten pensioenbeheer <sup>2)</sup></b>                                 |                         |       |       |       |       |
| Totale kosten (x € 1.000)                                                  | 2.181                   | 2.979 | 2.329 | 2.029 | 2.023 |
| Kosten als % belegd vermogen <sup>3)</sup>                                 | n.v.t.                  | 0,19% | 0,15% | 0,12% | 0,10% |
| Kosten per deelnemer (x € 1) (excl. gewezen deelnemers)                    | n.v.t.                  | 568   | 455   | 405   | 417   |
| Kosten per deelnemer (x € 1) (incl. gewezen deelnemers)                    | n.v.t.                  | 477   | 368   | 315   | 311   |
| <b>Kosten vermogensbeheer <sup>4)</sup></b>                                |                         |       |       |       |       |
| Totale kosten, inclusief transactiekosten (x € 1.000)                      | 827                     | 2.279 | 2.765 | 2.884 | 2.751 |
| Kosten als % belegd vermogen (incl. transactiekosten) <sup>3)</sup>        | n.v.t.                  | 0,15% | 0,18% | 0,17% | 0,14% |
| Kosten als % belegd vermogen (excl. transactiekosten) <sup>3)</sup>        | n.v.t.                  | 0,15% | 0,17% | 0,16% | 0,13% |
| Transactiekosten als % belegd vermogen <sup>2)</sup>                       | n.v.t.                  | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| <b>Kosten pensioen- en vermogensbeheer</b>                                 |                         |       |       |       |       |
| Totale kosten, inclusief transactiekosten (x € 1.000)                      | 3.008                   | 5.258 | 5.094 | 4.913 | 4.774 |
| Totale kosten als % belegd vermogen (incl. transactiekosten) <sup>3)</sup> | n.v.t.                  | 0,34% | 0,33% | 0,29% | 0,24% |
| Totale kosten als % belegd vermogen (excl. transactiekosten) <sup>3)</sup> | n.v.t.                  | 0,34% | 0,32% | 0,28% | 0,23% |

1) Vanwege de collectieve overdracht per 1-5-2025 zijn de cijfers in 2025 voor een groot deel niet meer van toepassing.

2) Kosten pensioenbeheer betreffen de bestuurskosten (BPVT, RvT, VO en bestuur), de toezichtskosten en de kosten pensioenuitvoering en adviseurs, zie ook note [13].

3) Dit betreft het gemiddeld belegd vermogen in het betreffende jaar.

4) Tot de vermogensbeheerskosten behoren de beheervergoeding aan de vermogensbeheerders, het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten van de accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie en kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht of kosten voor transacties die gedurende het jaar zijn uitgevoerd.

## Voorwoord voorzitter

Voor u ligt het liquidatieverslag van SPT. Het is het verslag over de periode vanaf 1 januari 2025 en het beschrijft bovendien de collectieve waardeoverdracht van SPT (CWO) aan a.s.r./Aegon op 1 mei 2025 en de stappen die SPT nog zet tot onze belangrijkste externe toezichthouder, De Nederlandsche Bank, het toezicht kan beëindigen en SPT tot liquidatie kan overgaan. Daarmee komt na bijna 60 jaar een einde aan SPT als de collectieve oudedagsvoorziening voor tandartsen en tandarts-specialisten; in de vorm van een pensioenfonds. Het pensioen van de tandartsen en tandarts-specialisten wordt vanaf 1 mei 2025 uitgevoerd door a.s.r..

Het proces van de CWO is gedetailleerd beschreven in dit verslag. Ik beperk me daarom tot de belangrijkste overwegingen van het bestuur van SPT die hebben geleid tot CWO.

1. SPT was sinds bijna 30 jaar “gesloten” en daardoor ook een “oud” fonds. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers was hoog. Er was een beperkte groep relatief jonge deelnemers met overwegend kleine aanspraken. Sinds bijna 30 jaar werden geen premies meer ingelegd, waardoor de inkomsten van het fonds nog uitsluitend bestonden uit de rendementen van de beleggingen.
2. SPT zou nog vijf tot tien jaar op eigen kracht kunnen voortbestaan. Het “opwaarts potentieel” van het pensioenvermogen was gering door het defensieve beleggingsbeleid dat paste bij de hoge gemiddelde leeftijd van de deelnemers. De kosten van het fonds vertonen een stijgende lijn. Hierdoor zouden op termijn de pensioenuitkeringen en -aanspraken onder druk komen te staan.
3. SPT had een mooie dekkingsgraad met een flinke buffer. Die buffer van SPT kon onder de vigerende wetgeving slechts in geringe mate aan de deelnemers worden uitgekeerd. Ook na een overgang onder de regels van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) was het beperkt mogelijk de buffer ten goede te laten komen aan de deelnemers.
4. De invoering van Wtp maakte het noodzakelijk een keuze te maken tussen wel of niet over te gaan naar Wtp, dus tussen niet of wel “invaren”. In de Algemene Ledenvergadering van de BPVT is de keuze gemaakt om niet in te varen. De keuze om vervolgens aansluiting te zoeken bij een verzekeraar lag voor de hand omdat aansluiting bij een ander fonds op termijn alsnog zou leiden tot invaren.
5. De marktontwikkelingen, vooral de rentestijging na een lange periode van dalende en stabiel lage rentes, zorgden ervoor dat andere pensioenfondsen en verzekeraars voor het eerst sinds jaren belangstelling kregen voor overname van een fonds als SPT.

Na een efficiënt, zorgvuldig en intensief onderhandelingstraject heeft SPT gekozen voor CWO aan a.s.r./Aegon, een grote, onafhankelijke, degelijke en kapitaalkrachtige Nederlandse verzekeraar. A.s.r./Aegon deed een goed bod en garandeert de pensioenuitkeringen en -aanspraken van de deelnemers van SPT levenslang.

Het college van vereffenaars is van mening dat SPT de belangen van de deelnemers door de CWO aan a.s.r./Aegon goed heeft behartigd. Door de CWO komen het vermogen van SPT en het rendement daarop optimaal ten goede aan de deelnemers van SPT.

Het college is ervan overtuigd dat met de overgang naar a.s.r./Aegon, de pensioenuitkeringen en pensioenaanspraken van de deelnemers ook voor de toekomst in goede handen zijn. Hiermee is nu daadwerkelijk een einde gekomen aan de periode waarin SPT de pensioenregeling voor tandartsen en tandarts-specialisten mocht uitvoeren. Ik dank, namens het college van vereffenaars alle belanghebbenden voor het in ons gestelde vertrouwen.

Gertjan Dicker,  
voorzitter



# Profiel pensioenfonds

SPT is een beroepspensioenfonds. Sinds 1 januari 1995 treden geen nieuwe deelnemers toe en sinds 1 januari 1997 vindt er geen premiebetaling meer plaats. De minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft de verplichtstelling van SPT met ingang van 4 augustus 2010 ambtshalve ingetrokken. Het bestuur heeft in maart 2025 besloten tot liquidatie en collectieve waardeoverdracht (CWO). De CWO heeft per 1 mei 2025 plaatsgevonden. Per die datum zijn alle pensioenverplichtingen, pensioenuitkeringen en het pensioenvermogen overgegaan naar a.s.r./Aegon. Vanaf 1 mei 2025 is SPT in liquidatie en treedt het bestuur op in de hoedanigheid van college van vereffenaars.

## Statutaire doelstelling

Het fonds heeft ten doel de beroepspensioenregeling van SPT uit te voeren op basis van de uitvoeringsovereenkomst met de Beroepspensioenvereniging Tandartsen en Tandarts-specialisten (BPVT) om ten behoeve van de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en aanspraakgerechtigden, voorzieningen bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid of overlijden te treffen volgens in het pensioenreglement vastgelegde regels.

## Organisatie van het fonds

De organisatie van SPT is in de statuten vastgelegd. De organisatie van een beroepspensioenfonds is grotendeels wettelijk bepaald in de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). In de Code Pensioenfonds wordt de organisatie van een pensioenfonds nader omschreven en toegelicht.

### Beroepspensioenvereniging voor Tandartsen en Tandarts-specialisten (BPVT)

De BPVT heeft met SPT een uitvoeringsovereenkomst gesloten. In deze overeenkomst zijn onder andere de opdrachtaanvaarding en de voorwaarden voor toeslagverlening vastgelegd. Vanwege de CWO is de uitvoeringsovereenkomst beëindigd per 1 mei 2025.

De BPVT benoemt de leden van het bestuur van SPT. In 2025 heeft de BPVT – na raadpleging van de leden – Fokko Covers herbenoemd als bestuurslid en daarmee als lid van het college van vereffenaars per 1 juli 2025.

### Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO toetst het gevoerde beleid van SPT en geeft hierover een oordeel in het jaarverslag. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2025 is opgenomen in dit verslag van het college van vereffenaars.

Daarnaast geeft het VO gevraagd en ongevraagd advies aan het bestuur en doet het VO een bindende voordracht voor de (her) benoeming van de leden van de RvT. Het VO heeft in april 2025 een bindende voordracht gedaan voor de herbenoeming van Lenneke Roodenburg als voorzitter raad van toezicht per 1 juli 2025.

Op 24 juni 2025 heeft de Algemene Vergadering van Deelnemers Han Verhoeven herbenoemd als voorzitter van het VO.

### **Raad van Toezicht (RvT)**

De RvT vormt het interne toezicht bij SPT. Zij staat daarnaast het bestuur met raad ter zijde. De RvT bestaat uit drie onafhankelijke deskundigen. Zij doet verslag van haar bevindingen in dit verslag van het college van vereffenaars. Het college van vereffenaars heeft Lenneke Roodenburg per 1 juli 2025 herbenoemd als voorzitter van de RvT.

### **Bestuur**

Het bestuur heeft de regie binnen het pensioenfonds. Het is eindverantwoordelijk voor alle genomen besluiten ongeacht of er taken zijn uitbesteed en geeft actief sturing aan de processen. Het bestuur bestaat uit twee tandartsen / tandarts-specialisten welke deelnemer zijn in SPT en twee professionele pensioendeskundigen.

### **Sleutelfuncties**

SPT heeft sleutelfuncties voor risicobeheer, actuariële zaken en interne audit. De sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuarieel geven opinies bij voorgenomen beleidsbeslissingen en controleren de uitvoering ervan. Evenals de sleutelfunctie interne audit rapporteren zij periodiek aan het bestuur en geven zij eventuele materiële bevindingen en aanbevelingen om de beheerste en integere bedrijfsvoering te verbeteren.

### **Compliance officer (CO)**

De CO toetst de naleving van de gedragsnormen en registreert eventuele (integriteits)incidenten. Bij SPT is ook de functie van privacy officer en de rol van vertrouwenspersoon bij de compliancefunctie ondergebracht.

# Verslag van het college van vereffenaars

## Vergaderingen

Het bestuur/college van vereffenaars heeft in de verslagperiode achttien maal vergaderd <sup>1)</sup>. Verder is er tweemaal overlegd met DNB over de CWO, twee keer vergaderd met het VO, drie keer met de raad van toezicht, drie keer met VO en RvT gezamenlijk en op reguliere basis met de sleutelfunctiehouders. Met het BPVT-bestuur hebben twee vergaderingen plaatsgevonden, waarvan één gezamenlijk met RvT en VO.

In verband met de CWO naar a.s.r./Aegon zijn periodiek stuurgroep en werkgroep overleggen geweest tussen bestuur, a.s.r./Aegon, AZL en adviseurs van Sprenkels. In deze vergaderingen werd onder meer stilgestaan bij de overeenkomst met a.s.r./Aegon (overdracht, vrijwaring en koopsom), de monitoring van de overdracht van de administratie en het vermogen, het addendum op het pensioenreglement, toeslagverlening en de communicatie met de deelnemers.

Daarnaast waren er nog reguliere vergaderingen van de beleggingscommissie, de risicobeheer- en uitbestedingscommissie en de communicatiecommissie. Gegeven de CWO en liquidatie zijn de commissievergaderingen per eind juni 2025 gestopt. Eventuele onderwerpen die normaliter op de agenda van die commissies zouden staan, zijn overgeheveld naar de bestuursvergaderingen.

Belangrijkste onderwerpen in de verslagperiode waren:

- Besluitvorming en voorbereiding van de CWO;
- Verdere de-risking beleggingsportefeuille;
- Pensioenreglement;
- Communicatie aan deelnemers over de CWO;
- Het monitoren van een goede transitie van naar a.s.r./Aegon;
- De afhandeling van het jaarwerk 2024;
- De vaststelling van het liquidatiesaldo;
- De liquidatie van het fonds;
- Het beëindigen van de resterende (dienstverlenings)overeenkomsten met de dienstverleners van het fonds.

Bovenstaande onderwerpen worden verderop in het verslag toegelicht.

## Fonds- en beleidsdocumenten

In de verslagperiode werden de volgende fonds- en beleidsdocumenten aangepast dan wel opgesteld:

### ALM en Haalbaarheidstoets (HBT)

Gegeven de wens van het bestuur tot verdere beperking van het beleggingsrisico, is besloten om begin 2025 een ALM-studie en HBT te laten uitvoeren op basis van een renteafdekking van 125%. Conclusies vanuit beide studies waren dat:

- de aanpassing van de renteafdekking nauwelijks effect heeft op het verwachte verloop van de dekkingsgraad op een termijn van 15 jaar;
- de aanpassing van de renteafdekking een fors mitigerend effect heeft op de gevoeligheid van de dekkingsgraad in geval van een economische schok;

<sup>1)</sup> Met verslagperiode wordt de periode 1 januari - 30 september 2025 bedoeld.

- de dekkingsgraad in alle doorgerkende scenario's boven de 120% uitkomt;
- de dekkingsgraad niet boven de 140% uitkomt;
- de verhoging van de renteafdekking op de lange termijn een heel beperkt effect heeft. Het pensioenresultaat per leeftijd is op basis van een renteafdekking van 125% qua vorm en grootte erg vergelijkbaar met een renteafdekking van 110%.

Naar aanleiding hiervan werd besloten de renteafdekking te verhogen naar 125%.

### ***Beloningsbeleid***

In verband met de extra activiteiten in het kader van het project toekomst is besloten tot verlenging van een addendum op de bijlage bij het beloningsbeleid betreffende een additionele vergoeding in het kader van de werkzaamheden project toekomst SPT.

### ***IPS 2025***

In 2025 is het IPS aangepast aan de wens van het fonds om –met het oog op de CWO– het beleggingsrisico van SPT zoveel mogelijk te beperken, in het bijzonder door de renteafdekking te verhogen naar 125%. Het strategisch beleidskader is hiertoe aangepast, onderbouwd door een update van de ALM-studie en een bijpassende haalbaarheidstoets (HBT).

De verhoging van de renteafdekking paste binnen de afgesproken risicohouding zodat er geen aanpassing van de risicohouding noodzakelijk was.

De renteafdekking en aanpassing van het beleggingsbeleid zijn besproken met VO en RvT.

### ***Pensioenreglement***

Het pensioenreglement is gewijzigd vanwege een aanpassing van de flexibiliserings- en afkoopfactoren per 1 januari 2025.

In verband met de CWO naar a.s.r./Aegon, is er een addendum op het pensioenreglement opgesteld. Reden hiervoor was dat a.s.r./Aegon bepaalde bepalingen niet kan/wil uitvoeren of omdat per datum CWO bepaalde items niet meer van toepassing zijn zoals bepaalde definities. Het addendum is afgestemd met a.s.r./Aegon. Het addendum is van toepassing per 1 mei 2025.

Het pensioenreglement en het addendum op het pensioenreglement zijn beschikbaar op de website van SPT. Over het addendum van het pensioenreglement is het bestuur van de BPVT geraadpleegd.

### ***Fondsdocumenten en onderwerpen die ter advisering aan het VO zijn voorgelegd***

Gedurende de verslagperiode zijn de volgende documenten en onderwerpen ter advisering voorgelegd aan het VO:

- verduidelijking bandbreedte dekkingsgraad go/no go CWO;
- functieprofiel voorzitter RvT.

Het VO heeft positief advies uitgebracht op bovenstaande onderwerpen dan wel aangegeven dat de verduidelijking van de bandbreedte geen effect heeft gehad op het eerder afgegeven advies over de CWO.

### ***Fondsdocumenten en onderwerpen die ter advisering of goedkeuring zijn voorgelegd aan de RvT***

Gedurende de verslagperiode zijn de volgende documenten en onderwerpen ter advisering of goedkeuring voorgelegd aan de raad van toezicht:

- verduidelijking bandbreedte dekkingsgraad go/no go CWO;
- jaarverslag 2024.

De RvT heeft goedkeuring verleend op bovenstaande onderwerpen dan wel aangegeven dat de verduidelijking van de bandbreedte geen effect heeft gehad op de eerder afgegeven goedkeuring CWO.

### ***Fondsdocumenten en onderwerpen die ter raadpleging aan de BPVT zijn voorgelegd:***

- addendum pensioenreglement.

BPVT heeft positief gereageerd op het addendum pensioenreglement.

### **Compliance**

SPT beschikt over een gedragscode die geldt voor alle verbonden personen van SPT, zoals leden van het bestuur, VO en RvT. Ook de sleutelfunctiehouders worden aangemerkt als verbonden persoon conform het integriteitsbeleid. In de gedragscode zijn normen opgenomen over nevenfuncties, financieel belang, relatiegeschenken, giften, uitnodigingen en dergelijke. Alle verbonden personen hebben de vereiste verklaring van naleving van de gedragscode ondertekend. Op basis van de verschaft informatie is door de compliance officer geen overtreding van de gedragscode geconstateerd. Er zijn geen incidentmeldingen geweest.

### **Datakwaliteit**

In 2024 heeft SPT een onderzoek naar de datakwaliteit gedaan; een data-APK.

Naar aanleiding van de rapportage over de data-APK, heeft het bestuur geconstateerd dat de data-APK het beeld van het bestuur over de kwaliteit van de data bevestigt. Het bestuur heeft zich, op basis van de kenmerken van het fonds en de ervaringen in de afgelopen jaren en de uitkomsten van de data-APK van eind 2024, een oordeel gevormd over de (inhoudelijke) juistheid en volledigheid van de relevante pensioendata die nodig zijn om de pensioenen te kunnen uitkeren. Dit oordeel luidt dat de datakwaliteit van het hoogste niveau is.

### **Rapportages en opinies sleutelfunctiehouders**

Hieronder volgt een samenvatting van de belangrijkste onderwerpen die de sleutelfunctiehouders aan het bestuur hebben gerapporteerd of onderwerpen waarover opinies zijn gegeven in 2025:

- de sleutelfunctie interne audit heeft in de rapportages duiding gegeven aan de assurance dienstverlening van AZL voor SPT. Daarnaast is een terugblik gegeven op het besluitvormingsproces CWO;
- de sleutelfunctie actuariel heeft opinies afgegeven over de verhoging van de renteafdekking en de prudent person beoordeling 2024. In de rapportage werd stilgestaan bij de betrouwbaarheid en adequaatheid bij de berekening van de technische voorzieningen, actuariële grondslagen, toeslagbesluit en besluit CWO;
- de sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft opinies afgegeven over de kwartaal risico-rapportages, verhoging van de renteafdekking en RSA CWO en RSA liquidatie.

De sleutelfunctiehouders hebben geen materiële bevindingen gerapporteerd.

### **Wet- en regelgeving**

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

Om de naleving van de 'Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds' te waarborgen en aantoonbaar te maken heeft het fonds de volgende activiteiten en beheersmaatregelen ingericht:

- bespreking van (kwartaal) rapportages van de uitvoerder;
- beoordeling privacyrapportage van de uitvoerder door de compliance-officer;
- bespreking van de privacyrapportages. In deze rapportages wordt het volgende inzichtelijk gemaakt:
  - wat heeft de uitvoerder ondernomen om de AVG en de Gedragslijn te implementeren;
  - wat onderneemt de uitvoerder aan activiteiten op het gebied van beheer en evaluatie;
- actualisering van het verwerkingenregister;
- beoordeling ISAE 3402;
- het sluiten van verwerkersovereenkomsten.

Het bestuur onderschrijft de beginselen en de naleving van de 'Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds'. Met de uitbestedingsorganisaties zijn verwerkingsovereenkomsten gesloten, waarin de navolging van de gedragslijn wordt gewaarborgd. SPT heeft een privacyverklaring opgesteld. Tot slot zijn in het privacybeleid de beleidsrichtlijnen voor de bewaring, verwerking en beveiliging van persoonsgegevens vastgelegd.

SPT heeft over het verslagperiode 2025 geen datalekken gemeld bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

#### ***Code Pensioenfondsen 2024***

In de Code Pensioenfondsen zijn de principes voor goed pensioenfondsbestuur opgenomen. Deze Code is wettelijk verankerd in artikel 42 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling.

De normen in de Code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. De normen in de Code zijn weliswaar leidend, maar de Code laat ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur. Pensioenfondsen mogen de Code daarom naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel. Afwijken van de norm is dus mogelijk, als daar een goede reden voor is en hierover verantwoording wordt afgelegd in het jaarverslag. In 2024 heeft het bestuur van het fonds de naleving volgens de herziene Code geïnventariseerd <sup>1)</sup>. Ten opzichte van 2024 zijn er geen wijzigingen.

#### ***Naleving wet- en regelgeving***

Het de verslagperiode zijn aan SPT geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichthouders DNB en AFM geen aanwijzingen aan SPT gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van SPT gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

#### **Toezi chthouders**

##### ***De Nederlandsche Bank (DNB)***

In de verslagperiode heeft SPT enkele malen contact gehad met DNB, met name over de CWO. Hierbij is met name gesproken over aandachtspunten ten aanzien van de bandbreedtes dekkingsgraad besluit go/no go en de evenwichtigheid van de toeslagverlening. Nadat het liquidatieverslag is vastgesteld, wordt dit verslag inclusief controleverklaring van de accountant in het bezit gesteld van DNB. Indien DNB hierover geen vragen of opmerkingen meer heeft, zal het toezicht worden beëindigd, waarna het fonds kan worden uitgeschreven uit het Handelsregister.

##### ***Autoriteit Financiële Markten (AFM)***

In april 2025 heeft de AFM het informatieverzoek Toezichtrapportage inzicht tweede pijler pensioenmarkt gestuurd. De AFM vraagt deze gegevens op om een beter beeld te krijgen van het pensioenlandschap en zodoende risicogerichter toezicht te kunnen houden. SPT heeft aan het onderzoek meegewerkt.

##### ***Autoriteit Persoonsgegevens (AP)***

In het afgelopen jaar zijn geen datalekken gemeld bij de AP.

### **CWO en liquidatie SPT**

#### **Juni 2024 tot en met 16 december 2024**

Op 25 juni 2024 heeft het de Algemene Ledenvergadering van de BPVT ingestemd met het voorstel van het bestuur BPVT om akkoord te gaan dat de BPVT geen verzoek tot invaren doet en akkoord te gaan dat de BPVT het bestuur van SPT dringend in overweging geeft om voortvarend aan de slag te gaan met de liquidatie van het fonds en de rechten (middels een collectieve waardeoverdracht) over te dragen, bij voorkeur aan een verzekeraar.

<sup>1)</sup> Zie jaarverslag 2024 pagina 19-21.

Met het besluit van de BPVT om geen verzoek tot invaren te doen en met het verzoek aan de SPT om voortvarend aan de slag te gaan met het vervolgtraject, heeft het SPT-bestuur op 1 juli 2024 aldus besloten met als doel een collectieve waardeoverdracht (CWO) naar een verzekeraar op een nader te bepalen datum in 2025.

Zomer en najaar 2024 zijn gebruikt om RFP's (Request for Proposal) uit te sturen naar verzekeraars. Tevens zijn de uitgenodigde partijen op bezoek geweest bij het bestuur en hebben er site visits bij diverse partijen plaatsgevonden. Eind oktober hebben verzekeraars een finaal bod uitgebracht. Na bestudering en analyse van de offertes, heeft het bestuur op 4 november 2024 besloten om met a.s.r./Aegon een exclusiviteitsovereenkomst te sluiten. Belangrijke overwegingen hierbij waren het geboden pensioenresultaat voor de deelnemers en de prijs- en dealzekerheid.

Vervolgens heeft het bestuur op 8 november 2024 de fondsgremia benaderd en een voorgenomen besluit tot liquidatie, CWO en beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst voorgelegd.

BPVT, VO en RvT hebben hierop positief gereageerd. In de bestuursvergadering van 16 december 2024 heeft het bestuur een voorgenomen liquidatiebesluit genomen, met als gevolg dat de aanspraken en rechten bij een andere pensioenuitvoerder zullen worden ondergebracht. In de overwegingen bij het besluit is o.a. aandacht voor de besluitvorming door de ALV van de BPVT, de rapportage van de werkgroep toekomst, de raadpleging BPVT, het advies VO en de goedkeuring RvT, de nieuwe uitvoerder (zijnde a.s.r.), opinies sleutelfunctiehouders en de toeslagvariant.

### **Voorgenomen besluit CWO**

Het voorgenomen besluit ten aanzien van de toekomst van SPT zoals genomen op 16 december 2024, luidt als volgt:

1. Onder verwijzing naar artikel 30 van de statuten heeft het bestuur het voornemen om op 1 april 2025 tot ontbinding van SPT over te gaan en in liquidatie te treden en de waarde van de binnen SPT opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten over te dragen naar a.s.r./ Aegon, wat zal worden bekrachtigd door een nader te nemen definitief ontbindings- en overdrachtsbesluit, nadat DNB de intentie heeft uitgesproken geen bezwaar te hebben tegen de CWO.
2. In het kader van deze voorgenomen liquidatie en CWO wil het bestuur de tot en met 31 maart 2025 opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten in de pensioenregeling van SPT overdragen naar a.s.r./Aegon, waar deze SPT zal vrijwaren van claims met betrekking tot de overgedragen pensioenverplichtingen. SPT en a.s.r./Aegon zullen hiertoe een overeenkomst tot CWO sluiten.
3. Aan gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en overige aanspraakgerechtigden van SPT zal een bewijs worden verstrekt waaruit hun pensioenaanspraken en/of pensioenrechten blijken en waaruit tevens blijkt dat zij deze rechten jegens a.s.r./Aegon geldend kunnen maken.

Dit bestuursbesluit is genomen onder de volgende ontbindende voorwaarden:

- dat DNB een blijvend verbod tot waardeoverdracht oplegt, conform het bepaalde in artikel 92 Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). Indien de ontbindende voorwaarde van toepassing is, zal dit bestuursbesluit ongedaan worden gemaakt.
- zeer bijzondere (markt)omstandigheden zoals omstandigheden die een grote en onaanvaardbare negatieve impact hebben op de solvabiliteitspositie van a.s.r./Aegon, die maken dat de CWO volgens a.s.r./Aegon niet kan plaatsvinden.

Indien geen ontbindende voorwaarde van toepassing is of kan zijn, zal SPT op een nader te bepalen tijdstip een formeel ontbindingsbesluit nemen waarna het bestuur van SPT krachtens artikel 30 lid 2 Statuten als vereffenaar in het kader van de liquidatie van SPT zal optreden.

### **Behandeling CWO-dossier door DNB**

Op 17 december 2024 is het CWO-dossier ingediend bij DNB en op 18 december 2024 heeft SPT bekendgemaakt dat het fonds kiest voor ASR Nederland N.V. (hierna: a.s.r.). Aegon Levensverzekering N.V. is een dochteronderneming van a.s.r.

Het bestuur heeft in januari en februari 2025 van DNB een aantal vragen ter verduidelijking ontvangen. De vragen van DNB betroffen onder meer:

- een verduidelijking van de bandbreedte van de dekkingsgraad voor een go/no go CWO inclusief de bevestiging/aanvulling van het verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht dat het besluit inzake de nu vastgestelde bandbreedte geen invloed heeft op het eerder gegeven advies c.q. goedkeuring;
- een toelichting op de (jongere) leeftijdscohorten in de berekeningen evenwichtigheid;
- een toelichting op de gebruikte berekeningshorizon van 20 jaar;
- een toelichting op de toeslagvariant (een vaste jaarlijkse indexatie van 0,5% en de rest als éénmalige toeslag op moment ingang CWO);
- een verduidelijking/aanvulling op de CWO-overeenkomst; en
- een omzetting van het voorgenomen besluit CWO van december 2024 in een definitief besluit CWO.

Het bestuur heeft deze vragen beantwoord op 4 februari en 6 maart 2025.

Het VO en de RvT hebben aangegeven zich te kunnen vinden in de verduidelijking van de bandbreedte (het go / no go-gebied) en dat deze verduidelijking geen effect heeft op het eerder gegeven advies c.q. goedkeuring.

### **Definitief besluit CWO en liquidatie**

In de bestuursvergadering van 3 maart 2025 is het definitieve besluit tot CWO en liquidatie genomen met als extra ontbindende voorwaarde dat bij een dekkingsgraad onder de 120% of boven de 140% de CWO opnieuw door het bestuur wordt ingediend.

### **Beschikking DNB**

Op 24 maart 2025 heeft DNB de beschikking afgegeven met de mededeling dat DNB geen gebruik zal maken van haar bevoegdheid tot het opleggen van een verbod tot waardeoverdracht.

Belangrijke overwegingen van DNB hierbij waren onder meer:

- een adequate onderbouwing van het besluit tot CWO en liquidatie door het bestuur van SPT;
- de zorgvuldigheid van de besluitvorming en de kwaliteit van de onderbouwing van het besluit staat in verhouding tot de uitkomsten die met het CWO-besluit naar verwachting optreden;
- dat het bestuur de impact van de CWO op de verschillende groepen pensioendeelnemers voldoende betrokken heeft in haar afwegingen;
- dat voldoende aannemelijk is gemaakt dat het bestuur met de besluiten in de context van de CWO de belangen van de deelnemers evenwichtig heeft afgewogen, waarbij de respons op de deelnemersenquête betrokken is;
- dat uit de transitieplannen blijkt dat in voldoende mate wordt gewaarborgd dat de transitie van beleggingen en pensioenadministratie beheerst kan verlopen;
- dat het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht adequaat betrokken zijn bij de CWO en een positief advies dan wel een goedkeuring hebben afgegeven over de CWO;
- de CWO voldoet aan de Q&A risicobeheersing bij CWO.

Naar aanleiding van de beschikking van DNB heeft het bestuur op 24 maart 2025 besloten om de CWO per 1 mei 2025 plaats te laten vinden. De CWO is geëffectueerd op 1 mei 2025.

Het besluit tot ontbinding van SPT is genomen op 22 april 2025. Het voltallige bestuur is per 1 mei 2025 overgegaan in een college van vereffenaars van SPT.

Op 30 april 2025 was de dekkingsgraad 125,9%. Daarmee voldeed de hoogte van de dekkingsgraad aan de voorwaarde dat deze niet onder de 120% mocht zijn of hoger dan 140%. Indien dat het geval zou zijn geweest, had het bestuur de CWO opnieuw ingediend.

### **Overeenkomst met a.s.r./Aegon**

De overeenkomst met a.s.r./Aegon tot overdracht en vrijwaring is getekend op 20 maart 2025, gevolgd door een getekend voorstel voor buy-out op 25 april 2025.

### **Evenwichtige besluitvorming <sup>1)</sup>**

Een belangrijk onderdeel van de CWO is de verdeling van de buffer, waarbij het bestuur een keuze dient te maken tussen een eenmalige toeslag op het transitiemoment, een jaarlijkse stijging of een tussenvariant hierop. Deze verschillende varianten hebben een andere uitwerking, gegeven de leeftijd van de deelnemers. Ten behoeve van het voorgenomen besluit tot CWO heeft het bestuur een kwalitatieve en kwantitatieve onderbouwing opgesteld, waarin het pensioenfonds aangeeft waarom het van mening is dat de CWO naar verzekeraar en de gekozen variant van toeslag een evenwichtig afgewogen keuze is, waarbij gelet is op de belangen van alle deelnemersgroepen van SPT.

Bij de besluitvorming zijn verschillende toeslagvarianten en de effecten van deze varianten op de verschillende cohorten bekeken. Naar aanleiding hiervan heeft het bestuur besloten tot het zoveel mogelijk in één keer uitkeren en een beperkte vaste jaarlijkse indexatie. Hierbij heeft het bestuur rekening gehouden met de uitgangspunten en met de input van de sleutelfunctiehouders.

### **Informatie aan deelnemers**

Vanaf het najaar 2023 zijn de deelnemers periodiek geïnformeerd en bevraagd over de toekomst van SPT.

De deelnemers zijn eveneens geïnformeerd via nieuwsbrieven, blogs en een aparte pagina op de website over de toekomst van SPT. In het hoofdstuk Communicatie wordt een verdere toelichting gegeven over de informatieverstrekking aan de deelnemers.

### **Overdracht administratie per 1 mei 2025**

Per 1 mei 2025 is de pensioenadministratie overgedragen aan a.s.r./Aegon. Op 22 en 23 mei 2025 zijn voor de eerste maal de pensioenuitkeringen uitbetaald. De eenmalige verhoging van 25,5% per 1 mei is door a.s.r. met terugwerkende kracht uitbetaald op 23 juni 2025.

Op 11 juni 2025 heeft a.s.r. een webinar voor de deelnemers georganiseerd. In het webinar is uitleg gegeven over het deelnemersportaal.

Op 18 juni 2025 heeft het college van vereffenaars een bezoek gebracht aan a.s.r./Aegon. Tijdens dit bezoek werd een toelichting gegeven over de overdracht en werd ingezoomd op de pensioenadministratie, in het bijzonder ontvangen vragen van deelnemers.

### **Koopsom (verloop vermogen vanaf 30 april 2025)**

Eind maart 2025 –na ontvangst van de goedkeuring van DNB– zijn de beleggingen in aandelen en obligaties verkocht en overgebracht naar het matching mandaat van Cardano. Daardoor heeft SPT geen negatieve consequenties ondervonden van de turbulente beursontwikkelingen in april 2025. Begin mei is vanuit het mandaat van Cardano de koopsom voldaan, deels in cash en deels in kind door overdracht van renteswaps.

Per eind september is een koopsom voor de slotindexatie aangegeven door a.s.r. Deze is geverifieerd door Sprenkels. De slotindexatie bedraagt circa 2,5%.

*1) Onder evenwichtig wordt verstaan dat er door de desbetreffende (set van) besluiten geen onevenredig nadeel mag ontstaan voor een bepaalde groep deelnemers ten opzichte van andere groepen deelnemers. De evenwichtigheid wordt bepaald door te kijken naar de effecten van besluitvorming op de belangen van verschillende groepen deelnemers die er binnen SPT te onderscheiden zijn. Hierbij is gekeken naar de kwantitatieve en kwalitatieve beoordelingscriteria die door SPT en BPVT belangrijk werden geacht vanuit de deelnemer gezien.*

## Uitbestedingen

### Nieuwe overeenkomsten

In juni 2025 is een nieuw contract afgesloten met KPMG voor de controlewerkzaamheden voor het liquidatieverslag.

Met AZL is een overeenkomst Datakwaliteit (opvolging bevindingen Data APK) overeengekomen.

Daarnaast is met AZL is een beëindigingsovereenkomst en een addendum op de beëindigingsovereenkomst afgesloten. Het addendum had betrekking op het feit dat de CWO niet per 1 april 2025 maar per 1 mei 2025 plaatsvond.

Met Mylette B.V. is een overeenkomst van cessie gesloten over alle bestaande vorderingsrechten op buitenlandse belastingautoriteiten inzake belastingteruggaven die verband houden met buitenlandse beleggingen van SPT, voor zover deze betrekking hebben op de gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden tot en met 1 mei 2025. Met de overeenkomst gaan alle lopende tax-reclaims over van SPT naar Mylette.

### Opzegging contracten

Gedurende de verslagperiode zijn de contracten met de uitbestedingspartijen opgezegd. Afhankelijk van de partij zijn deze per einde Q2 2025 beëindigd, dan wel per einde 2025. SPT werkte in 2025 met de volgende uitbestedingspartijen:

| Naam                 | Dienst(en)/functie(s)                                                                                                | Type uitbesteding <sup>1)</sup>            |
|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| AZL                  | administratie, bestuurs-advisering en-ondersteuning, adviserende actuariële diensten, communicatie en verslaglegging | Kritieke of Belangrijke uitbesteding (KoB) |
| BasisPoint           | rapportages vermogensbeheer en SFDR                                                                                  | dienstverlening                            |
| StateStreet          | custodian                                                                                                            | KoB                                        |
| Cardano              | vermogensbeheer (matchingportefeuille en valutahedge)                                                                | KoB                                        |
| DeLorentz & Partners | e-mailprovider                                                                                                       | standaard                                  |
| GSAM                 | vermogensbeheer (credits)                                                                                            | KoB                                        |
| Ibabs                | digitaal vergaderportaal                                                                                             | standaard                                  |
| Northern Trust       | vermogensbeheer (aandelen)                                                                                           | KoB                                        |
| Roccade Advies       | adviseur vermogensbeheer                                                                                             | dienstverlening                            |
| TriVu                | compliance officer                                                                                                   | dienstverlening                            |

1) Betreft indeling conform het Uitbestedingsbeleid.

## Toeslagverlening

### Toeslagverlening per 1 januari 2025

De beleidsdekkingsgraad was op de peildatum van 30 september 2024 127,80%, en daarmee voldoende om een volledige toeslag van 1,15% mogelijk te maken. Voor een volledige toeslagverlening van 1,15% was een beleidsdekkingsgraad nodig van 118,07%. Daarnaast kon worden besloten tot een inhaaltoeslag van 2,06%. De totale toeslag bedroeg daarmee 3,21% per 1 januari 2025. Deze verhoging is conform de regels van het nFTK. De toeslagverlening is per einde november 2024 ten laste gebracht van de reserves.

### Toeslagverlening als gevolg van de CWO

Per 1 mei 2025 zijn de pensioenverplichtingen en het pensioenvermogen overgegaan naar a.s.r./Aegon. Per 1 mei 2025 is een eenmalige (levenslange) toeslag van 25,5% verleend over de pensioenuitkeringen en pensioenaanspraken. Vanaf 1 januari 2026 zal een jaarlijkse vaste indexatie plaatsvinden van 0,5%. Per december 2025 wordt een eenmalige slotindexatie van circa 2,5% toegekend per mei 2025. Dit wordt gefinancierd uit het resterend batig saldo.

| Toeslag over <sup>1)</sup> | Toeslag-ambitie | Toeslag-verlening | Gemiste toeslag | Inhaal-toeslag | Totale toeslag |
|----------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|
| 2009                       | 2,49%           | 0,00%             | 2,49%           | 0,00%          | 0,00%          |
| 2010                       | 1,60%           | 0,00%             | 1,60%           | 0,00%          | 0,00%          |
| 2011                       | 2,70%           | 0,00%             | 2,70%           | 0,00%          | 0,00%          |
| 2012                       | 2,30%           | 0,00%             | 2,30%           | 0,00%          | 0,00%          |
| 2013                       | 2,40%           | 0,00%             | 2,40%           | 0,00%          | 0,00%          |
| 2014                       | 0,90%           | 0,00%             | 0,90%           | 0,00%          | 0,00%          |
| 2015                       | 0,85%           | 0,00%             | 0,85%           | 0,00%          | 0,00%          |
| 2016                       | 1,15%           | 0,00%             | 1,15%           | 0,00%          | 0,00%          |
| 2017                       | 1,15%           | 0,11%             | 1,04%           | 0,00%          | 0,11%          |
| 2018                       | 1,15%           | 0,67%             | 0,48%           | 0,00%          | 0,67%          |
| 2019                       | 1,15%           | 0,36%             | 0,79%           | 0,00%          | 0,36%          |
| 2020                       | 1,15%           | 0,16%             | 0,99%           | 0,00%          | 0,16%          |
| 2021                       | 1,15%           | 1,15%             | 0,00%           | 0,26%          | 1,41%          |
| 2022                       | 1,15%           | 1,15%             | 0,00%           | 1,01%          | 2,16%          |
| 2023                       | 1,15%           | 1,15%             | 0,00%           | 1,57%          | 2,72%          |
| 2024                       | 1,15%           | 1,15%             | 0,00%           | 2,06%          | 3,21%          |

Per 1 januari 2025 is een toeslag verleend ad 3,21%, bestaande uit de streefindexatie van 1,15% plus een inhaaltoeslag van 2,06%.

Na deze indexatie bedraagt de toeslagachterstand ultimo 2024 31,22%. Bij de bepaling van dit percentage is rekening gehouden met het bestuursbesluit om gemiste toeslagen in te halen vanaf 2009.

1) De toeslag wordt toegekend per 1 januari van het volgende jaar.

## Communicatie

In de loop van 2024 is een specifiek communicatieplan Toekomst SPT/CWO opgesteld waarbij de aandachtspunten uit de AFM-leidraad informatieverstrekking aan deelnemers bij een CWO zijn betrokken. Voor de communicatie rondom de toekomst SPT werd gebruik gemaakt van de bestaande communicatiemiddelen, zoals nieuwsbrieven, webinars en blogs op de website van SPT. Tevens is er op de homepage van SPT een aparte pagina ingericht waarachter alle relevante informatie en een Q&A te vinden is over de toekomst van SPT. Per 1 mei 2025 is de titel van deze pagina aangepast naar SPT in liquidatie.

## Webinars en informatiebijeenkomsten

Het bestuur heeft in december 2023 en januari 2024 informatiebijeenkomsten georganiseerd, zowel online als fysiek, om de deelnemers te informeren over de toekomst van het fonds. Verder is in het voorjaar 2024 uitgebreid onderzoek gedaan naar de voorkeuren en verwachtingen van de deelnemers ten aanzien van hun (toekomstig) pensioen. De resultaten hiervan zijn gebruikt als belangrijke input voor de discussie over de verschillende toekomstscenario's.

Daarnaast zijn in december 2023, in januari, april, juni en december 2024 en in april 2025 webinars voor de deelnemers gehouden waarin door het bestuur is ingegaan op de toekomst van SPT, de uitkomsten van de deelnemersenquête en de informatiebijeenkomsten en de (voortgang) CWO.

In het webinar van december 2024 heeft het bestuur de voorgenomen overdracht naar a.s.r./Aegon aangekondigd en een toelichting gegeven op de keuze voor a.s.r./Aegon, het traject vanaf de ALV juni 2024 tot de indiening van het CWO-dossier bij DNB en de evenwichtigheid. Tijdens het webinar van april 2025 werd bekend gemaakt wat de hoogte van de eenmalige indexatie bij ingang CWO zou worden en heeft a.s.r./Aegon zichzelf voorgesteld. Daarnaast was er een toelichting op de wijzigingen in het pensioenreglement vanaf datum overgang naar a.s.r./Aegon.

Op 16 april 2025 werd een webinar georganiseerd over de CWO. Tijdens dit webinar stelde a.s.r. zich voor en werd de overgang naar a.s.r./Aegon toegelicht en aangegeven wat dit zou betekenen voor de deelnemer, werd verteld wat de hoogte van de toeslagverlening zou zijn en werd een toelichting gegeven over de wijzigingen in het pensioenreglement vanaf datum CWO. Tot slot werden vragen van deelnemers beantwoord.

## Blogs

In 2025 is een vervolg gegeven aan blogs door de voorzitter van het bestuur/college van vereffenaars met daarin aandacht voor de CWO/liquidatie of specifieke onderwerpen naar aanleiding van vragen van de deelnemers. De blog heeft een plek in de digitale nieuwsbrief en is eveneens opgenomen op de website.

## Dekkingsgraad

Tot en met eind april 2025 werd maandelijks de dekkingsgraad gepubliceerd. Vanwege de realisatie van de CWO was vanaf 1 mei geen dekkingsgraad meer van toepassing en kwamen daarmee ook de berichten over de dekkingsgraad te vervallen.

## Toeslagverlening

In november 2024 is in de digitale nieuwsbrief aandacht besteed aan de toeslagverlening per 1 januari 2025. In het webinar van april 2025 alsmede nieuwsbrieven en persoonlijke communicatie aan de deelnemers is ingegaan op de toeslagverlening vanaf 1 mei 2025.

## (Slot) UPO

In juni 2025 hebben de deelnemers een (slot-)UPO ontvangen. In deze UPO werd de stand per 30 april 2025 weergegeven. Dit was de stand exclusief de eenmalige verhoging van 25.5% per 1 mei 2025.

## Bezoeken website

In het verslagperiode is de website 22.532 keer bezocht.

### **Wijze van communiceren**

In het verslagperiode heeft het fonds op de volgende wijze gecommuniceerd:

- webinar toekomst SPT/CWO;
- brief over akkoord DNB en overgang naar a.s.r./Aegon per 1 mei 2025;
- brief met voorlopige toeslag bij ingang CWO per 1 mei 2025;
- (Slot)UPO met stand per 30 april 2025;
- fiscale jaaropgave 2025;
- maandelijkse nieuwsberichten;
- actuele nieuwsberichten op de website en/of Mijn SPT;
- reguliere digitale nieuwsbrieven aan pensioengerechtigden en gewezen deelnemers;
- blogs door de voorzitter van het bestuur (op de website en in de digitale nieuwsbrieven);
- verzending verjaardagskaarten naar deelnemers die 58 of 59 jaar worden;
- uitnodiging voor de AVD en ALV op 24 juni 2025;
- AVD op 24 juni 2025;
- verkort jaarverslag per post.

### **Algemene Vergadering van Deelnemers/ Algemene Ledenvergadering BPVT**

De Algemene Vergadering van Deelnemers en de Algemene Ledenvergadering van de BPVT hebben in de verslagperiode gecombineerd fysiek plaatsgevonden op 24 juni 2025.

Belangrijkste onderwerpen van beide bijeenkomsten waren de terugblik op de CWO per 1 mei 2025, de liquidatie van SPT en een toelichting op het jaarverslag 2024.

Verder is in de vergadering stilgestaan bij het overlijden van Guus Metzemaekers, sinds juli 2024 bestuurslid van de BPVT.

### **Liquidatie SPT**

Nadat het liquidatieverslag is vastgesteld, wordt deze onder andere gepubliceerd op de website van SPT.

Nadat DNB ontheffing van toezicht heeft verleend, zal SPT worden uitgeschreven bij de KvK.

Deelnemers ontvangen dan een laatste brief van SPT.

### **Risicoparagraaf**

Het jaar 2025 heeft in het teken gestaan van de CWO en liquidatie van het fonds. Vanuit risicomanagement is de focus voor 1 mei 2025 voornamelijk gelegd op een beheerste en integere uitvoering van de CWO en na 1 mei 2025 op een beheerste en integere uitvoering van de liquidatie van het fonds.

In 2025 heeft tot het moment van de CWO (1 mei 2025) het reguliere ‘going concern’ risicomanagement doorgang gevonden, inclusief de gebruikelijke risicorapportages en is de risicoanalyse (RSA CWO) conform planning periodiek geactualiseerd.

Voorafgaand aan de liquidatie zijn per 1 mei 2025 alle verplichtingen overgedragen aan a.s.r./Aegon Levensverzekering N.V. In de aanloop naar deze overdracht is het risicoprofiel van het fonds al verder afgebouwd en aangepast in lijn met de strategische doelen. Dit betrof onder meer:

- het defensiever positioneren van het beleggingsbeleid, met als doel het reduceren van marktrisico's in deze eindfase van het fonds;
- voortdurende monitoring van de financiële positie, waarbij voor april 2025 een beleidsdekkingsgraad is gerealiseerd die ruim voldoet aan de vereisten onder het Financieel Toetsingskader (FTK);
- regelmatige uitvoering van risicobeoordelingen met behulp van risk self assessments (RSA), gevolgd door rapportages aan het bestuur;

- actieve beheersing van operationele risico's, met nadruk op de kwaliteit en continuïteit van de data, communicatieprocessen en uitbestedingen;
- waarborgen dat het fonds voldoet aan de vereisten van de IORP II-richtlijn, met goed vervulde sleutelfuncties risicobeheer, actuariaat en interne audit.

Met deze overdracht komt een groot deel van de reguliere risico's van het pensioenfonds te vervallen. Daar er niet langer sprake is van een pensioenregeling aan deelnemers, zijn verzekeringstechnische risico's niet langer relevant.

De liquidatiefase vergt een ander risicoperspectief dan de 'going-concern'-situatie. Vanaf 1 mei tot aan de liquidatiedatum heeft het college van vereffenaars op passende wijze aandacht besteed aan het integraal risicomanagement (IRM). De focus ligt op (i) zekerstellen dat alle verplichtingen correct en tijdig worden afgewikkeld, (ii) beschermen van het resterende vermogen tegen waardeverlies en (iii) waarborgen van integriteit en de geldende wet- en regelgeving en richtlijnen van De Nederlandsche Bank (DNB) gedurende het gehele traject.

Het risicomanagement na de CWO is beperkt geweest, maar wel bewust passend bij de aard van de risico's, aangezien verplichtingen en nagenoeg alle bezittingen van het pensioenfonds reeds overgedragen zijn. Van de nog resterende risico's die de liquidatiefase brengt, zijn door het college van vereffenaars nadrukkelijk geëvalueerd en beheerst, met als uitgangspunt een ordentelijke en verantwoorde afronding.

Na 1 mei 2025 is de risicoanalyse herijkt (RSA liquidatie) op basis van de meest recente inzichten en het veranderende risicoprofiel. Om de actualiteit van de RSA liquidatie te borgen is de risicoanalyse tot en met september 2025 nog tweemaal geactualiseerd. Hiermee zijn zowel de risicobeoordeling als de bijbehorende mitigerende maatregelen voortdurend in lijn met de dynamiek van het fonds gebleven.

Met deze aanpak is het college van vereffenaars ervan overtuigd dat de risico's beheersbaar zijn en passend zijn gemitigeerd. In het bijzonder is aandacht voor:

1. Bescherming van het liquidatiesaldo.
2. Nauwgezette operationele voortgang.
3. Transparantie richting belanghebbenden en toezichthouders.

Gedurende de liquidatie is de governance in stand gebleven rond toezicht en interne controle, waarbij de risicobeheersing en compliancefuncties structureel betrokken blijven tot liquidatie.

Daarnaast heeft het college van vereffenaars voorzieningen getroffen om eventuele claims of onafgemaakte posten na overdracht te kunnen afhandelen. Daarnaast is het fonds verzekerd tegen relevante beroeps- en aansprakelijkheidsrisico's gedurende de liquidatiefase.

Het college van vereffenaars van SPT zorgt ervoor dat de liquidatie inclusief alle beheersmaatregelen transparant wordt verantwoord aan het verantwoordingsorgaan en de deelnemers. Hiermee zorgt het college van vereffenaars voor een ordentelijke liquidatie van het fonds, waarbij de belangen van alle betrokkenen maximaal zijn geborgd en eventuele restverplichtingen adequaat kunnen worden opgevangen.

## Financiële positie

### Dekkingsgraad

SPT had een relatief defensief beleggingsbeleid met een hoge renteafdekking (110%/125%) en een relatief beperkte allocatie naar aandelen (7,5%), zodat de dekkingsgraad minder gevoelig was voor de marktvolatiliteit.

De actuele dekkingsgraad per 30 april 2025 is 125,9%. De beleidsdekkingsgraad –de gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden– is ten opzichte van ultimo 2024 met 0,5%-punt gedaald naar 127,4%.

Gezien het gesloten karakter van het fonds en de CWO heeft het bestuur –met het oog op verdere risicobeperking– gekozen voor een nog defensiever beleggingsbeleid. Dit heeft zich vertaald in een verhoging van de afdekking van het renterisico van 110% naar 125% van de pensioenverplichtingen.

De beoogde renteafdekking van 125% was bedoeld om ook (een deel van) de dekkingsgraad af te dekken dat boven de 100% ligt (buffer). Ingeval van 100% afdekking wordt de nominale pensioenverplichting volledig afgedekt, maar blijft de dekkingsgraad gevoelig voor renteveranderingen. Door een renteafdekking van 125% te kiezen, is dit risico grotendeels gemitigeerd. Deze aanpassingen hebben ervoor gezorgd dat het fonds minder gevoelig is geweest voor de volatiliteit van de financiële markten.

Daarnaast zijn per 26 maart 2025 de aandelenportefeuille en de credit portefeuille verkocht; waardoor de dekkingsgraad nauwelijks meer gevoelig was voor ontwikkelingen op de financiële markten.

## Actuariële grondslagen

### Kostenvoorziening

In 2024 is besloten om de kostenvoorziening 2024 –gegeven de geplande overgang naar een verzekeraar in 2025– te handhaven.

### Ervaringssterfte en Prognosetafel AG 2024

SPT maakt voor de bepaling van de technische voorziening gebruik van sterftekansen. De sterftegrondslagen van het fonds bestaan uit de combinatie van de sterftekansen van de gehele Nederlandse bevolking (conform de Prognosetafel van het AG, Prognosetafel AG2024 (startjaar 2025/2026 geïnterpoleerd) met toepassing van ervaringssterfte, SPT 2024.

### Flexibiliseringsfactoren

Het bestuur heeft besloten om de flexibiliseringsfactoren per 1 januari 2025 te herijken op basis van de rentetermijnstructuur per 30 september 2024. De methodiek voor de berekeningswijze van de flexibiliseringsfactoren bleef ongewijzigd.

Per 1 mei 2025 zijn de flexibiliseringsfactoren van a.s.r./Aegon van toepassing.

## Actuariële analyse

### Verloop dekkingsgraad

|                     | <b>Pensioen-<br/>vermogen</b> | <b>Technische<br/>voorziening</b> | <b>Aanwezige<br/>dekkings-<br/>graad 2025</b> | <b>Aanwezige<br/>dekkings-<br/>graad 2024</b> |
|---------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Primo               | 1.621.784                     | 1.294.412                         | 125,3%                                        | 124,8%                                        |
| Rente en rendement  | -13.167                       | -6.511                            | -0,4%                                         | 2,9%                                          |
| Waardeoverdrachten  | -1.581.621                    | -1.259.153                        | -125,6%                                       | 0,0%                                          |
| Kosten              | -2.181                        | -774                              | -0,1%                                         | 0,0%                                          |
| Uitkeringen         | -24.365                       | -27.944                           | 0,8%                                          | 1,7%                                          |
| Kanssystemen        | 0                             | -53                               | 0,0%                                          | 0,0%                                          |
| Toeslagverlening    | 0                             | 23                                | 0,0%                                          | -3,6%                                         |
| Overige mutaties TV | 0                             | 0                                 | 0,0%                                          | -0,3%                                         |
| Andere oorzaken     | -450                          | 0                                 | 0,0%                                          | 0,0%                                          |
| Kruiseffecten       | 0                             | 0                                 | 0,0%                                          | -0,2%                                         |
| <b>Ultimo</b>       | <b>0</b>                      | <b>0</b>                          | <b>0,0%</b>                                   | <b>125,3%</b>                                 |

### Deelnemersbestand

|                             | <b>Gewezen<br/>deelnemers</b> | <b>Arbeids<br/>ongeschikten</b> | <b>Pensioen-<br/>gerechtigden</b> | <b>Totaal</b> |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Stand per 31 december 2024  | 1.001                         | 0                               | 5.245                             | 6.246         |
| Mutaties door:              |                               |                                 |                                   |               |
| Ingang pensioen             | -78                           | 0                               | 106                               | 28            |
| Uitgaande waardeoverdracht  | -922                          | 0                               | -5.307                            | -6.229        |
| Overlijden                  | -3                            | 0                               | -39                               | -42           |
| Afkoop                      | 0                             | 0                               | -3                                | -3            |
| Overig                      | 2                             | 0                               | -2                                | 0             |
| <b>Mutaties per saldo</b>   | <b>-1001</b>                  | <b>0</b>                        | <b>-5.245</b>                     | <b>-6.246</b> |
| <b>Stand per 1 mei 2025</b> | <b>0</b>                      | <b>0</b>                        | <b>0</b>                          | <b>0</b>      |

|                                  | 1-5-2025 | 2024         | 2023         | 2022         |
|----------------------------------|----------|--------------|--------------|--------------|
| Stand ultimo jaar (in aantallen) |          |              |              |              |
| Niet-ingegaan pensioen           | 0        | 1.001        | 1.215        | 1.440        |
| Ingegaan pensioen                |          |              |              |              |
| – Ouderdomspensioen              | 0        | 4.147        | 4.062        | 3.947        |
| – Nabestaandenpensioen           | 0        | 1.098        | 1.059        | 1.061        |
|                                  | 0        | 5.245        | 5.121        | 5.008        |
| <b>Totaal aantal deelnemers</b>  | <b>0</b> | <b>6.246</b> | <b>6.336</b> | <b>6.448</b> |

## Beleggingen

### Missie

De missie van SPT is om op evenwichtige wijze het beschikbare vermogen uit te keren aan alle deelnemers waarbij tussentijds verlagen (zo goed mogelijk) wordt voorkomen. SPT wil daarnaast met de onderliggende beleggingen bijdragen aan een leefbare wereld voor die deelnemers.

De doelstelling van het beleggingsbeleid, afgeleid uit het bovenstaande, is om het pensioenvermogen dusdanig te beleggen dat met een grote mate van zekerheid:

- de nominale pensioenen uitgekeerd kunnen worden en dat
- op lange termijn de toeslagambitie van het fonds van 1,15% per jaar waargemaakt kan worden.

Hierbij spelen risico, kwaliteit en diversificatie van het beleggingsbeleid een belangrijke rol. Uitgangspunten bij het vaststellen van de beleggingsportefeuille zijn de aard en omvang van de verplichtingen, het risicobudget en de eisen die voortvloeien uit de pensioenwetgeving, zoals de regels over prudent person. Daarnaast vormt maatschappelijk verantwoord beleggen een belangrijk element van het beleggingsbeleid.

### Prudent Person

Het pensioenfonds dient te beleggen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden, conform artikel 130 Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). Het pensioenfonds heeft het prudent person principe vertaald in een aantal uitgangspunten die leidend zijn bij het vaststellen van het beleggingsbeleid:

- grote mate van zekerheid dat de nominale pensioenen uitgekeerd kunnen worden: de kans op korten is door het bestuur beperkt tot maximaal 1% per jaar, terwijl de maximale korting ingeval van korten is beperkt tot 5%;
- toeslagambitie van 1,15% per jaar op lange termijn.

Door middel van een ALM-studie wordt tenminste eens in de drie jaar beoordeeld of het fonds nog voldoet aan bovenstaande uitgangspunten. Daarbij stelt het bestuur zich onder meer de volgende vragen:

- passen de uitkomsten van het bestaande beleidskader bij de doelstellingen en risicohouding van het fonds?
- kan de ambitie van 1,15% toeslag worden verwezenlijkt?
- is het pensioenresultaat evenwichtig verdeeld over generaties?

### Afbouwen risico in de beleggingsportefeuille

Eind 2023 heeft het fonds onderzocht of het huidige beleggingsbeleid met de huidige fors gestegen dekkingsgraad nog passend is, of dat een lager risicoprofiel momenteel beter past bij het fonds. Overwegingen hierbij waren:

- het huidige risicoprofiel is niet meer nodig om de ambitie te realiseren, voornamelijk als gevolg van de fors gestegen dekkingsgraad in de afgelopen jaren en de jaarlijkse vrijval van de buffer;
- kortere beleggingshorizon van het fonds. Naar verwachting zal het fonds op een termijn van maximaal vijf jaar geliquideerd of overgedragen worden aan een andere partij, waardoor de beleggingshorizon aanzienlijk is verkort;
- stabilisering van de dekkingsgraad. De hoge dekkingsgraad biedt zicht op een mogelijk forse verhoging van de aanspraken, dan wel een hoge vaste indexatie. Het bestuur wil voorkomen dat deze uitgangspositie onder druk komt te staan en meer stabiliteit in de dekkingsgraad geeft tijd voor zorgvuldige besluitvorming.

Naar aanleiding van het bovenstaande heeft het bestuur aan de beleggingscommissie gevraagd onderzoek te doen naar mogelijkheden om het beleggingsrisico van het fonds te verminderen.

Op basis van de uitkomsten van dit onderzoek heeft het bestuur besloten om de beleggingsportefeuille begin 2024 als volgt aan te passen:

- verlaging van de strategische allocatie naar aandelen van 20% naar 10%;
- verlaging van de strategische allocatie naar bedrijfsobligaties van 15% naar 7,5%;
- verhoging van de strategische allocatie naar de matching portefeuille van 65% naar 82,5%;
- de valuta-afdekking wordt beperkt tot de USD in lijn met eerder beleid om relatief kleine valutaposities niet af te dekken. Door de reductie van de aandelenportefeuille lenen alleen de USD-posities zich nog voor afdekking;
- de ambitie green bonds voor de matching portefeuille te handhaven op 10%;
- de allocatie naar green bonds voor de bedrijfsobligatie portefeuille te verruimen van thans 10%-20% naar 10%-30%;
- verhoging van de renteafdekking van 85% naar 105% van de nominale verplichtingen.

Met het oog op verdere risicobeperking heeft het bestuur in december 2024 besloten om gebruik te maken van de maximale bandbreedte binnen het beleggingsbeleid om het risico af te bouwen. Dit heeft zich vertaald in een afbouw van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille van 10% en 7,5% naar respectievelijk 7,5% en 5%. Tegelijkertijd is de afdekking van het renterisico verhoogd van 105% naar 110% van het renterisico van de pensioenverplichtingen.

In 2025 is het IPS aangepast aan de wens van het fonds om –met het oog op de CWO– het beleggingsrisico van SPT zoveel mogelijk te beperken, in het bijzonder door de renteafdekking te verhogen naar 125%. Het strategisch beleidskader is hiertoe aangepast, onderbouwd door een update van de ALM-studie en een bijpassende haalbaarheidstoets (HBT).

De verhoging van de renteafdekking paste binnen de afgesproken risicohouding zodat er geen aanpassing van de risicohouding noodzakelijk was.

### Matching- en returnportefeuilles

De inrichting van de portefeuillestructuur is gebaseerd op de doelstellingen en risicokaders van het pensioenfonds. De strategische wegingen van de portefeuillestructuur bestaan uit: 82,5% matchingportefeuille en 17,5% returnportefeuille.

De matchingportefeuille is gericht op de uitvoering van de strategische afdekking van het renterisico dat wordt gelopen op de verplichtingen. Naast renteswaps worden hiervoor staatsobligaties, SSA-obligaties (leningen van supranationale en lagere overheden en agentschappen) en posities in geldmarktfondsen aangehouden. Met de obligaties en de beleggingen in de geldmarktfondsen kan onder andere worden voldaan aan de onderpandverplichtingen van de renteswaps. Met deze portefeuille wordt geen outperformance nagestreefd. De benchmark voor de matchingportefeuille is gebaseerd op de pensioenverplichtingen. Doelstelling van de matchingportefeuille is het afdekken van 105% van de rentegevoeligheid van de verplichtingen (doelstelling 2024). Hierbij wordt ook de rentegevoeligheid van de bedrijfsobligaties in de returnportefeuille betrokken.

De matchingportefeuille is opgebouwd uit staatsobligaties met een rating van AA- of hoger (Nederland, Duitsland, Frankrijk, Oostenrijk, Finland en België) en euro renteswaps die alleen met solide tegenpartijen worden/zijn afgesloten. Sinds 2023 is het universum voor de obligatieportefeuille uitgebreid met SSA-obligaties. Kasgelden worden in een viertal geldmarktfondsen aangehouden. Er vindt dagelijkse bewaking en uitwisseling van het onderpand plaats door de aangestelde vermogensbeheerder. Het fonds heeft in 2020 de mogelijkheid gecreëerd om gebruik te kunnen maken van geclearde swaps.

In het eerste kwartaal is gestart met de voorbereidingen van de buy-out naar a.s.r. Allereerst is de rentehedge opgehoogd naar 125%. Deze is ingevuld door middel van nieuwe receiver swaps. Om de buy-out zo efficiënt mogelijk te laten verlopen is ervoor gekozen alle bilaterale renteswaps te backloaden naar de cleared omgeving, zodat er geen bilaterale novaties nodig zouden zijn. Daarnaast zijn alle trades die op Eurex uitstonden overgezet naar LCH.

Daarna zijn in maart, na het verkrijgen van de verklaring van geen bezwaar door DNB op 25 maart, alle obligatieposities verkocht. Tegelijkertijd zijn nieuwe receiver swaps gehandeld om de impact op de rentehedge te neutraliseren. De vrijgekomen middelen zijn herbelegd in geldmarktfondsen.

De returnportefeuille beoogt (meer)rendement te behalen om de toeslagambitie van het pensioenfonds te realiseren en bestaat uit een breed gespreide wereldwijd belegde aandelenportefeuille en een euro bedrijfsobligatieportefeuille. De rentegevoeligheid van dit deel van de returnportefeuille wordt meegenomen bij de berekening van het afdekkingspercentage van het renterisico. De bijdrage van de bedrijfsobligatieportefeuille aan de renteafdekking bedraagt ongeveer 3%.

Na de ontvangst van de eerder aangehaalde verklaring van geen bezwaar is door het bestuur besloten tot volledige de-risking van de portefeuille naar een portefeuille die bestaat uit renteswaps en kortlopende liquiditeiten in de vorm van cash en geldmarktfondsen. Daartoe is de gehele aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille op 26 maart geliquideerd en herbelegd in geldmarktfondsen. Tegelijkertijd met de verkoop van de aandelen posities op 26 maart is eveneens de bijbehorende valuta-afdekking tegengesloten.

## **Marktontwikkelingen**

### ***Economische ontwikkelingen***

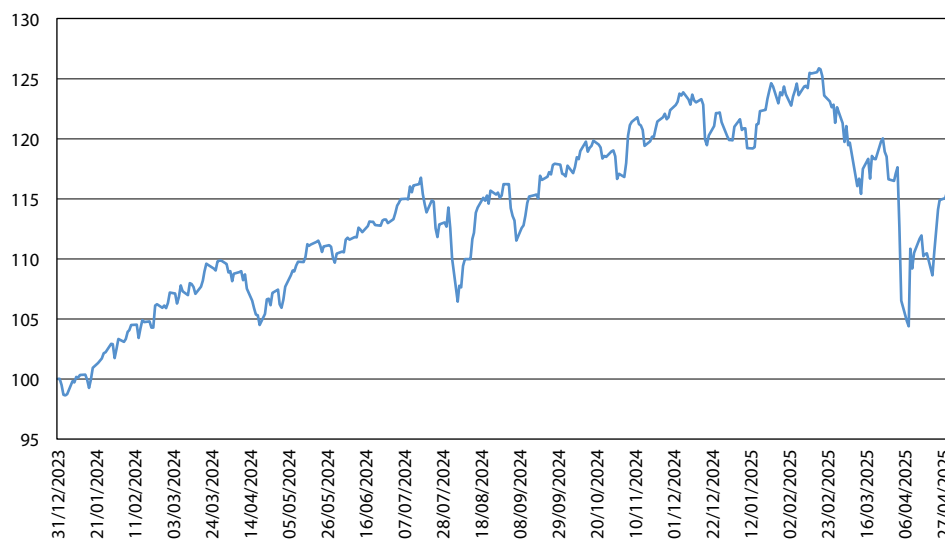
De vooruitzichten voor de economische groei in Amerika leken nog positief. Daarentegen waren de groeivooruitzichten voor Europa duidelijk minder positief. Het besluit van de nieuwe regering in Duitsland om het schuldenplafond los te laten was een duidelijke wijziging in beleid en gaf een forse impuls aan de groeiverwachtingen. Dit leidde tot forse reacties op de rente- en valutamarkten.

Daarnaast was het wispelturige beleid van president Trump een belangrijke factor in de verwachtingen rond de economische groei. De aangekondigde importheffingen kunnen leiden tot lagere groei wereldwijd, maar de totale effecten zijn nog steeds erg onduidelijk, evenals het verdere beleid van de Amerikaanse president. De markten reageerden geschokt op deze heffingen en de volatiliteit op vrijwel alle markten namen fors toe na de aankondiging. De uiteindelijke hoogte van de heffingen zullen een belangrijke factor op de vooruitzichten van de economische groei zijn.

### ***Aandelen***

De aandelenmarkten ontwikkelden zich in de eerste maanden vrij stabiel, waarbij de Europese aandelen het duidelijk beter deden dan de Amerikaanse aandelen. Dit was de voorgaande jaren juist andersom, maar nu werd toch geoordeeld dat Europese aandelen relatief laag gewaardeerd waren, waardoor er een inhaalslag plaats leek te vinden. Het sentiment op de markten draaide echter door het aangekondigde beleid van Trump over de importheffingen en de aandelenbeurzen begonnen te dalen. Op 2 april 'Liberation Day' werden de importtarieven voor veel landen aangekondigd. Dit leidde in eerste instantie tot een paniecreactie op de beurzen waarbij met name de tech sector hard werd geraakt. De Nasdaq daalde ruim 11% in twee dagen. Hierna trad enig herstel op, maar de vooruitzichten voor de aandelenmarkten blijven zeer onzeker.

### MSCI World 100% Hedged to €

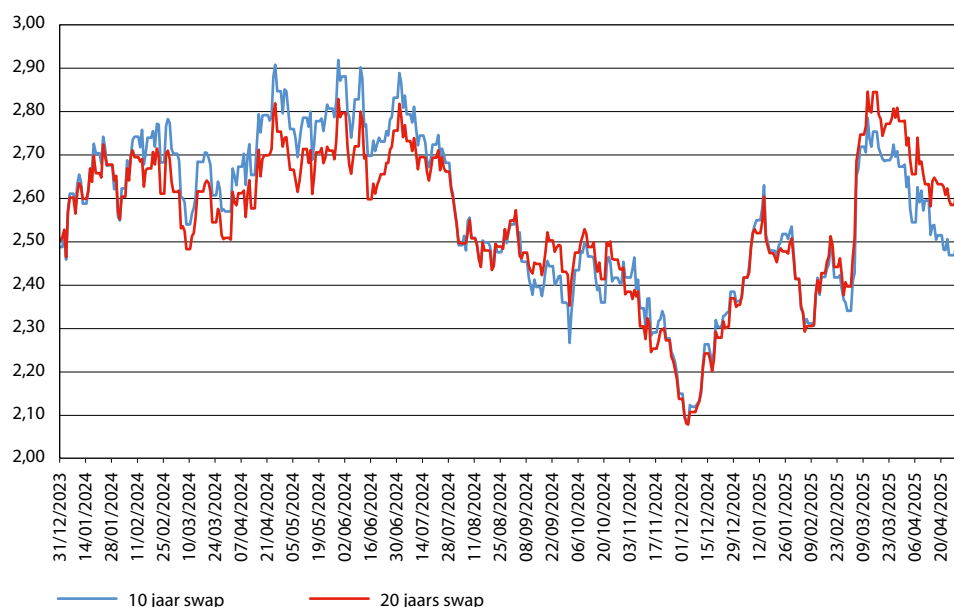


In bovenstaande grafiek wordt de koersontwikkeling getoond van de MSCI World in € vanaf ultimo 2023. Hierbij is het valutarisico niet afgedekt. SPT heeft het valutarisico dat zij loopt op de wereldwijde aandelenbeleggingen echter wel afgedekt.

### Rente

De rente was in de eerste periode van dit jaar zeer volatiel. De aankondiging van de Duitse regering om het schuldplafond op te heffen, leidde tot een forse reactie op de rentemarkten. De 10-jaars rente in Europa steeg in enkele dagen met 40 basispunten, de grootste stijging in 30 jaar. Ook op de Amerikaanse rentemarkt was er enkele dagen van paniek na de aankondiging van de brede importheffingen en steeg de 10-jaarsrente in enkele dagen met 50 basispunten. Na het uitstel van de importheffingen trad er enig herstel op in de rentemarkten. Door de blijvende onzekerheden omtrent de importheffingen en de nog steeds hardnekkige inflatie blijven de vooruitzichten voor de rentemarkten onzeker.

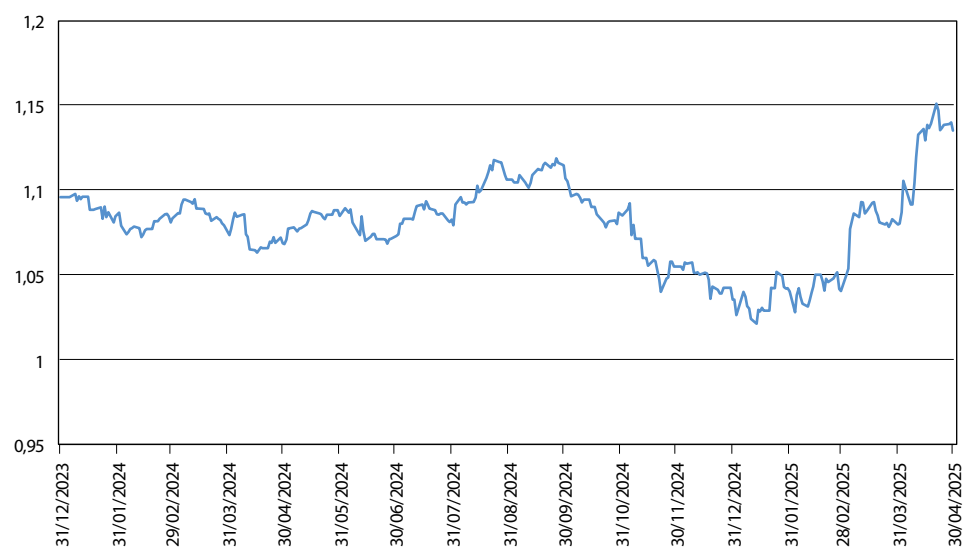
#### Ontwikkeling swaprente 2024 - t/m april 2025



#### Vreemde valuta

De toenemende zorgen over de begroting van de VS, die zal leiden tot een verdere toename van de staatsschuld, de verlaging van de Amerikaanse kredietwaardigheid door Moody's en de tegenvallende veilingen van langlopende obligaties zorgden voor een forse daling van de Amerikaanse dollar met ruim 10%.

#### EUR/USD 2024 t/m april 2025



### Rebalancing

Eens per jaar vindt gewoonlijk de rebalancing plaats van de portefeuille en wordt de feitelijke verdeling in lijn gebracht met de strategische weging. In aanloop naar de CWO is de reguliere rebalancing in 2025 niet doorgevoerd en is de ge-deriskte positie aangehouden.

### Totaalrendement

Het totaalrendement van de portefeuille tot en met ultimo april 2025, berekend als gewogen gemiddelde van het rendement op de return en de matchingportefeuille, bedraagt -0,4%, hetgeen iets minder is dan de benchmark (-0,2%). Dit wordt met name veroorzaakt door de iets lagere performance van de matchingportefeuille.

### Rendement t/m april 2025

| Beleggingscategorie | Portefeuille<br>rendement | Benchmark<br>rendement | Relatieve<br>performance |
|---------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|
| Matching            | -0,7%                     | -0,7%                  | -0,1%                    |
| Aandelen            | -0,5%                     | -0,8%                  | +0,3%                    |
| Credits             | +0,2%                     | -0,1%                  | + 0,3%                   |
| <b>Totaal</b>       | <b>-0,4%</b>              | <b>-0,2%</b>           | <b>-0,2%</b>             |

### Rendement over de afgelopen vijf jaar

Het rendement over de afgelopen vijf jaar heeft zich als volgt ontwikkeld.

### 5-jaars rendement

| Jaar                                   | Portefeuille<br>rendement | Benchmark<br>rendement | Relatieve<br>performance |
|----------------------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|
| 2021                                   | +0,4%                     | -0,1%                  | +0,5%                    |
| 2022                                   | -20,3%                    | -21,1%                 | +0,8%                    |
| 2023                                   | +10,2%                    | +10,4%                 | -0,2%                    |
| 2024                                   | +6,7%                     | +6,5%                  | +0,2%                    |
| 2025 t/m april                         | -0,4%                     | -0,2%                  | -0,2%                    |
| <b>Gemiddeld per jaar (meetkundig)</b> | <b>-1,5%</b>              | <b>-1,8%</b>           | <b>+0,3%</b>             |

Het fonds heeft de afgelopen vijf jaar een gemiddeld rendement behaald van -1,5% ten opzichte van een benchmark rendement van -1,8%. Dit bescheiden rendement komt met name door de forse terugval in 2022 als gevolg van de geopolitieke situatie (de Russische inval in Oekraïne).

Gezien het passieve karakter van de beleggingsportefeuille is de doelstelling van het fonds om een rendement te behalen dat in lijn ligt met de benchmark. Er wordt derhalve niet gestreefd naar outperformance. Bovenstaande tabel laat zien dat het gemiddeld rendement dicht bij de benchmark ligt.

## Uitvoeringskosten

Voor het uitvoeren van de pensioenregeling maakt SPT diverse kosten. De uitvoeringskosten bestaan uit de kosten pensioenbeheer en de kosten vermogensbeheer. Bij de weergave van de kosten wordt rekening gehouden met de richtlijnen van de Aanbevelingen uitvoeringskosten Pensioenfederatie en richtlijnen van de AFM.

De kosten pensioenbeheer omvatten alle kosten die samenhangen met pensioenbeheeractiviteiten, zoals de kosten van de rechtenadministratie, pensioenuitkeringen, deelnemerscommunicatie, bestuur, VO, RvT, BPVT, advies, ondersteuning, controle en toezicht. Tot de bestuurskosten behoren de vergoedingen voor bestuursleden, leden van de raad van toezicht, het Verantwoordingsorgaan en het bestuur van de BPVT. De toezichtkosten zijn de kosten van de externe toezichthouders, te weten DNB en AFM. Tot de kosten pensioenuitvoering en adviseurs behoren onder meer de kosten van AZL, bestuursondersteuning, communicatie, adviseurs (juridisch en actuair), de sleutelfunctiehouders en de actuaris- en accountantscontrole.

Kosten van het vermogensbeheer bestaan uit:

1. beheervergoedingen aan vermogensbeheerders, bewaarloon, advieskosten vermogensbeheer, kosten van de accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie;
2. kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht en kosten voor transacties die gedurende het jaar zijn uitgevoerd.

Er vindt geen doorbelasting plaats vanuit het pensioenbeheer aan het vermogensbeheer.

### Overzicht van de kosten pensioenbeheer (x € 1.000) :

|                                                    | 2025              | 2024         |
|----------------------------------------------------|-------------------|--------------|
| Bestuurskosten                                     | 386               | 397          |
| Accountantskosten                                  | 103               | 99           |
| Actuaris (jaarwerk en certificering)               | -48 <sup>1)</sup> | 104          |
| Advies en bestuursondersteuning                    | 559               | 672          |
| Toezichthouders                                    | 131               | 117          |
| Administratie                                      | 262               | 666          |
| Kosten Toekomst fonds                              | 626               | 744          |
| Overige kosten                                     | 162               | 180          |
| <b>Pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b> | <b>2.181</b>      | <b>2.979</b> |

1) Doordat in 2024 de kostenraming te hoog is ingeschat, resulteert dit in een negatieve kostenpost.

## Afwikkeling van de liquidatie

### Toeslagverlening en bestemming liquidatiesaldo

Alle pensioenuitkeringen en pensioenaanspraken worden jaarlijks per 1 januari geïndexeerd met een vaste toeslag van 0,5%, voor het eerst per 1 januari 2026.

Afgesproken is dat het liquidatieoverschot aangewend zal worden voor een extra indexatie die met terugwerkende kracht per mei 2025 zal worden toegekend aan de deelnemers. Deze extra indexatie bedraagt 2,5% en is berekend overeenkomstig de toegekende eenmalige verhoging van 25,5%. De toeslag zal met terugwerkende kracht tot mei 2025 worden uitbetaald bij de pensioenuitkering over de maand december. De toeslagverlening wordt uitgevoerd door a.s.r.

### Stappen na vaststelling liquidatieverslag

Op 6 oktober 2025 wordt het liquidatieverslag vastgesteld door het college van vereffenaars.

De rekening en verantwoording zal zo spoedig mogelijk na vaststelling van het liquidatieverslag gedeponneerd worden bij de Kamer van Koophandel, waarmee de verzetstermijn gestart wordt. Dit wordt aangekondigd door middel van een advertentie in een landelijk dagblad. Het liquidatieverslag zal tevens bij AZL aan de Akerstraat 92, 6411 HD te Heerlen ter inzage worden gelegd. Tevens is het liquidatieverslag gedurende de verzetsperiode ter inzage op de website van het fonds.

Na afloop van de verzetstermijn, die twee maanden duurt, zal het fonds een verklaring van non-verzet opvragen bij de Rechtbank.

Indien deze verklaring wordt verstrekt, dan kan het fonds zich laten uitschrijven uit de registers van de Kamer van Koophandel, verzoeken om opheffing van het toezicht door DNB en is de liquidatie een feit.

De boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden stichting moeten worden bewaard gedurende zeven jaar nadat het fonds heeft opgehouden te bestaan. Het bestuur dient hiertoe een bewaarder aan te stellen. De bewaarder dient binnen acht dagen na het ingaan van zijn bewaarplicht zijn adres en naam aan de registers van de Kamer van Koophandel waar het ontbonden fonds was ingeschreven op te geven.

Het bestuur heeft a.s.r./Aegon/TKP, handelsregisternummer 27095315, als bewaarder aangewezen. De deelnemersdossiers en andere fondsdocumenten van SPT zullen worden bewaard op het volgende adres: Europaweg 27 9723 AS Groningen.

### Communicatie

Deelnemers van SPT ontvangen bericht van de opheffing van SPT.

De website van SPT wordt medio 2026 verwijderd.

## Ondertekening

Het verslag van het college van vereffenaars is vastgesteld te Utrecht, 6 oktober 2025

College van vereffenaars,

Gertjan Dicker (voorzitter)

Fokko Covers

Conchita Mulder-Volkers

Ward van Dijk

# Raad van toezicht

## Verslag raad van toezicht

De raad van toezicht is vroegtijdig betrokken bij het proces om te komen tot een collectieve waardeoverdracht (hierna: CWO) en een voorgenomen liquidatie van het fonds. In december 2024 heeft de raad van toezicht het besluit tot CWO en voorgenomen liquidatie van het fonds goedgekeurd. Dit verslag ziet toe op de periode van 1 januari 2025 tot de liquidatie van SPT.

## Verleende goedkeuringen

De RvT heeft in 2025 het besluit tot vaststelling van het jaarverslag 2024 door het bestuur goedgekeurd en hiernaast goedkeuring gegeven aan de bandbreedtes voor het al dan niet door laten gaan van de voorgestelde CWO. De RvT heeft dit laatste besproken naar aanleiding van een aanscherping van het bestuur op basis van feedback van de DNB. Een toelichting op de goedkeuring CWO en de voorgenomen liquidatie is opgenomen in het verslag van de raad van toezicht in het jaarverslag 2024 van het fonds.

## Uitgevoerde werkzaamheden

De raad van toezicht is meegenomen in de liquidatiebegroting en planning en is periodiek bijgepraat over de voortgang. Zo heeft de raad van toezicht dit proces en de totstandkoming van het liquidatieverslag kunnen volgen. Met de CWO zijn alle verplichtingen en bezittingen van het fonds op 1 mei 2025 overgedragen aan a.s.r./Aegon. Hierin heeft het bestuur een kostenvoorziening genomen ten behoeve van afwikkeling tot aan liquidatie. Er is inzicht verschaft over de werkwijze hiervan. En met terugwerkende kracht wordt een extra indexatie verleend met de resterende middelen.

De raad van toezicht heeft kennis kunnen nemen van de controlerapporten die van de overdracht van de administratie en van de overdracht van het vermogen zijn opgesteld. De raad van toezicht heeft daarbij kunnen vaststellen dat de CWO conform de gemaakte afspraken is afgerond. Ook heeft de raad van toezicht vastgesteld dat in afstemming met de uitvoerders AZL en a.s.r./Aegon zeer zorgvuldig gecommuniceerd is met de deelnemers van SPT in aanloop naar en na de CWO.

In 2025 zijn de resterende liquidatieactiviteiten afgerond. De uitvoering hiervan is conform de governance van het fonds verzorgd door het college van vereffenaars (college). Het college heeft hierover periodiek verantwoording afgelegd aan het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht.

De raad van toezicht heeft kunnen vaststellen dat het college de verdere afronding van het liquidatietraject vooraf gestructureerd en goed gedocumenteerd in kaart heeft gebracht. De uitvoering heeft dienovereenkomstig plaatsgevonden met aandacht voor de compliance aan wet- en regelgeving.

## Liquidatieverslag

In het liquidatieverslag wordt door het college ook financieel verantwoording afgelegd. De slotbalans eindigt op nihil. De posten uit de balans en de verlies- en winstrekening zijn afdoende toegelicht en er is een aansluiting gemaakt op de balans per 31 december 2024. Het liquidatieverslag wordt voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring.

---

Samenvattend heeft de raad van toezicht kunnen vaststellen dat het college alle in verband met de afronding van de liquidatie uit te voeren activiteiten zowel procesmatig als financieel op adequate wijze heeft afgerond. Het liquidatiesaldo is overeenkomstig de statuten en de bepalingen in de beëindigingsovereenkomst overgedragen aan a.s.r./Aegon.

De raad van toezicht wil het bestuur en alle betrokkenen danken voor de inzet en adequate afhandeling van het pensioenfonds waarbij het fonds na bijna 60 jaar op zal houden met haar bestaan.

September 2025,

Lenneke Roodenburg  
Ruben van der Aa  
Kees Koedijk

### **Reactie college van vereffenaars**

De RvT heeft kunnen vaststellen dat het college alle in verband met de afronding van de liquidatie uit te voeren activiteiten zowel procesmatig als financieel op adequate wijze heeft afgerond. Het liquidatiesaldo is overeenkomstig overgedragen aan a.s.r./Aegon. Het college spreekt waardering uit voor het positieve verslag van de RvT.

Het college dankt de RvT voor de plezierige en goede samenwerking gedurende het afgelopen verslagjaar en haar specifieke aandacht in het slotverslag voor het liquidatie- en CWO-traject

# Verantwoordingsorgaan

## Oordeel Verantwoordingsorgaan

### Samenvatting

Het gehele proces van onderzoek naar de toekomstmogelijkheden van ons pensioenfonds wat uiteindelijk heeft geresulteerd in de opheffing van het fonds en de overdracht van de rechten naar een verzekeraar, is gekenmerkt door voortdurende en uitgebreide verstrekking van informatie vanuit het bestuur.

Als vertegenwoordigers van de deelnemers zijn de leden van het verantwoordingsorgaan(VO) van mening dat het bestuur en daarop volgend de vereffenaars een uitstekend resultaat hebben weten te bereiken op het juiste moment binnen de noodzakelijke termijn. Dit blijkt onder meer uit de indexering die aan de deelnemers is toegekomen. Daarbij is in de ogen van het VO een evenwichtig en goed resultaat bereikt voor de deelnemers.

### Proces

Al enkele jaren is in de geledingen van ons pensioenfonds gesproken over de (on)mogelijkheid om SPT te laten voortbestaan. De kosten liepen op en het deelnemersbestand liep op natuurlijke wijze terug. De invoering van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) heeft de aanzet gegeven tot een serieus onderzoek naar de opties die voor SPT open lagen. Uiteindelijk is de keuze gemaakt om het pensioenfonds te liquideren en de rechten over te dragen aan een verzekeraar.

Als VO zijn wij vanaf het begin door het bestuur volledig geïnformeerd en betrokken geweest bij alle stappen van het proces. Wij hebben input kunnen leveren en dit terug gezien in de voortgang. De deelname aan de werkgroep Toekomst heeft de betrokkenheid gestalte gegeven en heeft het VO de gelegenheid gegeven gevraagde en ongevraagde adviezen te geven over onder meer de communicatie aan deelnemers, de beantwoording van vragen van de toezichthouder en de aanpassingen in het beleggingsbeleid om zoveel mogelijk risico te mijden. In het bijzonder heeft het VO een grote bijdrage kunnen leveren met betrekking tot de kwestie van evenwichtigheid in de discussie met de toezichthouder. Verder hebben de studiedagen en de reguliere vergaderingen met het bestuur bijgedragen aan de informatievoorziening aan het VO.

Het bestuur willen wij bedanken voor de geleverde inspanning om de rechten en aanspraken van de deelnemers van SPT goed te beheren en vervolgens over te dragen aan de verzekeraar met een naar de mening van het VO bijzonder goed resultaat. De vereffenaars bedanken wij voor het correct uitvoeren van de liquidatie van SPT.

Namens het verantwoordingsorgaan,

Han Verhoeven, voorzitter  
Wilma van Beers, lid VO  
Mees van de Lagemaat, lid VO

---

### **Reactie college van vereffenaars**

Het college dankt het VO voor de plezierige en goede samenwerking gedurende het afgelopen verslagjaar en haar specifieke aandacht in het slotoordeel voor het liquidatie- en CWO-traject.

## Jaarrekening

## Balans

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

| Activa                                           | 30-9-2025  | 2024             |
|--------------------------------------------------|------------|------------------|
| <b>Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]</b> |            |                  |
| Aandelen vastgoedmaatschappijen                  | 0          | 2.650            |
| Beursgenoteerde aandelen                         | 0          | 124.840          |
| Vastrentende waarden                             | 0          | 1.523.760        |
| Derivaten                                        | 0          | 11.866           |
|                                                  | <b>0</b>   | <b>1.663.116</b> |
| <b>Vorderingen en overlopende activa [2]</b>     | <b>93</b>  | <b>20.977</b>    |
| <b>Liquide middelen [3]</b>                      | <b>174</b> | <b>20.411</b>    |
|                                                  | <b>267</b> | <b>1.704.504</b> |

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

| <b>Passiva</b>                                                          | <b>30-9-2025</b> | <b>2024</b>      |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Stichtingskapitaal en reserves</b>                                   |                  |                  |
| Algemene reserve [4]                                                    | <b>0</b>         | <b>327.372</b>   |
| <b>Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [5]</b> | <b>0</b>         | <b>1.294.412</b> |
| <b>Kortlopende schulden en overlopende passiva[6]</b>                   | <b>267</b>       | <b>82.720</b>    |
|                                                                         | <b>267</b>       | <b>1.704.504</b> |

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

## Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

|                                                                                  | 30-9-2025         | 2024           |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| <b>Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b>                           |                   |                |
| Directe beleggingsopbrengsten [7]                                                | 7.591             | -8.081         |
| Indirecte beleggingsopbrengsten [8]                                              | -19.931           | 111.088        |
| Kosten van vermogensbeheer [9]                                                   | -827              | -1.611         |
|                                                                                  | <b>-13.167</b>    | <b>101.396</b> |
| <b>Saldo van overdrachten van rechten (10)</b>                                   |                   |                |
| Overgedragen beleggingen                                                         | -1.553.618        | 0              |
| Overgedragen beleggingen in kind                                                 | -7.519            | 0              |
| Inkoop eenmalige verhoging 2,5% uit batig saldo                                  | -20.484           | 0              |
|                                                                                  | <b>-1.581.621</b> | <b>0</b>       |
| <b>Pensioenuitkeringen [11]</b>                                                  | <b>-24.365</b>    | <b>-80.965</b> |
| <b>Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [12]</b> |                   |                |
| Rentetoevoeging                                                                  | -9.776            | -42.569        |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen                                             | 27.944            | 81.204         |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten                                       | 774               | 2.272          |
| Overgedragen pensioenverplichtingen                                              | 1.259.153         | 0              |
| Wijzigen marktrente                                                              | 16.287            | -7.792         |
| Resultaat op sterfte                                                             | 53                | -312           |
| Resultaat op mutaties                                                            | 0                 | -141           |
| Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen                               | 0                 | -66            |
| Wijzigen actuariële grondslagen                                                  | 0                 | -2.893         |
| Toeslagverlening arbeidsongeschikten                                             | 0                 | -17            |
| Toeslagverlening gewezen deelnemers                                              | -124              | -4.117         |
| Toeslagverlening pensioengerechtigden                                            | 101               | -34.495        |
|                                                                                  | <b>1.294.412</b>  | <b>-8.926</b>  |
| <b>Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [13]</b>                          | <b>-2.181</b>     | <b>-2.979</b>  |
| <b>Overige baten en lasten [14]</b>                                              | <b>-450</b>       | <b>-7</b>      |
| <b>Saldo van baten en lasten</b>                                                 | <b>-327.372</b>   | <b>8.519</b>   |

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

|                                 | 30-9-2025       | 2024         |
|---------------------------------|-----------------|--------------|
| <b>Bestemming van het saldo</b> |                 |              |
| Algemene reserve                | <b>-327.372</b> | <b>8.519</b> |

## Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

|                                                                  | 30-9-2025          | 2024              |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Pensioenactiviteiten</b>                                      |                    |                   |
| Uitgaven                                                         |                    |                   |
| Uitgekeerde pensioenen                                           | -29.765            | -80.592           |
| Overgedragen beleggingen                                         | -1.573.998         | 0                 |
| Pensioenuitvoerings- en administratiekosten                      | -2.976             | -3.001            |
|                                                                  | <b>-1.606.739</b>  | <b>-83.593</b>    |
| <b>Beleggingsactiviteiten</b>                                    |                    |                   |
| Ontvangsten                                                      |                    |                   |
| Directe beleggingsopbrengsten                                    | 6.573              | -8.686            |
| Verkopen en aflossingen beleggingen                              | 13.696.515         | 2.523.754         |
| Ontvangen collateral                                             | 14.179             | 0                 |
| Overig                                                           | 0                  | 7                 |
|                                                                  | <b>13.717.267</b>  | <b>2.515.075</b>  |
| Uitgaven                                                         |                    |                   |
| Aankopen beleggingen                                             | -12.129.566        | -2.422.401        |
| Betaalde collateral                                              | 0                  | -7.503            |
| Kosten van vermogensbeheer                                       | -1.199             | -1.737            |
|                                                                  | <b>-12.130.765</b> | <b>-2.431.641</b> |
| <b>Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>                 | <b>-1.606.739</b>  | <b>-83.593</b>    |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>                | <b>1.586.502</b>   | <b>83.434</b>     |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                                  | <b>-20.237</b>     | <b>-159</b>       |
| <b>Saldo liquide middelen 1 januari</b>                          | <b>20.411</b>      | <b>20.570</b>     |
| <b>Saldo liquide middelen 30 september 2025/31 december 2024</b> | <b>174</b>         | <b>20.411</b>     |

## **Toelichting behorende tot de jaarrekening**

### **Algemeen**

De jaarrekening per 30 september 2025 is opgesteld, uitgaande van de discontinuïteit van de stichting. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa. De liquidatiegrondslagen en het treffen van aanvullende voorzieningen van RJ 170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast aangezien de liquidatie zich voltrekt volgens een bepaald scenario en de vereffenaars verwachten dat de stichting aan haar verplichtingen zal kunnen voldoen.

### ***Opname en verwijdering van een actief en/of een verplichting***

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

### ***Saldering van een actief en een verplichting***

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

### ***Verbonden partijen***

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het fonds en BPVT, hun bestuurders en de Raad van Toezicht. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders en de Raad van Toezicht.

### **Waardering**

#### ***Algemeen***

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De kortlopende vorderingen en schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

#### ***Schattingen en veronderstellingen***

De opstelling van de jaarrekening in overstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

#### ***Beleggingen***

De beleggingswaarde wordt vastgesteld op balansdatum.

### ***Vreemde valuta***

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

### ***Vastgoedbeleggingen***

Beleggingen in vastgoedmaatschappijen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor ter beurse genoteerde vastgoedfondsen wordt de marktwaarde bepaald op de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde vastgoedfondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de waardering wordt ontleend aan de lokale grondslagen van fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

### ***Zakelijke waarden***

De zakelijke waarden betreffen enkel aandelen. Deze worden op marktwaarde gewaardeerd. Incourante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de fondsmanagers die uitgaan van waardering op marktwaarde.

### ***Vastrentende waarden***

De ter beurse genoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de waardering wordt ontleend aan de lokale grondslagen van fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

### ***Derivaten***

Beleggingen in beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd tegen de op balansdatum bekende marktprijzen. Beleggingen welke onderhands zijn gekocht, waarvoor geen directe marktwaardering beschikbaar is, worden gewaardeerd op basis van actuele marktparameters. RJ 610 schrijft voor dat derivaten met een negatieve waarde op de passiva zijde van de balans moeten worden weergegeven.

### ***Overige beleggingen***

De ter beurse genoteerde overige beleggingen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

### ***Vorderingen en overlopende activa***

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

### ***Liquide middelen***

Onder liquide middelen worden de banktegoeden opgenomen welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### ***Overige schulden en overlopende passiva***

Overige schulden en overlopende passiva worden bij eerste opname gewaardeerd op reële waarde. Na eerste opname worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

### ***Niet opgevraagde pensioenen***

Voor de niet opgevraagde pensioenen wordt 100% van de voorziening afkomstig uit de administratie aangehouden. Het betreft hier de reservering voor de toekomstige uitkeringen. De reservering vindt plaats als ware het een ingegaan pensioen. Zolang de uitkering niet wordt opgevraagd valt ieder jaar één uitkering vrij uit deze voorziening.

Voor de gemiste uitkeringen over de afgelopen 5 jaar wordt op de balans rekening gehouden met een kortlopende schuld. Indien een onvindbare deelnemer de leeftijd van 90 jaar heeft bereikt wordt niet langer een kortlopende schuld van 5 jaar gemiste uitkeringen aangehouden. Vanaf deze leeftijd wordt aangenomen dat de deelnemer is overleden. Deze kortlopende schuld wordt jaarlijks bij het jaarwerk herijkt.

Voor deelnemers die zich nadien alsnog melden bij het fonds komt de kortlopende schuld m.b.t. de gemiste uitkeringen te vervallen en worden de verstreken termijnen nabetaald. Deelnemers behouden daarbij het recht op het ingegane pensioen.

### ***Collateral***

Activa die in het kader van een collateral worden gestort (zgn. Collateral Pledged) blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling die geldt voor beleggingen. Alle uit beleggingen voortvloeiende baten en lasten worden onder de (in)directe beleggingsopbrengsten geboekt. Indien uit hoofde van collateral activa zijn ontvangen (zgn. Collateral Held) worden deze activa en de daarmee samenhangende verplichtingen niet in de balans opgenomen. Alle uit deze beleggingen voortvloeiende baten en lasten worden niet verantwoord onder de (in)directe beleggingsopbrengsten. Ontvangen of gestort collateral in de vorm van liquiditeiten welke ten gunste of ten laste gaan van de beleggingsrekeningen van het fonds worden verantwoord op de geldrekeningen waarbij tegelijkertijd een schuld of een vordering op de balans wordt opgenomen om de geldmutatie voor het fonds vermogensneutraal te verwerken.

### ***Algemene reserve***

Het jaarlijkse resultaat volgens de rekening van baten en lasten wordt toegevoegd aan de algemene reserve. Door de CWO worden ook alle reserves overgedragen, waardoor dit resulteert in een negatieve dotatie aan de algemene reserve.

### **Voorziening pensioenverplichtingen (VPV)**

De VPV is vastgesteld als de contante waarde van de tijdsevenredig opgebouwde pensioenaanspraken. De kostenvoorziening is vastgesteld als de contante waarde van de verwachte toekomstige kosten, rekening houdend met inflatie. Per 1 mei 2025 is er, als gevolg van de collectieve waardeoverdracht, geen technische voorziening meer aanwezig.

De opgenomen grondslagen bij boekjaar 2025 betreffen de grondslagen op het moment vóór collectieve waardeoverdracht.

Als belangrijkste grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen worden vermeld:

- Intrest: De rentetermijnstructuur per 30 april 2025 zoals gepubliceerd door DNB. De vaste rekenrente steeg in 2025 van 2,31% naar 2,45%.
- Jaarlijkse interesttoevoeging: Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo jaar is deze gelijk aan 2,330% (2024: 3,439%).
- Sterfte: Prognosetafel AG2024 (startjaar2025/2026) (2024: AG2022 (startjaar 2025)) met ervaringssterfte SPT 2024 (2024: ervaringssterfte SPT 2024).
- Gehuwdheid: Vóór de pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het onbepaalde partnersysteem, met een gehuwdheidsfrequentie van 100%. Na pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het bepaalde partnersysteem.
- Uitkeringen: De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.
- Leeftijden: De leeftijd wordt in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.
- Leeftijdsverschil: Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
- Kosten: De kostenvoorziening is bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige kosten, rekening houdend met verwachte inflatie. Ultimo april 2025 is de hoogte van de kostenvoorziening vergelijkbaar met een opslag op de technische voorzieningen van 4,357% (2024: 4,326%).

### ***Toeslagverlening***

Het fonds kent een voorwaardelijk toeslagbeleid. Toeslagverlening vindt plaats indien de beleidsdekkingsgraad zich boven 110% bevindt. Per 1 mei 2025 is, bij de overgang naar a.s.r., een eenmalige (levenslange) toeslag van 25,5% verleend over de pensioenuitkeringen en pensioenaanspraken. Vanaf 1 januari 2026 zal een jaarlijkse vaste indexatie plaatsvinden van 0,5%. Per december 2025 wordt een eenmalige slotindexatie van circa 2,5% toegekend per mei 2025. Dit wordt gefinancierd uit het resterend batig saldo.

## **Resultaatbepaling**

### ***Algemeen***

De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

### ***Directe beleggingsopbrengsten***

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

- rente;
- dividend;
- soortgelijke opbrengsten.

### ***Indirecte beleggingsopbrengsten***

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen, obligaties en derivaten;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

### ***Kosten vermogensbeheer***

Onder de kosten vermogensbeheer worden de administratie- en beheerkosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

### ***Saldo van overdrachten van rechten***

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

### ***Pensioenuitkeringen***

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen. De pensioenuitkeringen zijn berekend conform het pensioenreglement en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

### ***Pensioenuitvoerings- en administratiekosten***

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

### ***Overige baten en lasten***

De overige baten en lasten worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

### ***Bestemming van het saldo***

Het resultaat ultimo boekjaar wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

### ***Kasstroomoverzicht***

Het kasstroomoverzicht is opgesteld via de directe methode.

## Toelichting op de balans

(in duizenden euro)

### Activa

#### [1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

| Categorie                                       | Stand<br>ultimo<br>2024 | Aankopen/<br>verstrek-<br>kingen | Verkopen/<br>aflossingen | Gerealiseerd<br>resultaat | Ongerea-<br>liseerd<br>resultaat | Stand<br>ultimo<br>30-9-2025 |
|-------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| <b>Onroerende zaken</b>                         |                         |                                  |                          |                           |                                  |                              |
| Aandelen vastgoedmaatschappijen                 | 2.650                   | 2                                | -2.611                   | -41                       | 0                                | 0                            |
| <b>Zakelijke waarden</b>                        |                         |                                  |                          |                           |                                  |                              |
| Beursgenoteerde aandelen                        | 124.840                 | 520                              | -120.442                 | -4.918                    | 0                                | 0                            |
| <b>Vastrentende waarden</b>                     |                         |                                  |                          |                           |                                  |                              |
| Obligaties                                      | 830.364                 | 91.764                           | -921.073                 | -1.055                    | 0                                | 0                            |
| Money Market Funds                              | 693.396                 | 1.172.747                        | -1.873.771               | 7.628                     | 0                                | 0                            |
|                                                 | <b>1.523.760</b>        | <b>1.264.511</b>                 | <b>-2.794.844</b>        | <b>6.573</b>              | <b>0</b>                         | <b>0</b>                     |
| <b>Financiële derivaten</b>                     |                         |                                  |                          |                           |                                  |                              |
| Valutatermijntransacties                        | -3.085                  | 0                                | 2.860                    | 225                       | 0                                | 0                            |
| Swaps                                           | -61.428                 | 10.864.520                       | -10.781.322              | -21.770                   | 0                                | 0                            |
|                                                 | <b>-64.513</b>          | <b>10.864.520</b>                | <b>-10.778.462</b>       | <b>-21.545</b>            | <b>0</b>                         | <b>0</b>                     |
| <b>Totaal belegd vermogen</b>                   | <b>1.586.737</b>        | <b>12.129.553</b>                | <b>-13.696.359</b>       | <b>-19.931</b>            | <b>0</b>                         | <b>0</b>                     |
| Waarvan gepresenteerd onder de<br>passiva zijde | 76.379                  |                                  |                          |                           |                                  | 0                            |
| <b>Belegd vermogen activa zijde</b>             | <b>1.663.116</b>        |                                  |                          |                           |                                  | <b>0</b>                     |

Van de totale overdracht naar a.s.r. is € 7.519.159 in kind overgedragen en het resterende bedrag in cash.

### Methodiek bepaling marktwaarde

In de levelclassificatie van de beleggingen is het Money Market Fund opgenomen onder de Vastrentende waarden. Dit sluit ook aan bij de risicoparagraaf.

In onderstaande tabel is aangegeven op welke manier de marktwaarden zijn afgeleid.

Niveau 1: Genoteerde marktprijzen.

De waarde van beleggingen die verhandeld worden op een actieve markt is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen.

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties.

Voor de marktwaarde van beleggingen (veelal direct onroerend goed) op basis van onafhankelijke taxaties wordt gebruik gemaakt van jaarlijkse waarderings door onafhankelijke en beedigde externe experts. De waardering van indirect vastgoed is gebaseerd op niveau 4.

Niveau 3: Niveau 3: NCW-berekening.

Voor de waardering van derivaten wordt een netto contante waardeberekening gehanteerd waarbij de rekenmethode is gebaseerd op gebruikelijke marktmodellen waarin de verwachte kasstromen (op basis van de contractvoorwaarden) en marktrente als belangrijkste inputfactoren gelden.

Niveau 4: Niveau 4: Andere methode.

Voor beleggingen in fondsen voor vastrentende waarden, aandelen, (indirect) vastgoed en hedgefondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages waarbij de waarderingsgrondslagen van deze fondsen zo veel als mogelijk overeenstemmen met de grondslagen van het pensioenfonds. Deze rapportages zijn door een onafhankelijk accountant gecontroleerd. Om deze onzekerheid te mitigeren wordt jaarlijks achteraf een aansluiting gemaakt tussen de tussentijdse informatie en de gecontroleerde rapportages.

| <b>Categorie</b>                | <b>Ge-<br/>noteerde<br/>markt-<br/>prijzen</b> | <b>Onaf-<br/>hankelijke<br/>taxaties</b> | <b>NCW<br/>berekening</b> | <b>Andere<br/>methode</b> | <b>Stand<br/>ultimo<br/>2024</b> |
|---------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| <b>Onroerende zaken</b>         |                                                |                                          |                           |                           |                                  |
| Aandelen vastgoedmaatschappijen | 2.650                                          | 0                                        | 0                         | 0                         | 2.650                            |
| <b>Zakelijke waarden</b>        |                                                |                                          |                           |                           |                                  |
| Aandelen                        | 124.840                                        | 0                                        | 0                         | 0                         | 124.840                          |
| <b>Vastrentende waarden</b>     |                                                |                                          |                           |                           |                                  |
| Obligaties                      | 830.364                                        | 0                                        | 0                         | 0                         | 830.364                          |
| Money Market Fund               | 693.396                                        | 0                                        | 0                         | 0                         | 693.396                          |
| <b>Derivaten</b>                |                                                |                                          |                           |                           |                                  |
| Valutatermijntransacties        | 0                                              | 0                                        | -3.085                    | 0                         | -3.085                           |
| Swaps                           | 0                                              | 0                                        | -61.428                   | 0                         | -61.428                          |
| <b>Totaal</b>                   | <b>1.651.250</b>                               | <b>0</b>                                 | <b>-64.513</b>            | <b>0</b>                  | <b>1.586.737</b>                 |

Het pensioenfonds heeft ultimo september 2025 € 0,0 miljoen (2024: € 14,2 miljoen) aan onderpand verstrekt in de vorm van liquiditeiten en € 0,0 miljoen (2024: € 76,9 miljoen) verstrekt in de vorm van (staats) obligaties. De verstrekte (staats) obligaties zijn verantwoord onder de vastrentende waarden.

Wegens de hoedanigheid van het fonds is het niet mogelijk om direct te beleggen in eventueel aangesloten ondernemingen. Er wordt ook niet direct gebruik gemaakt van het uitlenen van effecten (securities lending).

|                                                                                                                                                                       | 30-9-2025  | 2024          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|
| <b>[2] Vorderingen en overlopende activa</b>                                                                                                                          |            |               |
| <b>Lopende interest en dividend</b>                                                                                                                                   |            |               |
| Interest                                                                                                                                                              | 79         | 5.748         |
| Dividend                                                                                                                                                              | 0          | 906           |
|                                                                                                                                                                       | <b>79</b>  | <b>6.654</b>  |
| <b>Overige vorderingen</b>                                                                                                                                            |            |               |
| Beleggingen                                                                                                                                                           | 0          | 82            |
| Uitkeringen                                                                                                                                                           | 0          | 49            |
| Collateral                                                                                                                                                            | 0          | 14.179        |
| Overige vorderingen                                                                                                                                                   | 14         | 13            |
|                                                                                                                                                                       | <b>14</b>  | <b>14.323</b> |
| <b>Totaal vorderingen en overlopende activa</b>                                                                                                                       | <b>93</b>  | <b>20.977</b> |
| Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar. Bij ontvangst van de te vorderen bedragen zullen deze worden verrekend met a.s.r. |            |               |
| <b>[3] Liquide middelen</b>                                                                                                                                           |            |               |
| ING Bank                                                                                                                                                              | 174        | 17.956        |
| Depotbank(en)                                                                                                                                                         | 0          | 2.455         |
|                                                                                                                                                                       | <b>174</b> | <b>20.411</b> |
| De liquide middelen, m.u.v. de depotbanken, staan ter vrije beschikking van het fonds.                                                                                |            |               |

50

|                                                                                                                                                                                                            | 30-9-2025  | 2024             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|
| <b>Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b>                                                                                                                                        |            |                  |
| Stand per 1 januari                                                                                                                                                                                        | 1.294.412  | 1.285.486        |
| Rentetoevoeging                                                                                                                                                                                            | 9.776      | 42.569           |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen                                                                                                                                                                       | -27.944    | -81.204          |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten                                                                                                                                                                 | -774       | -2.272           |
| Overgedragen pensioenverplichtingen                                                                                                                                                                        | -1.259.153 | 0                |
| Wijzigen marktrente                                                                                                                                                                                        | -16.287    | 7.792            |
| Resultaat op sterfte                                                                                                                                                                                       | -53        | 312              |
| Resultaat op mutaties                                                                                                                                                                                      | 0          | 141              |
| Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen                                                                                                                                                         | 0          | 66               |
| Wijzigen actuariële grondslagen                                                                                                                                                                            | 0          | 2.893            |
| Toeslagverlening arbeidsongeschikten                                                                                                                                                                       | 0          | 17               |
| Toeslagverlening gewezen deelnemers                                                                                                                                                                        | 124        | 4.117            |
| Toeslagverlening pensioengerechtigden                                                                                                                                                                      | -101       | 34.495           |
| <b>Stand per 30 september 2025/31 december 2024</b>                                                                                                                                                        | <b>0</b>   | <b>1.294.412</b> |
| De technische voorziening voor risico pensioenfonds is van langlopende aard.                                                                                                                               |            |                  |
| <b>[6] Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>                                                                                                                                                     |            |                  |
| Derivaten                                                                                                                                                                                                  | 0          | 76.379           |
| Niet opgevraagde pensioenen                                                                                                                                                                                | 0          | 3.883            |
| Loonheffing en sociale premies                                                                                                                                                                             | 0          | 1.567            |
| Vermogensbeheerders                                                                                                                                                                                        | 0          | 374              |
| Schuld uit hoofde van collectieve overdracht                                                                                                                                                               | 104        | 0                |
| Overige crediteuren                                                                                                                                                                                        | 163        | 517              |
| <b>Stand per 31 december</b>                                                                                                                                                                               | <b>267</b> | <b>82.720</b>    |
| Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar. De openstaande schulden zullen nog worden voldaan en bij een batig saldo zal dit worden verrekend met a.s.r. |            |                  |

#### Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Er zijn meerjarige contracten afgesloten met de vermogensbeheerder en administrateur die jaarlijks opzegbaar zijn. De betreffende contracten zullen in 2025 na afwikkeling van de CWO worden beëindigd.

## Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

### Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had SPT geen personeel in dienst.

| Baten en lasten                                        | 30-9-2025      | 2024           |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b> |                |                |
| <b>[7] Directe beleggingsopbrengsten</b>               |                |                |
| Aandelen vastgoedmaatschappijen                        | 18             | 144            |
| Zakelijke waarden                                      | 421            | 3.444          |
| Vastrentende waarden                                   | 1.104          | 5.627          |
| Derivaten                                              | 2.180          | -19.137        |
| Interest liquiditeiten                                 | 3.520          | 1.569          |
| Overige opbrengsten                                    | 348            | 272            |
|                                                        | <b>7.591</b>   | <b>-8.081</b>  |
| <b>[8] Indirecte beleggingsopbrengsten</b>             |                |                |
| <i>Gerealiseerde resultaten:</i>                       |                |                |
| Aandelen vastgoedmaatschappijen                        | -41            | 208            |
| Zakelijke waarden                                      | -4.918         | 68.097         |
| Vastrentende waarden                                   | 6.573          | 35.432         |
| Derivaten                                              | -21.545        | -2.391         |
| Valutaresultaten                                       | 0              | 0              |
| <i>Niet-gerealiseerde resultaten:</i>                  |                |                |
| Aandelen vastgoedmaatschappijen                        | 0              | 8              |
| Zakelijke waarden                                      | 0              | -14.619        |
| Vastrentende waarden                                   | 0              | 8.793          |
| Derivaten                                              | 0              | 15.560         |
|                                                        | <b>-19.931</b> | <b>111.088</b> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 30-9-2025         | 2024           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| <b>[9] Kosten van vermogensbeheer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                   |                |
| Bewaarloon effecten - Rebates                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 111               | 206            |
| Advieskosten                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -19               | -57            |
| Beheerloon zakelijke waarden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -35               | -150           |
| Beheerloon vastrentende waarden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -362              | -814           |
| Beheerloon derivaten                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -31               | -60            |
| Beheerloon overig                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -498              | -463           |
| Omzetbelasting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 38                | 36             |
| Overige kosten <sup>1)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -31               | -309           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>-827</b>       | <b>-1.611</b>  |
| De directe kosten vermogensbeheer omvatten de zichtbare ('directe') kosten die het fonds op factuurbasis betaalt. De kosten zijn, indien mogelijk, toegerekend aan de verschillende beleggingscategorieën. De transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten. De transactiekosten zijn vastgesteld op basis van schattingen, omdat deze verrekend zijn in de aan- en verkoopprijzen. |                   |                |
| <b>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>-13.167</b>    | <b>101.396</b> |
| <b>[10] Saldo van overdrachten van rechten</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                   |                |
| Overgedragen beleggingen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -1.553.618        | 0              |
| Overgedragen beleggingen in kind                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | -7.519            | 0              |
| Inkoop eenmalige verhoging 2,5% uit batig saldo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -20.484           | 0              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>-1.581.621</b> | <b>0</b>       |
| <b>[11] Pensioenuitkeringen <sup>2)</sup></b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                   |                |
| <b>Pensioenen</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                   |                |
| Ouderdomspensioen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -24.250           | -69.195        |
| Partnerpensioen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -3.983            | -11.312        |
| Wezenpensioen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -3                | -14            |
| <b>Andere uitkeringen</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                   |                |
| Afkoopsommen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -12               | -32            |
| Mutatie niet opgevraagde pensioenen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 3.883             | -412           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>- 24.365</b>   | <b>-80.965</b> |

1) De overige kosten bestaan onder meer uit administratiekosten, bankkosten, transactiekosten en overige kosten

2) Pensioenuitkeringen 2025 januari t/m mei

|                                                                                   | 30-9-2025        | 2024          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| <b>[12] Mutaties voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b> | <b>1.294.412</b> | <b>-8.926</b> |
| <b>[13] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b>                           |                  |               |
| Administratie                                                                     | -262             | -666          |
| Governance                                                                        |                  |               |
| – Bestuur                                                                         | -263             | -253          |
| – Verantwoordingsorgaan                                                           | -64              | -62           |
| – RvT                                                                             | -59              | -58           |
| – Opleiding                                                                       | 0                | -24           |
| Controlekosten                                                                    |                  |               |
| – Accountant                                                                      |                  |               |
| • Controle van de jaarrekening <sup>1)</sup>                                      | -93              | -94           |
| • Overige controlewerkzaamheden                                                   | -10              | 0             |
| – Actuaris                                                                        |                  |               |
| • Uitvoering jaarwerk <sup>2)</sup>                                               | 53               | -87           |
| • Certificering jaarwerk                                                          | -5               | -17           |
| Project Toekomst SPT                                                              | -626             | -744          |
| Advieskosten                                                                      |                  |               |
| – Actuarieel advies                                                               | -47              | -59           |
| – Communicatie                                                                    | -151             | -149          |
| – Bestuursondersteuning                                                           | -302             | -330          |
| – Ondersteuning Verantwoordingsorgaan                                             | -5               | -17           |
| – Ondersteuning RvT                                                               | -18              | -18           |
| – Overige advieskosten                                                            | -36              | -99           |
| Overige kosten                                                                    |                  |               |
| – Bijdrage AFM/DNB/Pensioenfederatie                                              | -131             | -117          |
| – BPVT                                                                            | -40              | -63           |
| – Overig                                                                          | -122             | -122          |
|                                                                                   | <b>-2.181</b>    | <b>-2.979</b> |
| <b>[14] Overige baten en lasten</b>                                               |                  |               |
| Overige                                                                           | -23              | -7            |
| Verlies door overdracht openstaande tax reclaima's aan derden <sup>3)</sup>       | -427             | 0             |
|                                                                                   | <b>-450</b>      | <b>-7</b>     |

1) Dit betreft de accountantskosten met betrekking tot de wettelijke controle van de jaarrekening en de verslagstaten over boekjaar 2025, respectievelijk 2024.

2) In 2025 is deze post positief omdat de kosten in 2024 te hoog zijn ingeschat.

3) Dit betreft de afslag die is verleend aan Mylette bij overdracht van de tax reclaima's per 1 mei 2025.

## Bezoldigingen

De bestuursleden/college van vereffenaars van Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten (SPT), de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan hebben in 2025 een kostenvergoeding van totaal € 386 duizend ontvangen. Hierin zijn de kosten met betrekking tot ondersteuning niet meegenomen. De bestuursleden/college van vereffenaars ontvangen een vergoeding die is gerelateerd aan de rol die zij vervullen in het bestuur en in de diverse commissies voor het fonds. De bezoldiging van bestuursleden/college van vereffenaars, leden van het verantwoordingsorgaan en van de raad van toezicht is in lijn met de principes voor beheerst beloningsbeleid.

Er zijn alleen vaste vergoedingen en er zijn geen prikkels die zouden kunnen leiden tot het nemen van risico's.

Dit bedrag is als volgt verdeeld:

- Bestuursleden
- Raad van Toezicht
- Verantwoordingsorgaan

|  | 30-9-2025  | 2024       |
|--|------------|------------|
|  | 263        | 253        |
|  | 59         | 58         |
|  | 64         | 62         |
|  | <b>386</b> | <b>373</b> |

## Actuariële analyse van het resultaat

Beleggingsopbrengsten  
Administratiekosten  
Uitkeringen  
Sterftekansen  
Waardeoverdrachten  
Reguliere mutaties  
Overige mutaties technische voorzieningen  
Toeslagverlening  
Andere oorzaken

|  | 30-9-2025       | 2024         |
|--|-----------------|--------------|
|  | -6.656          | 51.035       |
|  | -1.407          | -706         |
|  | 3.579           | 238          |
|  | 53              | -312         |
|  | -322.468        | 0            |
|  | 0               | -141         |
|  | 0               | -2.959       |
|  | -23             | -38.629      |
|  | -450            | -7           |
|  | <b>-327.372</b> | <b>8.519</b> |

## Resultaatbestemming

### Resultaatverdeling

Het college van vereffenaars heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2025 als volgt te verdelen:

|                  | <b>30-9-2025</b> |
|------------------|------------------|
| Algemene reserve | -327.372         |
|                  | <b>-327.372</b>  |

Door de CWO worden ook alle reserves overgedragen, waardoor dit resulteert in een negatieve dotatie aan de algemene reserve.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Het college van vereffenaars heeft een verzoek van een oud-werknemer ontvangen voor compensatie van (toekomstige) indexatie. Het college meent dat dit verzoek niet terecht is en heeft daarom hiervoor geen verplichting opgenomen.

Vastgesteld te Utrecht, 6 oktober 2025

College van vereffenaars,

Raad van toezicht

Gertjan Dicker (voorzitter)

Lenneke Roodenburg (voorzitter)

Fokko Covers

Kees Koedijk

Conchita Mulder-Volkers

Ruben van der Aa

Ward van Dijk

## Overige gegevens

### **Statutaire bepaling van resultaatbestemming**

Ten aanzien van de bestemming van het liquidatiesaldo is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds.



## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan: het College van Vereffenaars van Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten in liquidatie

### **Verklaring over de in het liquidatieverslag opgenomen jaarrekening**

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

Wij hebben de in het liquidatieverslag opgenomen jaarrekening over het boekjaar eindigend op 30 september 2025 van Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten in liquidatie (of hierna 'de stichting') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit liquidatieverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten in liquidatie per 30 september 2025 en van het resultaat over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 september 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 30 september 2025;
- 2 de staat van baten en lasten over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 september 2025;
- 3 het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 september 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### ***De basis voor ons oordeel***

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

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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



## **Informatie ter ondersteuning van ons oordeel**

### ***Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving***

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het College van Vereffenaars en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van detailwerkzaamheden ten aanzien van de pensioenuitvoerings- en administratiekosten.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Wet verplichte Beroepspensioenregeling (Wvb);
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfonds (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG); en
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder premiebijdragen, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle (dit betreft het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden). Wij hebben hierop als volgt ingespeeld:

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

Risico:

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

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed;
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. De uitkomst van deze evaluatie is dat wij geen (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico hebben geïdentificeerd;
- Wij hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het College van Vereffenaars.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

### ***Controleaanpak continuïteit***

Zoals toegelicht in het verslag van het College van Vereffenaars en in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling voor de jaarrekening heeft de Stichting in 2025 besloten tot een collectieve waardeoverdracht en aansluitende liquidatie van het fonds.

Het College van Vereffenaars is voornemens de Stichting in 2025 te ontbinden, nadat per 1 mei 2025 de pensioenverplichtingen en beleggingen zijn overgedragen naar een andere pensioenuitvoerder.

Het College van Vereffenaars voorziet een ordentelijke afwikkeling van alle verplichtingen van de Stichting en past op basis van de bepalingen van RJ 170 "Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit" en toereikendheid van de middelen, de continuïteitsveronderstelling toe bij het opmaken van de jaarrekening.

De nog te verwachten kosten tot ontbinding zijn door het College van Vereffenaars ingeschat en verantwoord in de nog te betalen liquidatiekosten. Wij hebben de toereikendheid van de verplichting voor liquidatiekosten geëvalueerd.

De resultaten van onze procedures hebben ons geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.



## **Verklaring over de in het liquidatieverslag opgenomen andere informatie**

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

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de vereffenaars en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening 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 de vereffenaars en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

### ***Verantwoordelijkheden van het College van Vereffenaars voor de jaarrekening***

Het College van Vereffenaars is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het College van Vereffenaars verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als 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 de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het College van Vereffenaars de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsgrondslagen, tenzij sprake is van onontkoombare discontinuïteit zoals gedefinieerd in het genoemde verslaggevingsstelsel. Het College van Vereffenaars moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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 de jaarrekening nemen.



De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

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

Utrecht, 8 oktober 2025

KPMG Accountants N.V.

J.C. van Kleef RA

# Bijlagen

## Personalia

### College van vereffenaars

Dhr. Dr. G. Dicker (1953), kaakchirurg, niet praktiserend  
Dhr. ir. F.J.C. Covers CPE CPV (1958)

Mw. drs. C. Mulder-Volkers (1966)

Dhr. W. van Dijk, praktiserend tandarts (1966)

vereffenaar en voorzitter; tot 1 mei 2025 lid dagelijks bestuur  
vereffenaar en vicevoorzitter, tot 1 mei 2025 lid dagelijks  
bestuur, voorzitter beleggingscommissie en lid risicobeheer- en  
uitbestedingscommissie  
vereffenaar; tot 1 mei 2025 bestuurslid, voorzitter risicobeheer- en  
uitbestedingscommissie, lid communicatiecommissie  
vereffenaar en secretaris, tot 1 mei 2025 voorzitter communicatie-  
commissie, lid beleggingscommissie

### Verantwoordingsorgaan

Dhr. J.P.M. Verhoeven, tandarts niet praktiserend (1955)  
Mw. W. van Beers, orthodontist (1956)  
Dhr. M. van de Lagemaat, tandarts niet praktiserend (1951)

voorzitter Verantwoordingsorgaan  
lid Verantwoordingsorgaan  
lid Verantwoordingsorgaan

### Raad van toezicht

Mw. drs. L. Roodenburg AAG (1978)  
Dhr. prof. dr. C. Koedijk (1960)  
Dhr. R. van der Aa (1989)

voorzitter raad van toezicht  
lid raad van toezicht  
lid raad van toezicht

### Sleutelfunctiehouder actuariële functie

Dhr. drs. R.T. Schilder AAG

Towers Watson Netherlands B.V., Amsterdam

### Sleutelfunctiehouder interne audit

Dhr. J.W. Herder RA CPE

Herder Interim Services, Achterveld

### Sleutelfunctiehouder- en vervuller risicobeheer

Dhr. J. Sluis

AethiQs, Rotterdam

---

**Certificerend actuaris**

Dhr. drs. R.T. Schilder AAG      Towers Watson Netherlands B.V., Amsterdam

**Accountant**

Dhr. drs. J.C. van Kleef RA      KPMG Accountants N.V., Utrecht

**Compliance officer**

Dhr. mr. H. Pullen      TriVu

**Ondersteuning Verantwoordingsorgaan**

Dhr. J.P.H.M. Willems      Willems Support, Tilburg

**Ondersteuning Raad van Toezicht**

Dhr. E.C.H. Klijn      PFsupport, Rotterdam

**Bestuursondersteuning**

Mw. M.T. de Jong      AZL N.V., Heerlen  
Mw. R. Pruntel      AZL N.V., Heerlen

**Fondsmanagement en -administratie**

Dhr. D. Meijwaard      AZL N.V., Heerlen

**Actuarieel adviseur**

Dhr. J. P.J. Niessen MSc AAG      AZL N.V., Heerlen

**Adviseur vermogensbeheer**

Dhr. drs. G.R. Jansen      Roccade Advies, Gieten  
Dhr. drs. A.J. Streuding      Roccade Advies, Gieten

### Nevenfuncties bestuursleden en college van vereffenaars

|                                                    |                                                        |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Dhr. Dr. G. Dicker, kaakchirurg, niet praktiserend | – Bestuurslid Stichting Scheidsgerecht Gezondheidszorg |
|                                                    | – Voorzitter Raad van Toezicht Kennemer & Meer         |
| Dhr. ir. F.J.C. Covers CPE CPV                     | – lid commissie Vermogensbeheer Pensioenfederatie      |
|                                                    | – voorzitter Werkgroep Beleggingen KPS                 |
| Mw. C. Mulder-Volkers                              | – voorzitter RvT PF Rijn- en Binnenvaart               |
|                                                    | – lid RvT PFZW                                         |
|                                                    | – lid bestuur BPF Foodservice (per 1 januari 2025)     |
| Dhr. W. van Dijk                                   | – tandarts algemeen, praktiserend                      |

Daarnaast ontplooiën de bestuursleden andere activiteiten met een incidenteel karakter binnen en buiten de pensioensector en/of de tandartssector.

### Nevenfuncties raad van toezicht

|                           |                                                                                           |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dhr. prof. dr. C. Koedijk | – hoogleraar Finance aan de Universiteit Utrecht                                          |
|                           | – lid Raad van Toezicht Pensioenfonds DNB                                                 |
|                           | – lid Raad van Toezicht Fontys Hogescholen                                                |
|                           | – lid Raad van Toezicht Laurens Zorg Rotterdam                                            |
| Mw. drs. L. Roodenburg    | – directeur Pensioenfonds Achmea                                                          |
|                           | – voorzitter BLTC De Niënhof                                                              |
| Dhr. R. van der Aa        | – Auditcommissie lid risicobeheer & IT Oak Pensioenfonds-<br>Technology Lead bij Rabobank |

### Nevenfuncties leden Verantwoordingsorgaan

|                         |                                                                |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Dhr. J.P.M. Verhoeven   | – geen relevante nevenfuncties                                 |
| Dhr. M. van de Lagemaat | – geen relevante nevenfuncties                                 |
| Mw. J.D.M. van Beers    | – waarnemer en adviseur praktijken mondzorg                    |
|                         | – voorzitter College van Tandheelkundige Specialisten          |
|                         | – eigenaar SAMen mediation en advies                           |
|                         | – lid Vico (visitatie en intercollegiale toetsing orthodontie) |
|                         | – lid van het Regionaal Tuchtcollege Eindhoven                 |
|                         | – Ombudspersoon voor Volt Europa                               |
|                         | – NVV geregistreerd vertrouwenspersoon                         |
|                         | – MfN geregistreerd Mediator                                   |

Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten  
Akerstraat 92, 6411 HD Heerlen  
Postbus 4471, 6401 CZ Heerlen

Website: [www.spt.nl](http://www.spt.nl)

Ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41179456

## Begrippenlijst

### Accountant

Een accountant is een onafhankelijke derde die beroepsmatig jaarrekeningen controleert, jaarrekeningen opmaakt of financiële administraties voert.

### Actuariële grondslagen

Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de sterftekansen en de kostenopslagen.

### Actuaris

Een actuaris combineert economische en wiskundige technieken ten behoeve van de vaststelling van de benodigde koopsommen of premies en de verplichtingen van het fonds (vaststelling voorziening pensioenverplichtingen). Tevens verricht de actuaris risicoanalyses en studies met betrekking tot het afstemmen van verplichtingen en beleggingen.

### Actuele dekkingsgraad

De dekkingsgraad waarbij de verplichtingen gebaseerd zijn op de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur. Zie ook 'Dekkingsgraad'.

### Aanvangshaalbaarheidstoets (AHBT)

Afkorting voor aanvangshaalbaarheidstoets. Haalbaarheidstoets die wordt uitgevoerd bij significante wijzigingen van het beleid. Zie verder haalbaarheidstoets.

### Asset Liability Management-studie (ALM-studie)

Deze studie geeft inzicht in de toekomstige ontwikkelingen van de rechten en verplichtingen van een pensioenfonds en biedt een pensioenfondsbestuur de mogelijkheid diverse beleidsvariabelen (zoals beleggingsbeleid, premiebeleid en toeslagbeleid) in hun onderlinge samenhang te evalueren.

### Autoriteit Financiële Markten

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is een bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat toezicht houdt op het gedrag van de gehele financiële marktsector. De AFM is toezichthouder op de pensioenfondsen voor zover het gaat om het effectentypisch gedragtoezicht en de controle of pensioenfondsen zich houden aan de wetten en regels die gaan over de informatie die aan deelnemers moet worden gegeven.

### Beleggingscommissie (BC)

Commissie van SPT. De beleggingscommissie adviseert over het vermogensbeheer van SPT. Daarnaast houdt de commissie toezicht op de inrichting van de beleggingsportefeuille en monitort de commissie de financiële risico's.

### Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over beleggingscategorieën, waaronder zakelijke en vastrentende waarden en deelcategorieën daarvan.

### Beleidsdekkingsgraad

Het voortschrijdend gemiddelde van de laatste 12 actuele maandelijkse dekkingsgraden. Zie ook 'Dekkingsgraad'.

### Benchmark

Een maatstaf voor de beoordeling en vergelijking van de performance van beleggers.

### **Communicatiecommissie (CC)**

Commissie van SPT. De communicatiecommissie adviseert op welke wijze de communicatie het beste kan worden aangepakt.

### **Certificerend actuaaris**

De certificerend actuaaris, ook waarmerkend actuaaris genoemd, is belast met de beoordeling van de financiële positie van het fonds. Hij geeft jaarlijks een actuariële verklaring af, waarmerkt de actuariële verslagstaten en stelt een rapport op ter onderbouwing van zijn oordeel.

### **Code Pensioenfondsen**

De code van de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid met normen voor goed pensioenfondsbestuur.

### **Collateral**

In onderpand gegeven zekerheden ter dekking van aangegane marginverplichtingen –dit betreft de verplichting van beleggers om een waarborgsom in geld of dekking in de vorm van effecten te storten bij hun bank of commissionair bij het schrijven van opties of andere afgeleide producten– welke voortkomen uit hoofde van de aangegane derivatenpositie(s).

### **Compliance**

Het toezien op de naleving van wettelijke regels en de gedragscode die het pensioenfonds zelf heeft opgesteld met het oogmerk reputatieschade te voorkomen.

### **Compliance officer (CO)**

De compliance officer houdt toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures en op de naleving van de gedragscode van het fonds. Het bestuur van het pensioenfonds benoemt een compliance officer. De compliance officer vervult een onafhankelijke rol binnen het pensioenfonds.

### **CWO (Collectieve waardeoverdracht)**

Het overdragen van pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen naar een nieuwe pensioenuitvoerder; bijvoorbeeld een verzekeraar.

### **Dekkingsgraad**

Een maatstaf voor de solvabiliteit van een pensioenfonds. De dekkingsgraad is de verhouding tussen het aanwezige vermogen (AV) en de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) van het fonds, uitgedrukt in een percentage:

$$\text{Dekkingsgraad} = \text{PV} / \text{VPV} \times 100\%.$$

Hierbij is het pensioenvermogen (PV): het totaal van de activa minus de kortlopende schulden en overlopende passiva. Hierbij zijn de verplichtingen (VPV): de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

### **De Nederlandsche Bank**

De Nederlandsche Bank (DNB) is een bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan, dat de naleving van de Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling bewaakt.

### **Derivaten**

Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel), een referentieprijs of een index (bijvoorbeeld de AEX-index). De hoofdvormen van derivaten zijn opties, future-contracten, forwardcontracten en swaps. Ook valutatermijncontracten en swaptions worden als derivaten aangemerkt.

### **Ervaringssterfte**

Een correctie op landelijke sterftcijfers zodanig dat naar verwachting de sterftcijfers (inclusief ervaringssterfte) een goede inschatting maken van de sterfteverwachting binnen het fonds. De landelijke sterftcijfers komen voort uit de sterftetafel inclusief sterftetrend.

### **Financieel Toetsingskader (FTK)**

Benaming van het toezichtregime dat vanaf 1 januari 2007 van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. Het Financieel Toetsingskader (FTK) verving de Actuariële Principes Pensioenfondsen. Het FTK is opgenomen in de Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Per 1 januari 2015 is deze aangepast en staat sindsdien bekend als het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK).

### **Geclearde swap**

Bij een geclearde swap treedt een centrale tegenpartij (Central Counterparty; CCP) op als partij waarmee een swap wordt afgesloten.

### **Gedragscode**

De gedragscode bevat voorschriften voor bestuurders, leden RvT en VO en eventuele adviseurs van het pensioenfonds ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige vertrouwelijke informatie. Deze informatie betreft voor een belangrijk deel de beleggingstransacties namens het fonds.

### **GSAM**

GSAM staat voor Goldman Sachs Asset Management. Dit is de beheerder van de creditportefeuille van SPT.

### **Gewezen deelnemer (ook wel slaper genoemd)**

De tandarts of tandarts-specialist die aanspraken op ouderdomspensioen jegens het fonds heeft.

### **Governance**

Bestuurlijke organisatie.

### **Haalbaarheidstoets**

Met de haalbaarheidstoets wordt getoetst of het beleid van SPT overeenkomt met de risicohouding. Sinds 2015 moet SPT jaarlijks een haalbaarheidstoets uitvoeren.

### **Institutions for Occupational Retirement Provision Directive (IORP)**

Europese richtlijn voor pensioenfondsen die pensioenfondsen onder andere verplicht om sleutelfuncties in te richten (risicobeheer, actuariaat en interne audit).

### **Integraal Risicomanagement (IRM)**

Het interactieve proces van:

- het opstellen van de strategie en hieraan gekoppeld het risicoprofiel en de risicobereidheid;
- het identificeren van risico's, het opstellen en implementeren van het beleid voor risicobeheersing, tot de uitvoering, monitoring en terugkoppeling over risico's en beheersmaatregelen.

### **Intern toezicht**

Onder intern toezicht wordt verstaan het kritisch bezien van het functioneren van (het bestuur van) het fonds en omvat ten minste de volgende taken:

- het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen en de checks en balances binnen het fonds;
- het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn. Het intern toezicht wordt uitgevoerd door een raad van toezicht.

### **IPS**

Investment Policy Statement. Hierin wordt het strategisch beleggingsbeleid omschreven.

### **Kosten pensioenbeheer**

De kosten pensioenbeheer omvatten alle kosten die samenhangen met pensioenbeheeractiviteiten, zoals de kosten van de rechten-administratie, pensioenuitkeringen, deelnemerscommunicatie, bestuur, advies, ondersteuning, controle en toezicht. Deze kosten worden weergegeven als totaal bedrag en per deelnemer.

### **Kosten vermogensbeheer**

De totale kosten vermogensbeheer worden weergegeven in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen.

### **Kosten van het vermogensbeheer bestaan uit:**

1. de beheervergoeding aan de vermogensbeheerders, het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten van de accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie.
2. kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht of kosten voor transacties die gedurende het jaar zijn uitgevoerd.

### **Kritieke of Belangrijke Uitbesteding (KOB)**

Een uitbesteding die materieel of van wezenlijk belang is voor de uitvoering van de pensioenregeling.

### **Marktwaarde**

Waarde van een beleggingsobject als het op dat moment verkocht zou worden.

### **Money market fund/geldmarktfonds**

Beleggingsfondsen die beleggen in kortlopend liquide schuldpapier met een hoge rating.

### **MSCI World**

MSCI World is een wereldwijde aandelenindex. De index wordt onderhouden door de onderneming Morgan Stanley Capital International (MSCI). Het is een veel gebruikte standaard benchmark voor wereldwijde beleggingsfondsen.

### **Nabestaandenpensioen (NP)**

Verzamelnaam voor weduwen-, weduwnaars-, partner- en wezenpensioen.

### **NCW (Netto Contante Waarde)**

Het verschil tussen de contante waarde van de toekomstige positieve cashflows (inclusief eventuele restwaarde) en een investeringsuitgave.

**Ouderdomspensioen (OP)**

Pensioen bestemd voor de financiële verzorging van de pensioengerechtigde nadat deze de in de pensioenregeling omschreven pensioenleeftijd heeft bereikt.

**Outperformance (under-)**

Het rendement dat een vermogensbeheerder meer (minder) heeft behaald over een door hem beheerde portefeuille ten opzichte van het rendement van de benchmark.

**Partnerpensioen (PP)**

Pensioen dat wordt uitgekeerd aan de partner en eventuele ex-partner na het overlijden van de deelnemer of gepensioneerde.

**Pensioengerechtigde**

De persoon die op grond van het pensioenreglement pensioen ontvangt.

**Pensioenresultaat**

De verwachte koopkracht op lange termijn. Dit wordt berekend door de som van de verwachte uitkeringen te delen door de som van de verwachte uitkeringen zonder toepassing van kortingen en met toepassing van jaarlijkse volledige toeslagverlening ter grootte van de prijsinflatie.

**Pensioenwet**

De wet die vanaf 1 januari 2007 de voormalige Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) vervangt.

**Performance**

Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

**Prognosetafel**

Inschatting van de toekomstige levensverwachting van de Nederlandse bevolking zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap.

**Raad van toezicht (RvT)**

Het instellen van een raad van toezicht is één van de vier opties in de Principes voor goed pensioenfondsbestuur om invulling te geven aan het intern toezicht op pensioenfondsen. Deze raad bestaat ten minste uit drie onafhankelijke deskundigen. Zie ook 'Intern toezicht'.

**Risicobeheer- en uitbestedingscommissie (RBUC)**

Commissie van SPT.

Deze commissie brengt vooral niet-financiële risico's in kaart, kijkt naar de risicobeheersing en monitort de uitbestedingspartijen.

**Rekenrente**

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde vermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarde van de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) wordt uitgegaan. In het Financieel Toetsingskader wordt de rekenrente bepaald op basis van de rentetermijnstructuur (marktwaaarde). De rekenrente is geen vast gegeven, maar een in de tijd fluctuerende variabele.

**Rendement**

Wijziging in waarde door ontvangen inkomsten uit danwel waardeverandering van een beleggingstitel.

### **Rentetermijnstructuur (RTS)**

De rentetermijnstructuur, of yield curve, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een rentetermijnstructuur heeft doorgaans een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.

### **Risicomanagement**

Risicomanagement is het vakgebied met betrekking tot het identificeren en kwantificeren van risico's en het vaststellen van beheersmaatregelen. Met beheersmaatregelen worden activiteiten bedoeld waarmee de kans van optreden of de gevolgen van risico's worden beïnvloed.

### **RSA**

RSA is een afkorting voor Risico Self Assessment. RSA is een manier om een (snel) beeld te krijgen van risico's en beheersmaatregelen.

### **Sleutelfunctiehouder (SFH)**

In de wet staat dat pensioenfonds sleutelfuncties moet hebben. Voor deze functies benoemt het fonds sleutelfunctiehouders. Zij controleren op integere manier de uitvoering het fonds en rapporteren aan het bestuur eventuele materiële bevindingen en aanbevelingen om de beheerste en integere bedrijfsvoering te verbeteren. Er zijn sleutelfuncties voor het risicobeheer, het actuariële deel en een voor de interne audit.

### **Sleutelfunctievervuller (SFV)**

Persoon die werkzaamheden verricht voor de sleutelfunctiehouder.

### **Solvabiliteit**

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

### **SSA-obligaties**

Leningen van supranationale en lagere overheden en agentschappen.

### **Strategische beleggingsportefeuille**

De strategische beleggingsportefeuille beschrijft de langetermijnverdeling van de bezittingen over de verschillende beleggingscategorieën.

### **Swaps**

Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of bepaald risico (bijvoorbeeld rente) ruilt met de kasstroom of het risico van een andere partij. Deze twee componenten worden ook wel de 'poten' (legs) van de transactie genoemd. Swaps zijn derivaten, dat wil zeggen dat het afgeleide producten zijn.

### **Toeslag**

Een toeslag is een verhoging van een ingegaan pensioen of een aanspraak op pensioen, gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven toeslagregeling.

### **Uitvoeringskosten**

Uitvoeringskosten bestaan uit de kosten pensioenbeheer en de kosten vermogensbeheer.

### **Uniform Pensioenoverzicht (UPO)**

Het Uniform Pensioenoverzicht informeert een (gewezen) deelnemer en zijn/haar eventuele partner over zijn/haar huidige en toekomstige pensioensituatie. Alle pensioenfondsen en verzekeraars gebruiken dezelfde indeling van het UPO. Hierdoor zijn de bedragen uit de overzichten makkelijk vergelijkbaar. Ook kunnen de bedragen uit de verschillende overzichten eenvoudig bij elkaar worden opgeteld.

### **Valutarisico**

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

### **Vastrentende waarden**

Beleggingen met meestal een vaste looptijd en een overeengekomen plan van rente en aflossing, zoals obligaties. Andere vormen van vastrentende waarden zijn bijvoorbeeld onderhandse leningen en hypotheekleningen.

### **Verantwoordingsorgaan (VO)**

Orgaan waaraan het bestuur van het pensioenfonds jaarlijks verantwoording moet afleggen. In dit orgaan zijn de deelnemers en de pensioengerechtigden vertegenwoordigd.

### **Verbonden personen**

Verbonden personen zijn:

- alle medewerkers van SPT, onafhankelijk van de duur waarvoor of de juridische basis waarop zij werkzaam zijn;
- de leden van het Bestuur, de leden van de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan van SPT;
- de sleutelfunctiehouders en de vervuller van de sleutelfunctie Risicobeheer, tenzij deze personen verbonden zijn aan een organisatie die over een gedragscode beschikt die ten minste gelijkwaardig is aan die van SPT en er wordt gehandeld conform die gedragscode;
- andere (categorieën) personen aangewezen door het bestuur van SPT.

### **VEV**

VEV staat voor Vereist eigen vermogen. Dit is het vermogen waarover een pensioenfonds moet beschikken. Als een pensioenfonds een lagere beleidsdekkingsgraad heeft dan het VEV, dan is er een tekort en moet een pensioenfonds een herstelplan maken.

### **Volatiliteit**

De beweeglijkheid van beurskoersen. Ook wel gebruikt om de beweeglijkheid van de dekkingsgraad aan te geven.

### **Voorziening pensioenverplichtingen (VPV)**

Het op de balans opgenomen bedrag waarover een pensioenfonds moet beschikken om er zeker van te kunnen zijn dat voldaan kan worden aan de pensioenverplichtingen. Dit bedrag fluctueert in de tijd – zie ook de begrippen 'Contante waarde van de voorziening pensioenverplichtingen' en 'Rekenrente'.

### **Wet verplichte beroepspensioenregeling**

De pensioenwetgeving die geldt voor beroepspensioenfondsen.

### **Wet toekomst pensioenen (Wtp)**

De Wet toekomst pensioenen betreft de voorgestelde wet inzake het nieuwe pensioenstelsel.

### **Wezenpensioen**

Een tijdelijke uitkering die kan worden toegekend aan de kinderen, die de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde bij overlijden nalaat en die ten tijde van dat overlijden jonger zijn dan 18 jaar, dan wel studerend of invalide zijn én jonger zijn dan 27 jaar.

### **Zakelijke waarden**

Aandelen en onroerende zaken. Onder onroerende zaken wordt verstaan beleggingen in onroerend goed, zoals kantoren, winkels en woningen. Deze kunnen zowel op directe wijze geschieden als op indirecte wijze door belegging in al dan niet beursgenoteerde beleggingsfondsen.

