

Philips Pensioenfonds

Jaarverslag 2025



Inhoudsopgave

Voorwoord	3	
1	Kerngegevens, profiel en personalia	7
1.1	Kerngegevens	8
1.2	Profiel	15
1.3	Personalia	20
2	Bestuursverslag	23
2.1	Financiële positie	24
	Thema-artikel: op weg naar een goede start in het nieuwe stelsel	31
2.2	Risicoparagraaf	34
2.3	Beleggingen: algemeen	53
2.4	Beleggingen: MVB-beleid	63
2.5	Pensioenen	71
2.6	Goed pensioenfondsbestuur	85
2.7	Communicatiebeleid	91
2.8	Kosten	94
2.9	Verwachtingen 2026	105
3	Intern toezicht	107
4	Verantwoording	117
	Oordeel Verantwoordingsorgaan	118
5	Philips Pensioenfonds in cijfers	125
5.1	Kerncijfers: vijfjarenvergelijking	126
5.2	Ontwikkeling deelnemers	129
5.3	Pensioenregelingen	130
6	Jaarrekening	132
6.1	Balans per 31 december 2025	133
6.2	Staat van baten en lasten over 2025	134
6.3	Kasstroomoverzicht over 2025	135
6.4	Toelichting behorende tot de jaarrekening	136
6.5	Toelichting op de balans	148
6.6	Toelichting op de staat van baten en lasten over 2025	167
6.7	Risicobeheer	178
6.8	Gebeurtenissen na balansdatum	192
7	Overige gegevens	193
7.1	Financiering en uitvoering	194
7.2	Actuariële verklaring	197
7.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	199
8	English summary	212
8.1	Key Data	213
Colofon	220	



Voorwoord

Voorwoord

Beste lezer,

2025 stond voor Philips Pensioenfonds in het teken van een sterke financiële ontwikkeling én intensieve voorbereidingen op de geplande overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2027. In aanloop naar de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het Bestuur al eerder besloten om de beleggingen nog beter op de pensioenverplichtingen te laten aansluiten door het risico op renteschommelingen af te dekken. Daardoor is er minder risico op een daling (of stijging) van de beleidsdekkingsgraad. Ondanks een negatief totaalrendement van -1,6% steeg onze actuele dekkingsgraad van 122,7% eind 2024 naar 132,7% eind 2025. De beleidsdekkingsgraad bleef robuust en kwam eind 2025 uit op 125,2%. Afgelopen jaar hebben we ook afscheid genomen van een aantal bestuursleden en nieuwe gezichten verwelkomd.

Pensioenen

Per 1 april 2025 en 1 april 2026 hebben wij, gebruikmakend van het transitie-FTK, alle pensioenen volledig kunnen verhogen met onze ambitie. Pensioenontvangers en premievrije polishouders ontvingen in 2025 een verhoging van 2,7%, overeenkomend met de prijsinflatie. Pensioenopbouwers kregen een verhoging van 6,0%, in lijn met de looninflatie. In 2026 was de verhoging 2,1% voor pensioenontvangers en premievrije polishouders, en 3,0% voor pensioenopbouwers. Het opbouwpercentage blijft in 2026 1,85%, conform onze ambitie. Elke deelnemer is persoonlijk geïnformeerd over de pensioenverhoging per 1 april 2026. In paragraaf 2.5 'Pensioenen' leest u meer over de verhoging van de pensioenen.

Beleggingen

2025 was een bijzonder jaar voor de financiële markten. Vastrentende waarden rendeerden negatief door de rentestijging. Zakelijke waarden (vooral aandelen en onroerend goed) behaalden positieve rendementen. Door de betere renteafdekking daalde de waarde van de totale portefeuille, hetgeen in lijn is met een lagere waarde van de pensioenverplichtingen door de hogere rente.

In mei 2025 pasten we ons renteafdeckingsbeleid aan: van een afdekking op reële verplichtingen naar een vaste nominale hedge van 84%, beter passend bij ons bufferbeschermingsbeleid in aanloop naar het nieuwe stelsel. In paragraaf 2.3 'Beleggingen' gaan we uitvoerig in op de beleggingsrendementen van het Fonds.

In 2025 heeft Philips Pensioenfonds verdere stappen gezet in de uitvoering en verdieping van het beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB). Het Fonds breidde de toepassing van zijn SDG-gerichte beleggingsbeleid verder uit. Zo belegden we aan het einde van het verslagjaar 15,5% van de portefeuille Wereldwijde Staatsobligaties in groene, sociale en duurzame obligaties, en dragen de aandelenportefeuilles aantoonbaar bij aan de vier geselecteerde SDG's. Belangrijk bij de uitvoering van het MVB-beleid vinden wij de mening van onze deelnemers. Hier vragen we dan ook naar in onderzoeken. Daaruit blijkt dat deelnemers een goed pensioen en een beperkte impact op het rendement van groot

belang achten. In paragraaf 2.4 'Beleggingen: MVB-beleid' vertellen we meer over wat we doen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen.

Uitvoeringskosten

Het Algemeen Bestuur van Philips Pensioenfonds streeft ernaar een solide pensioen te bieden tegen zo efficiënt mogelijke kosten. Transparantie over deze uitvoeringskosten vindt het Bestuur essentieel. Daarom wordt in dit jaarverslag uitgebreid inzicht gegeven in de verschillende kostenposten en de achterliggende toelichting daarop.

De pensioenuitvoeringskosten per deelnemer stegen van € 149 in 2024 naar € 164 in 2025. Deze stijging komt voort uit meerdere factoren. De kosten voor pensioenbeheer namen toe door de geïndexeerde vergoeding aan de pensioenbeheerder en extra dienstverlening als gevolg van nieuwe wetgeving. Ook de indirecte kosten vielen hoger uit, mede door de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel, waarvan een deel aan de pensioenuitvoering wordt toegerekend. Tot slot leidde het lagere aantal deelnemers tot een hogere kostenpost per deelnemer.

De vermogensbeheerkosten bleven gelijk op 0,31% van het gemiddeld belegd vermogen. De totale kosten van Philips Pensioenfonds zijn relatief laag. Meer informatie over de ontwikkeling van de pensioenuitvoeringskosten leest u in paragraaf 2.8 'Kosten'.

Evenwichtige besluitvorming NexT Pensioen

In 2025 stond evenwichtigheid centraal in de besluitvorming rondom de nieuwe pensioenregeling. De overgang naar het NexT Pensioen vraagt om zorgvuldige keuzes, omdat het gezamenlijke vermogen van het Fonds moet worden verdeeld over ruim 90.000 persoonlijke pensioenvermogens. Dat proces kon alleen slagen doordat alle betrokken partijen vanuit hun rol meedachten, maar altijd met het belang van alle deelnemers voor ogen. Evenwichtigheid is niet het resultaat van één enkele keuze, maar van een open gesprek waarin belangen, emoties en perspectieven van alle groepen worden gewogen. Het Algemeen Bestuur is van mening dat de besluitvorming over de nieuwe pensioenregeling zorgvuldig en evenwichtig is geweest. Met alle stakeholders is daarover al in een vroeg stadium contact geweest, waardoor voldoende gelegenheid bestond om hun inbreng mee te nemen in de besluitvorming. Medio 2025 is ook het proces afgerond om te beoordelen of het technisch mogelijk is om de pensioenregeling uit te voeren, kijkend naar de kosten en de (beheersing van de) risico's. Het Bestuur kwam ook hier tot een positief eindoordeel en heeft alles vastgelegd in het implementatieplan. De verplichte documenten zijn voor de geplande datum van 1 juli 2025 bij DNB en de AFM ingediend. Meer informatie over de weg naar de nieuwe pensioenregeling leest u in het thema-artikel op pagina 11.

Dank voor vertrekkende bestuursleden

2025 was ook een jaar van belangrijke bestuurswisselingen. Nadat veel bestuurders hun termijn verlengden om de besluitvorming te voltooien, werd in 2025 het stokje doorgegeven aan een nieuwe generatie. Met de komst van onder meer een nieuwe Algemeen Directeur en versterking binnen het Uitvoerend Bestuur, maakt het Fonds zich klaar voor de uitvoeringsfase richting 1 januari 2027. De focus voor de komende periode ligt op het zorgvuldig implementeren van alle noodzakelijke aanpassingen én het blijven luisteren naar de vragen en verwachtingen van onze deelnemers.

Als laatste wil ik, namens het hele Bestuur, mijn grote waardering uitspreken voor Jasper Kemme, die na 30 jaar tomeloze inzet voor Philips Pensioenfonds afscheid nam als voorzitter van het uitvoerend bestuur en algemeen directeur van het Bestuursbureau. Jasper laat een goed werkende organisatie na, die samen met het Bestuur de implementatie van het NexT Pensioen vorm kan gaan geven.

Daarnaast wil ik de niet-uitvoerende bestuursleden bedanken die in 2025 afscheid namen: Reinoud Mangelmans, Dee Denteneer en Coen Reuvers.

Kort na besluitvorming over het NexT Pensioen ontvingen wij het verdrietige bericht dat Coen Reuvers op 4 januari 2026, op 72-jarige leeftijd, is overleden. Coen was tot aan de besluitvorming over het NexT Pensioen bestuurslid namens de pensioenontvangers bij Philips Pensioenfonds. Wij kennen hem als een rustige, betrokken bestuurder met stevige financiële deskundigheid en een scherp oog voor de positie en de belangen van onze deelnemers. Na zijn pensionering in 2013 koos hij er bewust voor om zijn kennis en ervaring niet te laten rusten, maar in te zetten voor het Pensioenfonds.

Jasper, Coen, Reinoud en Dee hebben zich jarenlang met toewijding en deskundigheid ingezet voor het Fonds en een belangrijke rol gespeeld in het zorgvuldig en evenwichtig vormgeven van de nieuwe pensioenregeling. Dankzij hun inzet, ervaring en betrokkenheid staat het Fonds nu stevig in de volgende fase richting het NexT Pensioen. Wij bedanken hen hartelijk voor hun waardevolle bijdrage en jarenlange betrokkenheid.

Volg ontwikkelingen via nieuwsbrief, magazine en website

Over belangrijke ontwikkelingen die van invloed zijn op het Fonds en het pensioen van onze deelnemers informeren wij u via verschillende communicatie-uitingen van het Fonds, zoals de digitale nieuwsbrief, ons magazine Generaties en onze website. Heeft u zelf vragen of wilt u bepaalde onderwerpen aan de orde stellen? Neem contact met ons op! U bereikt ons direct via het e-mailadres algemeenbestuur.ppf@philips.com

Namens het Algemeen Bestuur,
Roel Wijmenga

Voorzitter



1 Kerngegevens, profiel en personalia

1.1 Kerngegevens¹

Bedragen in miljoenen euro's

In deze paragraaf worden de belangrijkste kerncijfers van Philips Pensioenfonds genoemd. De in deze paragraaf opgenomen teksten zijn de belangrijkste toelichtingen die in andere paragrafen in dit jaarverslag uitgebreider aan de orde komen.

	Eind 2025	Eind 2024
Pensioenvermogen ²	17.710	18.516
Voorziening pensioenverplichtingen	13.341	15.097
Actuele dekkingsgraad	132,7%	122,7%
Beleidsdekkingsgraad	125,2%	124,0%
Vereiste dekkingsgraad ³	115,6%	115,5%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,1%	104,1%
Reële dekkingsgraad	92,2%	92,4%
Reële marktrente-dekkingsgraad	95,7%	83,3%
Premiedekkinggraad	104,7%	114,8%
Pensioenuitvoeringskosten <i>in euro per deelnemer⁴</i>	€ 164	€ 149
Pensioenuitvoeringskosten <i>als percentage van het gemiddeld belegd vermogen</i>	0,05%	0,05%
Vermogensbeheerkosten <i>als percentage van het gemiddeld belegd vermogen</i>	0,31%	0,31%
Transactiekosten <i>als percentage van het gemiddeld belegd vermogen</i>	0,17%	0,12%

¹ Voor een overzicht van de kerncijfers van 2020 tot en met 2024, zie paragraaf 5.1 'Kerncijfers: vijftienjarenvergelijking'

² Het pensioenvermogen is de som van de beleggingen voor risico van het Fonds, de vorderingen, overlopende activa en liquide middelen onder aftrek van de overige schulden en overlopende passiva.

³ De vereiste dekkingsgraad is gebaseerd op het strategisch beleggingsbeleid.

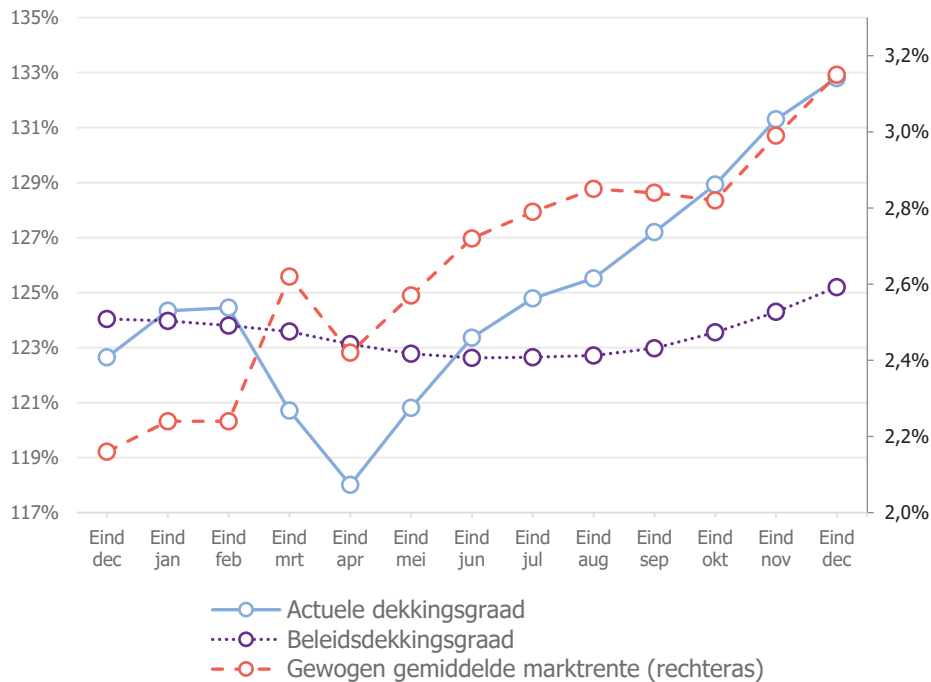
⁴ Het aantal deelnemers is volgens de voorschriften van de Pensioenfederatie gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en gepensioneerden aan het einde van het boekjaar.

De actuele en beleidsdekkingsgraad van het Fonds worden in deze paragraaf toegelicht. De toelichting op de andere dekkingsgraden van het Fonds is opgenomen in paragraaf 2.1.1 'Toelichting verschillende dekkingsgraden'.

De actuele dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen het vermogen van een pensioenfonds en de pensioenverplichtingen (alle nu en in de toekomst uit te keren pensioenen) die daartegenover staan. Voor de actuele dekkingsgraad gaan we uit van de nominale pensioenverplichtingen. Hiermee bedoelen we de pensioenverplichtingen waarbij we geen rekening houden met verhoging van de pensioenen door indexatie in de toekomst.

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend door het gemiddelde te nemen van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden. Dat betekent dat het effect van het verloop van de actuele dekkingsgraad gedempt te zien is in de beleidsdekkingsgraad. Daarom wordt alleen het verloop van de actuele dekkingsgraad toegelicht.

Ontwikkeling actuele en beleidsdekkingsgraad 2025



De actuele dekkingsgraad steeg in 2025 van 122,7% naar 132,7%. De actuele dekkingsgraad steeg doordat in 2025 de voorziening pensioenverplichtingen harder daalde dan de waarde van de totale beleggingsportefeuille, met name vanwege de gestegen rente.

Beleggingen

- Het rendement op de totale beleggingsportefeuille was negatief.
- Het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden en de swap overlay was negatief met name vanwege het oplopen van de lange rente, Emerging Market Debt rendeerde positief.

- Het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden was positief. De categorie aandelen rendeert positief en het rendement op de categorie onroerend goed was eveneens positief.
- Omdat de Amerikaanse dollar in 2025 daalde ten opzichte van de euro droeg het (deels) afdekken van het wisselkoersrisico positief bij aan het rendement.

Voorziening pensioenverplichtingen

- Vanwege de gestegen rente daalde de voorziening pensioenverplichtingen, ondanks de toegekende indexatie.

In 2025 liep de lange rente in de Eurozone op. Hoewel de ECB de beleidsrente in 2025 verlaagde, gingen beleggers ervan uit dat de ECB de komende jaren het monetaire beleid weer verkraapt. Bovendien leidde de verschuiving in Europa richting fiscale stimulering onder aanvoering van de Duitse investeringen in defensie en infrastructuur tot een hogere termijnpremie (het extra rendement dat beleggers eisen voor het aanhouden van langlopende staatsobligaties in plaats van kortlopend staatspapier). De hogere rente leidde ertoe dat de portefeuille met vastrentende waarden en de swap overlay in 2025 negatief rendeert.

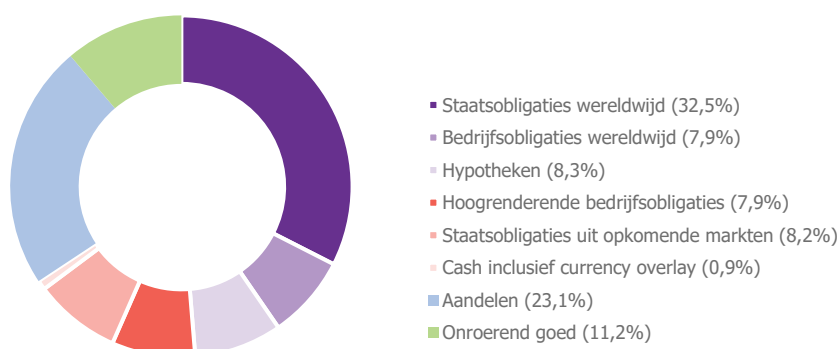
2025 was een goed jaar voor wereldwijde aandelen. In het begin van het jaar stonden aandelenmarkten onder druk door het handelsbeleid van President Trump. De invoering van importtarieven leidde tot een forse daling van koersen. Maar in april zette het herstel in. De VS sloot handelsovereenkomsten af met het VK, Japan en de EU. Nog belangrijker was dat President Trump en President Xi eind oktober een tweede bilateraal akkoord sloten waardoor het risico op een handelsoorlog tussen de VS en China fors kleiner werd. Bovendien verlaagde de Amerikaanse centrale bank, net als de ECB, de beleidsrente, waardoor het marktsentiment verder verbeterde. Ook zorgde AI-optimisme voor een verdere stijging van de koersen van Amerikaanse technologiebedrijven. Dit alles zorgde ervoor dat het rendement op de aandelenportefeuille in 2025 positief was. De vastgoedportefeuille rendeert ook positief waardoor het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden positief was.

Het positieve rendement op zakelijke waarden was voldoende om het negatieve rendement op vastrentende waarden te compenseren. Samen leverden zij een portefeuillerendement op van 2,9%. Echter, de renteaafdekking leverde door het negatieve rendement op de swap overlay portefeuille een negatieve bijdrage die het positieve rendement van de portefeuille overtrof. In totaal haalde het Fonds daarom een negatief rendement in 2025 (-1,6%). Door de stijgende rente daalde de voorziening voor pensioenverplichtingen echter sterker dan het totaal belegde vermogen. Hierdoor steeg de actuele dekkingsgraad in 2025 met 10 procentpunt.

1.1.1 Beleggingen

	Eind 2025	Eind 2024
Totaal belegd vermogen	17.654	18.458

Feitelijke portefeuilleverdeling (eind 2025)



Rendement beleggingen	2025	2024
Totaalrendement ⁵	-1,6%	4,9%

Een toelichting op de rendementen wordt gegeven in paragraaf 2.3.2 'Beleggingsbeleid algemeen en resultaten'.

Beleggingsbeleid in het kort

De doelstelling (ambitie) van het beleggingsbeleid is om een belangrijke bijdrage te leveren aan het realiseren van een reëel pensioen. Daarmee wordt bedoeld een waardevast pensioen voor pensioenontvangers en premievrije polishouders en een welvaartsvast pensioen voor pensioenopbouwers. Om die ambitie te realiseren, is het van groot belang dat de pensioenen geïndexeerd kunnen worden. Om indexatie van de pensioenen mogelijk te maken, moet het Fonds voldoende rendement behalen met de beleggingen.

Het beleid van Philips Pensioenfonds is normaal gesproken gericht op de lange termijn. Maar door de aankomende inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen was er enkele jaren geleden naar het oordeel van het Algemeen Bestuur aanleiding om op enkele punten af te wijken van het lange termijnbeleid van Philips Pensioenfonds.

⁵ Het gerapporteerde rendement is inclusief afdekking rente-, en valutarisico. Het totaalrendement exclusief afdekking renterisico bedroeg over 2025 2,9% en over 2024 4,4%. Dit is berekend op basis van werkelijke cijfers. Het bruto en netto rendement dat van dit gerapporteerde rendement is afgeleid, is opgenomen in paragraaf 2.8.6 'Relatie van de vermogensbeheerkosten met fondsrendement en risicoprofiel'.

Het doel hiervan is om gedurende de transitieperiode de daling van de buffer van Philips Pensioenfonds in een slecht weer scenario te beperken. Hierdoor is de kans groter dat deelnemers van Philips Pensioenfonds een goede start maken in het nieuwe pensioenstelsel. Keerzijde hiervan is dat in een goed weerscenario de dekkingsgraad juist minder sterk stijgt.

In de aanloop naar de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het Algemeen Bestuur het risico van de beleggingen gereduceerd door de allocatie naar aandelen met 7,5%-punt af te bouwen en de opbrengst in staatsobligaties en cash te beleggen. In mei 2025 heeft het Algemeen Bestuur besloten om de rentehedge verder aan te passen. Waar voorheen 45% van het renterisico werd afgedekt op basis van de reële verplichtingen, wordt nu 84% van het renterisico afgedekt op basis van de nominale verplichtingen. Een rentehedge gebaseerd op de nominale verplichtingen sluit beter aan bij het huidige deriskingbeleid van Philips Pensioenfonds, dat gericht is op het beschermen van de nominale dekkingsgraad, dan een rentehedge gebaseerd op de reële verplichtingen. Nadien is de verdeling van de beleggingsportefeuille nog licht gewijzigd omdat een deel van het vermogen van het Fonds buiten de beleggingsportefeuille in cash als buffer wordt aangehouden.

De verdeling van de beleggingsportefeuille is zodoende tijdelijk als volgt:

- 66,0% van het vermogen van het Pensioenfonds is belegd in vastrentende waarden. Deze bestaan grotendeels uit relatief 'veilige' beleggingen, die een deel van de pensioenuitkeringen die het Fonds in de toekomst verwacht te moeten doen, in aanzienlijke mate zeker kunnen stellen. Denk hierbij met name aan staatsobligaties met een wereldwijde spreiding. Tevens wordt in (naar verwachting) hoger renderende en iets risicovollere vastrentende waarden belegd, zoals bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten. Het hogere risico wordt hierbij gecompenseerd door een hogere rendementsverwachting. Ook cash valt binnen de categorie vastrentende waarden. Cash is geïnvesteerd in kapitaalmarktfondsen/ leningen met een zeer korte looptijd en een goede kredietwaardigheid. Cash heeft daarmee een laag risicoprofiel.
- 34,0% van het vermogen van het Pensioenfonds is belegd in zakelijke waarden. Dat zijn de meer 'risicovolle' beleggingen. Met de zakelijke waarden wordt beoogd een overrendement te behalen ten opzichte van de verplichtingen. Denk hierbij aan beleggingen in aandelen en onroerend goed. Vanwege de ontwikkelingen in de Verenigde Staten geldt dat voor de beleggingscategorie aandelen het USD-valutarisico voor 75% is afgedekt, terwijl het risico van andere belangrijke valuta's voor 50% is afgedekt.

1.1.2 Pensioenen

Aantal deelnemers	Eind 2025	Eind 2024
Pensioenopbouwers⁶	11.152	11.784
- Flex pensioen	10.465	11.065
- Flex pensioen ES	687	719
Pensioenontvangers	45.201	46.186
- Ouderdompensioen	30.135	30.684
- Nabestaandenpensioen	14.940	15.370
- Wezenpensioen	126	132
Houders premievrije polissen	31.801	32.189
Totaal	88.154	90.159

Ontwikkelingen deelnemersbestand en overige gegevens

Het totaal aantal pensioenopbouwers van het Fonds is in 2025 vooral als gevolg van reorganisaties bij de aangesloten ondernemingen afgenomen, van 11.784 naar 11.152. Het aantal nieuwe toetreders was kleiner dan het aantal pensioenopbouwers dat uit dienst is getreden of met pensioen ging. Tot de categorie pensioenopbouwers behoren ook ex-medewerkers die vanwege arbeidsongeschiktheid recht hebben op premievrije voortzetting van hun pensioenopbouw. Het aantal pensioenontvangers is ook afgenomen, omdat het aantal overlijdens binnen deze categorie groter was dan het aantal nieuwe pensioenontvangers. Zolang het aantal pensioenopbouwers aanzienlijk lager ligt dan het aantal pensioenontvangers zal deze daling voortzetten. Ook het aantal premievrije polishouders is gedaald doordat er meer premievrije polishouders met pensioen zijn gegaan dan dat er pensioenopbouwers uit dienst zijn getreden en premievrije polishouder zijn geworden. In de volgende tabel is de uitsplitsing van de pensioenopbouwers weergegeven.

Aantal pensioenopbouwers	Eind 2025	Eind 2024
Medewerkers	10.525	11.150
Ex-medewerkers die arbeidsongeschikt zijn	627	634
Totaal	11.152	11.784

⁶ Deelnemers die een arbeidsongeschiktheidspensioen ontvangen (eind 2025: 627 deelnemers), zijn – omdat hun opbouw wordt gecontinueerd - opgenomen in de aantallen onder 'pensioenopbouwers'.

Premies	2025	2024
Werkgevers	176	206
Werkgevers koopsommen	3	1
Werknemers pensioenregeling	59 ⁷	30
Werknemers vrijwillige verzekeringen	0	0
Totaal	238	237

Uitkeringen	2025	2024
Pensioenuitkeringen	726	717
Afkopen	1	1
Uitgaande waardeoverdrachten individueel	7	10
Totaal	734	728

Indexaties	2025	2024
Pensioenopbouwers in het flex pensioen	6,00%	4,00%
Pensioenontvangers en houders premievrije polissen	2,70%	2,40%

In 2025 is door de werkgevers een extra koopsom betaald van € 3,1 miljoen voor de premievrije pensioenopbouw en het arbeidsongeschiktheidspensioen van deelnemers die in 2025 zijn ontslagen wegens gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid. Genoemd bedrag is begrepen in het bedrag van € 238 miljoen. In 2024 betrof dit een bedrag van € 0,7 miljoen voor deelnemers die in 2024 zijn ontslagen wegens gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid.

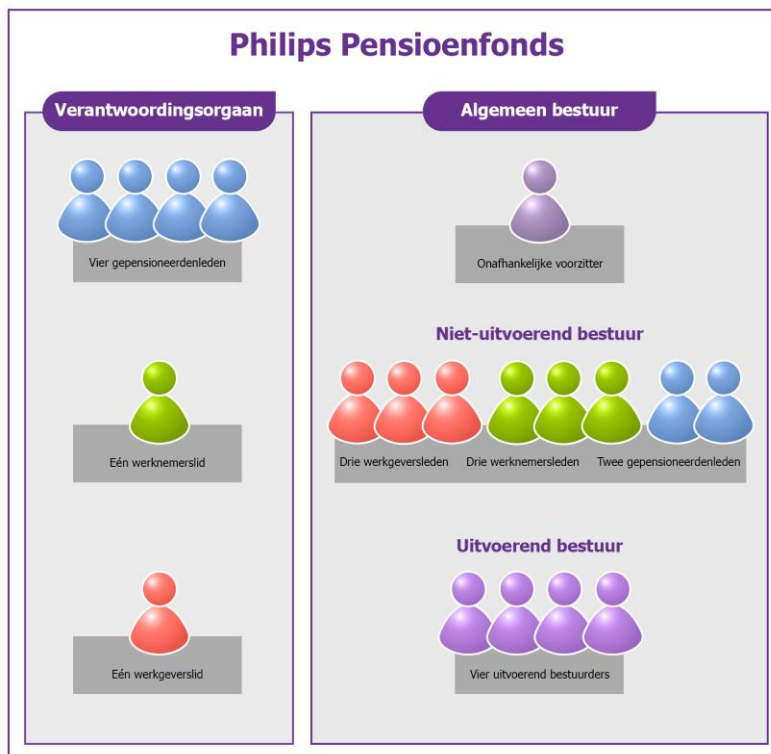
⁷ De stijging van de werknemerspremie wordt voornamelijk verklaard door de verhoging van de werknemersbijdrage bij Philips van 2% van de pensioengrondslag naar 8% van de pensioengrondslag per 1 oktober 2024. De werknemers zijn hiervoor gecompenseerd in het salaris. De premieverhoging voor de pensioenopbouwers heeft tot een navenante daling van de werkgeverspremie geleid.

1.2 Profiel

1.2.1 Doelstelling

Philips Pensioenfonds is belast met de uitvoering van de pensioenregelingen die gelden voor huidige en voormalige werknemers in Nederland van Philips, Signify, Versuni en Philips Pensioenfonds zelf. In totaal zijn er dus vier werkgevers waarvoor het Fonds de pensioenregelingen uitvoert. Het uitvoeren van de pensioenregelingen houdt in: het administreren van pensioenrechten en -aanspraken en uitbetalen van pensioenen en het op solide wijze beleggen en beheren van de betaalde pensioenpremies en het overige vermogen van het Fonds.

1.2.2 Structuur



Meer informatie over de leden van het Algemeen Bestuur is opgenomen in paragraaf 1.3 'Personalia'.

Algemeen Bestuur

Het Algemeen Bestuur (AB) bestaat uit dertien leden: een onafhankelijk voorzitter, drie vertegenwoordigers namens de werkgevers, drie vertegenwoordigers namens de werknemers, twee vertegenwoordigers namens de pensioengerechtigden en vier

onafhankelijke⁸ bestuurders. De voorzitter en de vertegenwoordigers van de werkgevers, de werknemers en de gepensioneerden zijn niet-uitvoerend bestuurders. Zij zijn zowel lid van het Algemeen Bestuur, als van het Niet-Uitvoerend Bestuur (NUB) dat daarvan onderdeel uitmaakt. De voorzitter is een onafhankelijke deskundige. De overige vier onafhankelijke deskundigen zijn uitvoerend bestuurders. Zij zijn lid van zowel het Algemeen Bestuur, als van het Uitvoerend Bestuur (UB) dat daarvan onderdeel uitmaakt. De onafhankelijk voorzitter heeft onder meer als taak om toe te zien op een goede samenstelling en op het functioneren van het Algemeen Bestuur en het Uitvoerend Bestuur. Voor personalia, zie paragraaf 1.3.

Het Algemeen Bestuur is verantwoordelijk voor het vaststellen van de visie, strategie en governance van het Fonds en het vaststellen van het strategisch beleid op het gebied van onder andere het vermogensbeheer, het pensioenbeheer en het balansbeheer van het Fonds, alsook het nemen van maatregelen van algemene strekking en de in de statuten van het Fonds aan het Algemeen Bestuur opgedragen besluiten.

Adviseur

Het Algemeen Bestuur laat zich waar nodig bij de uitvoering van zijn taken op ad-hoc basis bijstaan door een juridisch adviseur.

Toezicht door het Niet-Uitvoerend Bestuur

Het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft een dubbele functie. Als gevolg van de wet is de besluitvorming over een aantal onderwerpen, zoals het beloningsbeleid, voorbehouden aan het Niet-Uitvoerend Bestuur. Daarnaast houdt het Niet-Uitvoerend Bestuur toezicht op het beleid van het Algemeen Bestuur en het Uitvoerend Bestuur, de uitvoering van het beleid door het Uitvoerend Bestuur en de algemene gang van zaken in het Fonds. Het Niet-Uitvoerend Bestuur wordt daarbij ondersteund door de Auditcommissie. De kerntaken van de Auditcommissie zijn opgenomen op pagina 17.

Uitvoerend Bestuur

Het Uitvoerend Bestuur bestaat uit de Algemeen Directeur van het Fonds (tevens voorzitter van het Uitvoerend Bestuur), de Directeur Beleggingen, de Directeur Pensioenen en de Directeur Risk & Compliance. Voor personalia, zie paragraaf 1.3.

Het Uitvoerend Bestuur is verantwoordelijk voor de nadere uitwerking en uitvoering van de door het Algemeen Bestuur vastgestelde visie en strategie en van het door het Algemeen Bestuur vastgesteld strategisch beleid. Daarnaast is het Uitvoerend Bestuur verantwoordelijk voor het vaststellen en uitvoeren van het overige beleid, de uitbesteding van werkzaamheden en het toezicht daarop, het beheren van de risico's en het dagelijks bestuur van het Fonds.

⁸ Met de toevoeging 'onafhankelijk' wordt bedoeld dat deze bestuursleden geen vertegenwoordiger zijn van een geleding en niet in dienst zijn van de werkgevers (anders dan het Fonds zelf).

Het Uitvoerend Bestuur wordt bij zijn taken ondersteund door het Bestuursbureau. De medewerkers van het Bestuursbureau zijn, evenals de leden van het Uitvoerend Bestuur, in dienst van het Fonds. Het Bestuursbureau staat onder leiding van de voorzitter van het Uitvoerend Bestuur.

Commissies

Het Algemeen Bestuur kan besluiten één of meer commissies te benoemen; de taak, samenstelling en werkwijze van de commissie(s) wordt bepaald door het Algemeen Bestuur. Het Algemeen Bestuur heeft van deze bevoegdheid geen gebruikgemaakt. Ook het Niet-Uitvoerend Bestuur kan besluiten één of meer commissies te benoemen. Van deze bevoegdheid is gebruikgemaakt door het instellen van één commissie, de Auditcommissie. De Auditcommissie bestaat uit drie leden van het Niet-Uitvoerend Bestuur (één werkgeverslid, één werknemerslid en één gepensioneerd lid). Voor personalia, zie paragraaf 1.3.

De focus van de Auditcommissie ligt op het ondersteunen van het Niet-Uitvoerend Bestuur bij het houden van toezicht. De kerntaken van de Auditcommissie bestaan uit:

- het ondersteunen van het Niet-Uitvoerend Bestuur bij het houden van toezicht op de risicobeheersing van het Pensioenfonds;
- het ondersteunen van het Niet-Uitvoerend Bestuur bij het houden van toezicht op het beleggingsbeleid en de risico's in het beleggingsbeleid van het Pensioenfonds;
- het ondersteunen van het Niet-Uitvoerend Bestuur bij het houden van toezicht op de financiële informatieverstopping en de budgettering van het Pensioenfonds;
- en het adviseren van het Niet-Uitvoerend Bestuur of het Algemeen Bestuur over deze onderwerpen.

In aanvulling op de hiervoor vermelde kerntaken, kan de Auditcommissie door het Algemeen Bestuur en/of het Niet-Uitvoerend Bestuur worden verzocht te adviseren over kwesties waarin het Algemeen Bestuur respectievelijk het Niet-Uitvoerend Bestuur dit wenselijk acht.

Verantwoordingsorgaan

Het Algemeen Bestuur legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan is bevoegd een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur daarop, bekendgemaakt en in het bestuursverslag opgenomen. Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan het recht om advies uit te brengen over een aantal in de wet genoemde onderwerpen, zoals de (gedeeltelijke) overdracht van verplichtingen en het communicatiebeleid. Tot slot draagt het bestuur in overleg met het Verantwoordingsorgaan zorg voor de vastlegging van de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, van het Fonds.

Samenstelling

Het Verantwoordingsorgaan is een afspiegeling van de populatie deelnemers en bestaat uit één werkgeverslid, één werknemerslid en vier gepensioneerd-leden (voor personalia, zie paragraaf 1.3). Daarnaast is voor zowel het werknemers- als het werkgeverslid een plaatsvervangend lid aangewezen.

Sleutelfunctiehouders

Binnen de governance van het Fonds zijn de sleutelfuncties verankerd. Het gaat om een actuariële functie, een risicobeheerfunctie en een interne auditfunctie. Voor personalia, zie paragraaf 1.3.

De risicobeheerfunctie bevordert het functioneren van een risicobeheersysteem. Het vervult de tweedelijns taak binnen het integraal risicomangement van het Fonds en stelt zich ten doel te bewerkstelligen dat de eerste lijnsverantwoordelijken van het Fonds alle risico's voldoende beheersen. Hiervan is sprake wanneer de werking van de geïmplementeerde beheersingsmaatregelen ervoor zorgt dat de resterende risico's passen binnen de risicobereidheid van het Fonds.

De actuariële functie voorziet in een verdere, meer doorlopende borging van de juistheid van de berekening van de technische voorzieningen en de in het kader daarvan gehanteerde grondslagen.

De interne auditfunctie is een onafhankelijke functie die aan het Algemeen Bestuur een objectief oordeel verschaft over de governance en de implementatie en effectiviteit van de interne risicobeheers- en controlesystemen van het Fonds en zijn uitbestedingspartners, inclusief de interne en externe verantwoording hierover.

Bestuursbureau

Met het Bestuursbureau heeft het Bestuur de beschikking over een eigen, onafhankelijke staf. Gedurende het boekjaar 2025 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers bij het Fonds 23 (2024: 25 gemeten in fte's).

Accountant/Actuaris

Philips Pensioenfonds heeft EY Accountants B.V. als externe accountant aangesteld en Willis Towers Watson als externe actuaris.

Uitbesteding

Philips Pensioenfonds heeft als bestaand beleid dat zowel pensioenbeheer als vermogensbeheer wordt uitbesteed. Het Fonds acht dit gunstig voor de kosten, de kwaliteit en de flexibiliteit.

- Blue Sky Group draagt zorg voor de uitvoering van het pensioenbeheer.
- BlackRock draagt zorg voor de uitvoering van het vermogensbeheer.

Daarnaast heeft het Fonds ook nog andere werkzaamheden uitbesteed.

Pensioenbeheerder Blue Sky Group

In het contract met de pensioenbeheerder Blue Sky Group is een Service Level Agreement (SLA) opgenomen waarin afspraken zijn gemaakt over de te leveren prestaties bij een groot aantal processen dat de pensioenbeheerder uitvoert voor Philips Pensioenfonds. Het Fonds wordt periodiek geïnformeerd over de realisatie van de SLA-afspraken. Daarnaast vindt frequent overleg plaats over allerlei lopende zaken.

Vermogensbeheerder BlackRock

Met de vermogensbeheerder BlackRock is een Investment Management Agreement (IMA) afgesloten waarin onder meer specifieke beleggingsrichtlijnen en -restricties zijn opgenomen. De door BlackRock gerealiseerde beleggingsrendementen worden vergeleken met een door Philips Pensioenfonds vastgestelde benchmark. Het Fonds bespreekt periodiek de gerealiseerde beleggingsresultaten met de vermogensbeheerder. Mede op basis van deze overleggen beoordeelt het Fonds of de uitvoering van de overeenkomst leidt tot een beleggingsportefeuille die past bij de lange termijn verplichtingen. Daarnaast vindt er frequent overleg plaats over allerlei lopende zaken.

Monitoring uitbestedingspartners

Het Fonds toetst regelmatig of de manier waarop de uitbestede activiteiten worden uitgevoerd in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Daarbij wordt ook gebruikgemaakt van onafhankelijke derden. Periodiek wordt met de belangrijkste uitbestedingspartners aan de hand van (SLA-)rapportages overleg gevoerd over de uitvoering van de uitbestede activiteiten. Daarnaast vindt op diverse niveaus frequent overleg plaats met de uitbestedingspartners. Verder is het beleid van het Fonds om via ISAE3402-rapportages zicht te krijgen op de effectieve werking van de interne beheersmaatregelen bij de uitbestedingspartners. Een ISAE3402-rapportage is een rapportage van de uitbestedingsorganisatie voorzien van een oordeel van een onafhankelijke auditor. Hierin geeft de auditor van de uitbestedingsrelatie aan of de uitbestedingsorganisatie zijn in de rapportage genoemde processen op orde heeft en of de beheersmaatregelen in de processen gedurende een bepaalde periode effectief hebben gewerkt.

De werkzaamheden en resultaten van de verschillende uitbestedingspartners van Philips Pensioenfonds worden periodiek geëvalueerd. Op basis van de evaluatie kan worden besloten tot het aanpassen van de afspraken of het beëindigen van de relatie.

1.3 Personalia

Algemeen Bestuur Philips Pensioenfonds		Jaar van aftreden / herbeno- eming	Uiterste jaar van aftreden ⁹	Relevante nevenfuncties
<i>Onafhankelijk voorzitter</i>				
De heer R.Th. Wijmenga (1957)				- Lid RvC Achmea
<i>Vertegenwoordigers van de werkgevers (leden A)</i>				
De heer R.W.L.M. Mangelmans	Vice-voorzitter Tot 1 september 2025			- Lid RvB International Chambers of Commerce Nederland
De heer A.M. Van Hekesen (1972)	vanaf 1 oktober 2025	2029	2037	
De heer B.F.W. Lindenhovius (1971)		2027	2027	
De heer R.F.X.A.M. Mols (1967)	Lid Auditcommissie	2027	2035	
<i>Leden benoemd door de aangeslotenen (leden B)</i>				
De heer A.L. Uittenbroek (1971)	Lid Auditcommissie	2026	2026	
De heer T.J.J. Denteneer (1960)	Tot 1 september 2025			- Lid Pensioencommissie VHP2
De heer L.M.P. van Zelst (1980)	Aspirant lid			
Mevrouw F.E. Leene (1970)		2028	2028	- Lid RvC Covra N.V.
<i>Gepensioneerdenleden (leden C)</i>				
De heer R.G.A. ter Huurne (1959)	Vice-voorzitter (vanaf 1 oktober 2025)	2025	2029	- Lid Investment Committee investeringsfonds INZET
De heer C.J.M. Reuvers (1953)	Lid Auditcommissie Tot 1 september 2025			
De heer L.A.J. Janssen (1956)	Lid Auditcommissie Vanaf 1 juli 2025	2029	2037	- Bestuurder St. Catharina Onderzoeksfonds
<i>Uitvoerend Bestuur Onafhankelijk deskundigen (leden D)</i>				
De heer J.B.J. Kemme (1963)	Algemeen Directeur Tot 1 september 2025			- Voorzitter Advies & Uitvoeringsraad Pensioenfederatie
Mevrouw A.C. Joosten-Hendriks (1975)	Directeur Beleggingen Tot 1 september 2025 Algemeen Directeur			

⁹ Volgens de Statuten van Philips Pensioenfonds is de uiterste termijn van aftreden voor de Niet-Uitvoerend bestuursleden na 12 jaar. In de praktijk wordt gestreefd naar een maximale termijn van 8 jaar.

	Vanaf 1 september 2025		
De heer M.B.A. Sanders (1965)	Directeur Beleggingen Vanaf 1 september 2025		- Lid BAC Pensioenfonds TNO
De heer M.J.M. Pernot (1968)	Directeur Pensioenen		
Mevrouw G.R. Wallens (1974)	Directeur Risk & Compliance Vanaf 1 september 2025		- Docent SPO/Nyenrode
Juridisch adviseur Algemeen Bestuur			
De heer A.F. Verdam (1957)	Tot 1 oktober 2025		- Extern adviseur Koninklijke Philips N.V. - Hoogleraar VU Amsterdam
De heer G. Raaijmakers (1970)	Vanaf 7 oktober 2025		- Partner Nauta Dutilh - Hoogleraar VU Amsterdam - Docent Universiteit Nyenrode - Lid Commissie Vennootschapsrecht (adviesorgaan Ministerie Justitie & Veiligheid) - Bestuurder ZIFO - Niet Uitvoerend Bestuurder Vereniging Rembrandt

Leden Verantwoordingsorgaan¹⁰

<i>Werkgeverslid</i>				
De heer M.A. de Groot (1980)	Tot 1 augustus 2025			
De heer N.C. van der Weijde (1974)	Vanaf 1 augustus 2025	2029	2033	
De heer J.J. Hoogeveen (1967)	Plaatsvervangend lid	2027	2027	- Bestuurslid Stichting Pensioenfonds A.S. Watson
<i>Werknemerslid</i>				
De heer M.A. van Hartskamp (1971)		2029 ¹¹	2029	- Bestuurslid VHP2
De heer H. van de Laarschot (1978)	Plaatsvervangend lid	2029	2029	
<i>Gepensioneerdenleden</i>				
De heer W.J. Vaartjes (1954)	Voorzitter	2027	2031	
De heer G.W.M. Schuurmans (1954)		2027	2031	
De heer R.W.M. Takken (1956)		2027	2027	

¹⁰ Het Verantwoordingsorgaan beschikt over een ambtelijk secretaris in de persoon van mevrouw M. du Marchie Sarvaas.

¹¹ Het werknemerslid van het Verantwoordingsorgaan wordt voor een termijn van 4 jaar gekozen. Daarna vinden opnieuw verkiezingen plaats. Het plaatsvervangend lid wordt aangewezen door het gekozen werknemerslid van het Verantwoordingsorgaan.

De heer P. van der Steen (1961)		2027	2027	
Externe deskundigen				
De heer C.L. Dert (1960)	Auditcommissie	2027	2027	
Sleutelfunctiehouders				
De heer W. Hoekert (1976)	Actuariële functie			
De heer C.W. Lötgerink (1978)	Risicobeheerfunctie			-
De heer M.G. Jekel (1958)	Interne auditfunctie			



2 Bestuursverslag

2.1 Financiële positie

Bedragen in miljoenen euro's

	Eind 2025	Eind 2024
Pensioenvermogen ¹²	17.710	18.516
Voorziening pensioenverplichtingen	13.341	15.097
Actuele dekkingsgraad	132,7%	122,7%
Beleidsdekkingsgraad	125,2%	124,0%
Vereiste dekkingsgraad ¹³	115,6%	115,5%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,1%	104,1%
Reële dekkingsgraad	92,2%	92,4%
Reële marktrente-dekkingsgraad	95,7%	83,3%
Premiedekingsgraad	104,7%	114,8%

2.1.1 Toelichting verschillende dekkingsgraden

De verschillende dekkingsgraden van het Fonds worden in deze paragraaf toegelicht. Ook wordt de ontwikkeling ervan in het verslagjaar toegelicht.

Actuele en beleidsdekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen het vermogen van een pensioenfonds en de pensioenverplichtingen (alle nu en in de toekomst uit te keren pensioenen) die daartegenover staan. Voor de actuele dekkingsgraad gaan we uit van de nominale pensioenverplichtingen. Hiermee bedoelen we de pensioenverplichtingen waarbij we geen rekening houden met verhoging van de pensioenen door indexatie in de toekomst.

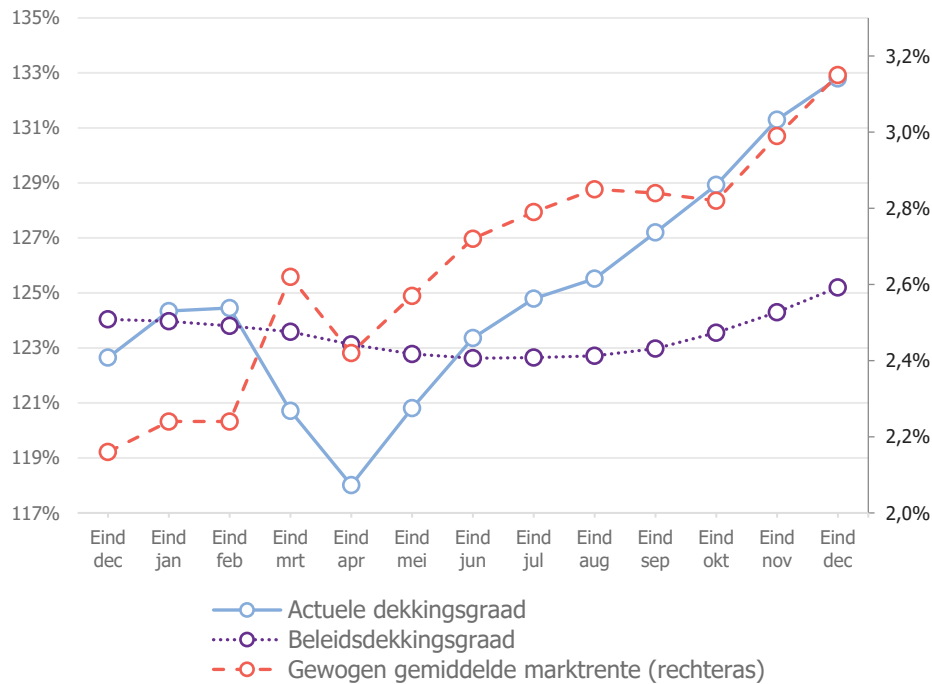
De wetgever bepaalt op welke manier de pensioenverplichtingen – die gebruikt worden voor de berekening van de actuele dekkingsgraad – vastgesteld moeten worden. De actuele dekkingsgraad is van belang voor het bepalen van de beleidsdekkingsgraad.

¹² Het pensioenvermogen is de som van de beleggingen voor risico van het Fonds, de vorderingen, overlopende activa en liquide middelen onder aftrek van de overige schulden en overlopende passiva.

¹³ De vereiste dekkingsgraad is gebaseerd op het strategisch beleggingsbeleid.

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend door het gemiddelde te nemen van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden. Een pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te gebruiken als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld beslissingen over indexatie. Daarnaast is de beleidsdekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of een pensioenfonds voldoende buffers heeft.

Ontwikkeling gedurende verslagjaar



De actuele dekkingsgraad steeg in 2025 van 122,7% naar 132,7%. De actuele dekkingsgraad steeg doordat in 2025 de voorziening pensioenverplichtingen harder daalde dan de waarde van de totale beleggingsportefeuille, met name vanwege de gestegen rente.

Beleggingen

- Het rendement op de totale beleggingsportefeuille was negatief.
- Het rendement op de portefeuille met vastrentende waarden en de swap overlay was negatief met name vanwege het oplopen van de lange rente, Emerging Market Debt rendeerd positief.
- Het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden was positief. De categorie aandelen rendeerd positief en het rendement op de categorie onroerend goed was eveneens positief.
- Omdat de Amerikaanse dollar in 2025 daalde ten opzichte van de euro droeg het (deels) afdekken van het wisselkoersrisico positief bij aan het rendement.

Voorziening pensioenverplichtingen

- Vanwege de gestegen rente daalde de voorziening pensioenverplichtingen, ondanks de toegekende indexatie.

In 2025 liep de lange rente in de Eurozone op. Hoewel de ECB de beleidsrente in 2025 verlaagde, gingen beleggers ervan uit dat de ECB de komende jaren het monetaire beleid weer verkrappt. Bovendien leidde de verschuiving in Europa richting fiscale stimulering onder aanvoering van de Duitse investeringen in defensie en infrastructuur tot een hogere termijnpremie (het extra rendement dat beleggers eisen voor het aanhouden van langlopende staatsobligaties in plaats van kortlopend staatspapier). De hogere rente leidde ertoe dat de portefeuille met vastrentende waarden en de swap overlay in 2025 negatief rendeerden.

2025 was een goed jaar voor wereldwijde aandelen. In het begin van het jaar stonden aandelenmarkten onder druk door het handelsbeleid van President Trump. De invoering van importtarieven leidde tot een forse daling van koersen. Maar in april zette het herstel in. De VS sloot handelsovereenkomsten af met het VK, Japan en de EU. Nog belangrijker was dat President Trump en President Xi eind oktober een tweede bilateraal akkoord sloten waardoor het risico op een handelsoorlog tussen de VS en China fors kleiner werd. Bovendien verlaagde de Amerikaanse centrale bank, net als de ECB, de beleidsrente, waardoor het marktsentiment verder verbeterde. Ook zorgde AI-optimisme voor een verdere stijging van de koersen van Amerikaanse technologiebedrijven. Dit alles zorgde ervoor dat het rendement op de aandelenportefeuille in 2025 positief was. De vastgoedportefeuille rendeerde ook positief waardoor het rendement op de portefeuille met zakelijke waarden positief was.

Het positieve rendement op zakelijke waarden was voldoende om het negatieve rendement op vastrentende waarden te compenseren. Samen leverden zij een portefeuillerendement op van 2,9%. Echter, de renteaafdekking leverde door het negatieve rendement op de swap overlay portefeuille een negatieve bijdrage die het positieve rendement van de portefeuille overtrof. In totaal haalde het Fonds daarom een negatief rendement in 2025 (-1,6%). Door de stijgende rente daalde de voorziening voor pensioenverplichtingen echter sterker dan het totaal belegde vermogen. Hierdoor steeg de actuele dekkingsgraad in 2025 met 10 procentpunt.

Vereiste dekkingsgraad

De vereiste dekkingsgraad geeft aan hoe hoog de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds wettelijk moet zijn. Is de beleidsdekkingsgraad gelijk aan of hoger dan de vereiste dekkingsgraad, dan beschikt het pensioenfonds over een financiële buffer die voldoende is. Deze buffer dient om schommelingen in de waarde van de beleggingen en de verplichtingen op te vangen. Is de beleidsdekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad, dan is de buffer onvoldoende groot. De hoogte van de vereiste dekkingsgraad verschilt per pensioenfonds en is met name afhankelijk van het beleggingsbeleid. Hoe meer risico in het beleggingsbeleid wordt genomen, hoe hoger de vereiste buffers en hoe hoger de vereiste dekkingsgraad.

Ontwikkeling gedurende verslagjaar

De strategisch vereiste dekkingsgraad steeg van 115,5% eind 2024 naar 115,6% eind 2025 door iets gewijzigde marktfactoren (zoals rente).

Het Fonds kent ook een minimaal vereiste dekkingsgraad. Dit is de dekkingsgraad die minimaal vereist is om niet in dekkingstekort te geraken. De berekeningswijze hiervan is wettelijk voorgeschreven. Deze dekkingsgraad was eind 2025 gelijk aan 104,1%, net als eind 2024.

Reële dekkingsgraad

Hoe de reële dekkingsgraad moet worden bepaald, is wettelijk voorgeschreven. De reële dekkingsgraad is gelijk aan de beleidsdekkingsgraad van het Fonds gedeeld door de beleidsdekkingsgraad die het Fonds zou moeten hebben om naar verwachting structureel te kunnen komen tot volledige indexatie op basis van prijsinflatie¹⁴. Per eind 2025 was de reële dekkingsgraad van het Fonds 92,2% ten opzichte van 92,4% eind 2024.

Reële marktrente-dekkingsgraad

Philips Pensioenfonds hanteert naast de beleidsdekkingsgraad ook de reële marktrente-dekkingsgraad. Om deze te bepalen, moet een inschatting worden gemaakt van de toekomstige prijsstijgingen, ofwel van de verwachte inflatie. Het percentage dat gebruikt wordt, is gebaseerd op de marktverwachtingen voor de inflatie in de Eurozone. Dit percentage wordt ook wel de 'break-even inflatie' genoemd.

Als er voldoende geld in kas is om naar verwachting structureel zowel de nominale pensioenen als de indexatie te kunnen betalen, spreken we van een reële marktrente-dekkingsgraad van 100%. In de huidige pensioenregeling is streeft het Fonds ernaar, om binnen 15 jaar een reële marktrente-dekkingsgraad van 100% te realiseren¹⁵.

Ontwikkeling gedurende verslagjaar

De reële marktrente-dekkingsgraad steeg van 83,3% (eind 2024) naar 95,7% (eind 2025). Zoals gezegd, steeg in 2025 de swaprente. Bovendien daalde de op financiële markten ingeprijsde inflatieverwachtingen (i.e. break even inflation). Per saldo daalde de voorziening reële pensioenverplichtingen in 2025 meer dan de (nominale) voorziening pensioenverplichtingen. Omdat de daling van de voorziening reële pensioenverplichtingen groter was dan die van het totaal belegde vermogen steeg de reële marktrente-dekkingsgraad in 2025 met 12,4%-punt.

Premiedekkingsgraad

Met de premiedekkingsgraad wordt uitgedrukt hoeveel premie wordt betaald voor de nieuwe pensioenopbouw. Voor de vaststelling van de premiedekkingsgraad wordt de methode gevolgd die DNB toepast. De premiedekkingsgraad is dan gelijk aan de verhouding tussen de feitelijk (te) ontvangen premie en de premie die benodigd is voor de inkoop van nieuwe pensioenaanspraken, zonder rekening te houden met bufferopslagen in de premie. Hiervoor gaan we uit van de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur.

¹⁴ Voor de bepaling van de wettelijke grens voor volledige indexatie wordt rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven verwachtingswaarden ten aanzien van de prijs- en looninflatie. Per eind 2025 was deze wettelijke grens gelijk aan 135,8%.

¹⁵ Hierin is geen rekening gehouden met de aanstaande transitie naar de nieuwe pensioenregeling vanwege de Wet toekomst pensioenen.

Ontwikkeling gedurende verslagjaar

De premiedekkingsgraad van Philips Pensioenfonds, volgens de methode die DNB toepast, is in 2025 gelijk aan 104,7%, berekend met de rente per 31 december 2024. De vergelijkbare premiedekkingsgraad was in 2024 114,8%, berekend met de rente per 31 december 2023. De daling van de premiedekkingsgraad ten opzichte van 2024 is het gevolg van de daling van de rente van eind 2023 naar eind 2024.

Dekkingsgraden indexatie

Met betrekking tot de indexatie moet het Fonds wettelijk gezien een ondergrens hanteren. Bij een beleidsdekkingsgraad van 110% of lager mag er op grond van de reguliere wettelijke regels geen indexatie toegekend worden.

Het Fonds kan op grond van deze regels bovendien pas bij een bepaalde beleidsdekkingsgraad volledige indexatie verlenen. De te verlenen indexatie moet namelijk op grond van de reguliere wettelijke regels toekomstbestendig zijn. Dat wil zeggen dat pas volledige indexatie mag worden toegekend als de beleidsdekkingsgraad zo hoog is, dat naar verwachting ook in de toekomst volledig kan worden geïndexeerd. Hoe hoog de beleidsdekkingsgraad moet zijn om aan de eis van toekomstbestendigheid te voldoen kan van tijd tot tijd verschillen, omdat deze mede wordt beïnvloed door renteontwikkelingen en de veronderstelde inflatiecijfers. Begin 2025 lag deze grens op 136,8%, eind 2025 op 138,6%.

In 2024 heeft het Fonds een beschikking gekregen van DNB over het overbruggingsplan 2024. Met deze beschikking kan het Fonds het transitie-FTK toepassen en kon het Fonds afwijken van de hiervoor genoemde regels voor toekomstbestendige indexatie. Het transitie-FTK biedt een versoepeling van de indexatieregels gedurende de transitieperiode voor pensioenfondsen die voornemens zijn de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen naar de nieuwe pensioenregels volgens de Wet toekomst pensioenen. Bij toepassing van het transitie-FTK is de enige wettelijke eis dat de dekkingsgraad door de toekenning van de indexatie niet mag dalen onder de 105%.

Om gebruik te kunnen (blijven) maken van de ruimere indexatieregels van het transitie-FTK is het Fonds verplicht om jaarlijks een geactualiseerd overbruggingsplan bij DNB in te dienen. In 2025 heeft het Fonds dan ook een jaarlijkse actualisatie van het overbruggingsplan ingediend. Ook dat overbruggingsplan is door DNB goedgekeurd, op 25 juli 2025.

De versoepelde indexatieregels in het transitie-FTK gelden niet voor eventuele inhaalindexatie. Voor inhaalindexatie gelden nog steeds de hiervoor genoemde regels over toekomstbestendig indexeren. Dat betekent dat er geen sprake kan zijn van inhaalindexatie bij een beleidsdekkingsgraad die lager is dan 138,6%.

2.1.2 Financieel crisisplan

Philips Pensioenfonds heeft een crisisplan opgesteld. Dat is ook wettelijk verplicht. In het crisisplan staat beschreven wat het Algemeen Bestuur gaat doen als het Pensioenfonds in

een crisissituatie terechtkomt of dreigt te komen. Het crisisplan is breder van opzet dan het herstelplan, en omvat ook de situatie dat de financiële situatie zodanig is, dat het Fonds wettelijk verplicht is een herstelplan op te stellen.

Het staat pensioenfondsen vrij in hun crisisplan zelf aan te geven wat zij verstaan onder een crisissituatie. Philips Pensioenfonds vindt dat er sprake is van een crisissituatie als de beleidsdekkingsgraad lager is dan 100%. In die situatie komt één van de belangrijkste doelstellingen van Philips Pensioenfonds, het veiligstellen van de nominale pensioenen van zijn aangeslotenen, in gevaar. Met de nominale pensioenen bedoelen we de opgebouwde pensioenen waarbij we geen rekening houden met verhoging van de pensioenen door indexatie in de toekomst. Het Fonds kan in het geval van een crisissituatie overgaan tot het doorvoeren van een verlaging van de pensioenen en pensioenaanspraken.

Het Fonds probeert de pensioenen jaarlijks te indexeren. Die doelstelling is ook nog in gevaar als het Fonds zich in de gevarenzone bevindt. Dat is het geval bij een beleidsdekkingsgraad die tussen de 100% en de grens voor volledig toekomstbestendig indexeren ligt (begin 2025 gelijk aan 136,8%, eind 2025 gelijk aan 138,6%). Deze gevarenzone wordt door het Fonds verdeeld in een 'hoog gevaar' en een 'laag gevaar'-zone. Om te bepalen of het Fonds zich bevindt in een gevarenzone of een crisissituatie, wordt gekeken naar de beleidsdekkingsgraad. Er zijn vier verschillende zones waarin de financiële positie van het Fonds zich kan bevinden:

1. Gezonde beleidsdekkingsgraad ($\geq 138,6\%$)
Bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan of gelijk aan 138,6% spreekt het Fonds van een gezonde dekkingsgraad. Het vermogen van het Fonds ligt boven het vereist eigen vermogen en er is voldoende vermogen aanwezig om in de toekomst volgens het principe van toekomstbestendig indexeren volledige indexatie te kunnen toekennen. En er is zelfs ruimte voor inhaalindexatie. Deze wettelijke grens varieert in de tijd, met name als gevolg van rente- en inflatieontwikkelingen.
2. Gevarenzone: laag gevaar (110%-138,6%)
Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan 138,6%, maar hoger dan 110%, spreekt het Fonds van een gevarenzone 'laag gevaar'. Het vermogen van het Fonds is dan nog altijd groter dan de waarde van de verplichtingen. Het Algemeen Bestuur kent dan in beginsel geen volledige indexatie toe. Hierbij is het van belang te vermelden dat het Fonds in het jaarlijkse indexatiebesluit rekening houdt met een minimaal gewenste inwaardingsgraad van (afgerond) 114%, waardoor (gedeeltelijke) indexatie ook bij een dekkingsgraad tussen 110% en 114% in beginsel niet aan de orde is.
3. Gevarenzone: hoog gevaar (100%-110%)
Indien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 100%, maar lager dan 110%, spreekt het Fonds van een gevarenzone 'hoog gevaar'. Het vermogen van het Fonds is dan nog altijd groter dan de waarde van de verplichtingen. Conform het geldende indexatiebeleid kent het Algemeen Bestuur dan geen indexatie toe. Volgens de reguliere FTK-regels is indexatie ook niet toegestaan bij een dekkingsgraad lager dan 110%, bij toepassing van het transitie-FTK is deze grens 105%.

4. Crisissituatie (<100%)
Is de beleidsdekkingsgraad lager dan 100%? Dan zijn er geen buffers meer. In dat geval spreekt het Fonds van een crisissituatie. Het Fonds kan dan overgaan tot het verlagen van de pensioenen en pensioenaanspraken.

2.1.3 Protocol Crisissituatie

Naast een Crisisplan, beschikt het Fonds ook over een zogenoemd Protocol Crisissituatie. Dit is een beleidsdocument waarin is vastgelegd welke stappen door wie moeten worden ondernomen ingeval van een (dreigende) crisis. Het Protocol kent een bredere definitie van een crisis dan het Crisisplan. Een crisis als bedoeld in het Protocol is een onvoorziene gebeurtenis van substantiële omvang en met significante impact die een direct gevaar betekent voor:

- de (beschikbaarheid van de) middelen (assets) van Philips Pensioenfonds;
- (het uitvoeren van) de pensioenbetalingen;
- de veiligheid en het welzijn van de medewerkers van Philips Pensioenfonds en de leden van het Algemeen Bestuur;
- de continuïteit van dienstverlening en (primaire) bedrijfsprocessen;
- de privacy van de deelnemers in de pensioenregelingen en overige bij het Fonds
- betrokken personen (datalek);
- de reputatie van Philips Pensioenfonds.

Ingeval van een crisis als bedoeld in het Protocol, wordt het Crisisteam van het Fonds bijeengeroepen. Het Crisisteam bestaat uit:

- Voorzitter Algemeen Bestuur
- Vice voorzitter Algemeen Bestuur
- Juridisch adviseur Algemeen Bestuur
- (Delegatie van) Uitvoerend Bestuur
- Delegatie niet uitvoerend bestuurders (max. 2 personen)
- Communicatiespecialist / woordvoerder
- Directiesecretaris
- Afhankelijk van de aard van de crisis: andere specialisaties (bijv. IT, HRM, Functionaris Gegevensbescherming, Compliance officer)

Het Crisisteam heeft in grote lijnen de volgende taken:

1. Coördinatie van de crisis en het stellen van prioriteiten
2. Coördinatie beperking (reputatie)schade en het treffen van (beheers)maatregelen
3. Continue inventarisatie van de actuele situatie
4. Monitoring (social) media
5. Coördinatie van de crisiscommunicatie

Thema-artikel: op weg naar een goede start in het nieuwe stelsel

Medio 2023 heeft de Eerste Kamer ingestemd met de Wet toekomst pensioenen. Door deze wet gaat pensioen er in Nederland anders uitzien. Philips Pensioenfonds is al meerdere jaren bezig met de voorbereidingen voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, die voor deelnemers van Philips Pensioenfonds gepland is op 1 januari 2027. Voor de gevolgen van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, is de dekkingsgraad op het moment van overgang van groot belang.

Wat willen we bereiken op het moment van overgang naar een nieuw pensioenstelsel?

Eind 2021 heeft het Bestuur vastgesteld wat er nodig is om alle deelnemers zo goed mogelijk te laten starten in het nieuwe pensioenstelsel. Dat geldt voor diegenen die nog pensioen opbouwen, maar ook voor onze pensioenontvangers en premievrije polishouders. Hiervoor heeft het Bestuur twee concrete doelstellingen geformuleerd voor het moment van overgang naar het nieuwe pensioenstelsel:

- 1. Voor alle deelnemers een pensioen dat zo dicht mogelijk ligt bij de ambitie*
Voor de pensioenen van onze deelnemers is een ambitie geformuleerd, namelijk een pensioen op basis van volledige pensioenopbouw en volledige indexatie. De doelstelling is om voor alle deelnemers te komen tot een pensioen dat bij overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zo dicht mogelijk ligt bij deze ambitie. En dat als er op dit punt verschillen tussen deelnemers zijn, dat deze beperkt, uitlegbaar en fair zijn.
- 2. Een gezonde financiële situatie met een zo hoog mogelijke dekkingsgraad*
De dekkingsgraad is de graadmeter voor de financiële gezondheid van een pensioenfonds. Een dekkingsgraad van 100% betekent dat een pensioenfonds precies genoeg vermogen heeft om zijn huidige pensioenverplichtingen na te kunnen komen. Bij een dekkingsgraad boven de 100% noemen we het gedeelte boven die 100% een reserve of financiële buffer. De actuele dekkingsgraad van het Fonds was eind december 2025 132,7%. Er was op dat moment dus een financiële buffer van 32,7%. Het Bestuur wil deze buffer met het oog op de overgang naar het nieuwe stelsel extra beschermen.

Waarom is het belangrijk de buffer te beschermen?

Philips Pensioenfonds heeft in oktober 2021 besluiten genomen ter bescherming van de buffer in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. We zien dat ook andere pensioenfondsden het beschermen van de buffer meenemen in hun besluiten over indexatie van de pensioenen. Het is namelijk in het belang van de deelnemers dat de buffer bij de overgang zo hoog mogelijk is. Bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling komt de buffer namelijk direct of indirect ten goede aan de deelnemers; bij Philips Pensioenfonds gaat het als volgt:

- Een deel van de buffer wordt gebruikt om enkele wettelijk voorgeschreven 'reserves' te vullen, zoals een operationele reserve die bedoeld is voor onder andere het herstellen van eventuele fouten en voor onverwachte kosten.
- Een deel wordt gebruikt voor de compensatie voor pensioenopbouwers die nadeel ondervinden van het afschaffen van de doorsneesystematiek die in de huidige pensioenregeling van toepassing is.
- Een deel wordt gebruikt voor het vullen van de solidariteitsreserve die is bedoeld om pensioenontvangers te beschermen tegen dalingen van het pensioen bij tegenvallende (beleggings)resultaten.
- Het vermogen dat hierna nog overblijft, wordt volgens een bepaalde verdeelsleutel toegevoegd aan de persoonlijke pensioenvermogens van alle deelnemers.

Algemeen Bestuur besluit over de toekomstige pensioenregeling

Het Algemeen Bestuur heeft eind juni 2025 definitief besloten over de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling vanaf 1 januari 2027. Dat betekent dat het gepland is dat alle deelnemers van Philips Pensioenfonds vanaf 1 januari 2027 gaan deelnemen aan een nieuwe pensioenregeling. Alle opgebouwde pensioenen worden omgezet naar de nieuwe regeling. De genomen besluiten zijn vastgelegd in wettelijk voorgeschreven documenten die na besluitvorming ter beoordeling zijn voorgelegd aan de toezichthouders: De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Evenwichtig en uitvoerbaar

In april 2025 was het Bestuur al tot het oordeel gekomen dat het in principe bereid was de nieuwe pensioenregeling uit te voeren, kijkend naar de effecten van deze regeling voor de deelnemersgroepen. Oftewel: het Algemeen Bestuur heeft toen geoordeeld dat de afspraken die sociale partners hebben gemaakt 'evenwichtig' zijn. Eind juni was ook het proces afgerond om te beoordelen of het technisch mogelijk is om de pensioenregeling uit te voeren, kijkend naar de kosten en de (beheersing van de) risico's. Het Bestuur kwam ook hier tot een positief eindoordeel en heeft alles vastgelegd in het implementatieplan.

Wettelijke documenten

De bestuursbesluiten van het Pensioenfonds over de nieuwe pensioenregeling zijn vastgelegd in drie voorgeschreven documenten:

1. Het implementatieplan: in het implementatieplan wordt ingegaan op de inhoud, technische uitvoerbaarheid, kosten en risico's van (de invoering van) de nieuwe pensioenregeling. Verder komt het omzetten van de opgebouwde pensioenen naar de nieuwe pensioenregeling (invaren) aan de orde.
2. Het communicatieplan: het communicatieplan is onderdeel van het implementatieplan. In het communicatieplan beschrijft het Pensioenfonds op welke wijze deelnemers geïnformeerd worden over de gevolgen van de wijziging van de pensioenregeling.
3. Het invaarsjabloon: een Excel-file waarin volgens een vast stramien vragen over de nieuwe regeling en de overgang naar die nieuwe regeling beantwoord moeten worden.

Volgende stap: goedkeuring toezichthouder DNB

Het omzetten van de reeds opgebouwde pensioenen naar de nieuwe pensioenregeling kan pas plaatsvinden nadat de toezichthouder DNB hiervoor goedkeuring heeft verleend. De toezichthouder beoordeelt aan de hand van de hiervoor genoemde documenten, of deze goedkeuring verleend kan worden.

Informatie voor alle deelnemers

In september 2025 is een speciale editie van het magazine Generaties verschenen. Hierin konden deelnemers lezen wat de wijzigingen voor hen betekenen en wat zij de komende periode van het Pensioenfonds kunnen verwachten.

2.2 Risicoparagraaf

Philips Pensioenfonds heeft als statutaire doelstelling om in opdracht van de aangesloten ondernemingen, de door die ondernemingen met hun werknemers gesloten pensioenovereenkomsten uit te voeren. Bij het uitvoeren van deze opdracht staat het nakomen van de financiële toezegging (nominaal) en het waarmaken van de financiële ambitie, binnen de gekozen risicogrenzen, centraal. Bovendien heeft het Fonds de ambitie met goede communicatie actief bij te dragen aan het financieel bewustzijn van de aangeslotenen. Bij het nastreven van deze ambities streeft het Fonds naar een correcte, maatschappelijk verantwoorde en zo (kosten)efficiënt mogelijk uitvoering.

Na een omschrijving van de ambities en onderliggende principes wordt in deze paragraaf eerst de risicohouding met betrekking tot deze ambities toegelicht. Daarna wordt ingegaan op de risico's in het verslagjaar en de belangrijkste beheersmaatregelen. Vervolgens worden de relevante gebeurtenissen, ontwikkelingen en verbeteringen gedurende 2025 beschreven. De risicoparagraaf wordt afgesloten met de beschrijving van het risicomangementproces en met de aandachtspunten voor 2026.

2.2.1 Ambities en principes

Financiële ambitie

Het Fonds heeft een reële ambitie. De reële ambitie houdt in dat het Fonds een waardevast¹⁶ pensioen voor pensioenontvangers en premievrije polishouders wil bieden en een welvaartsvast¹⁷ pensioen voor pensioenopbouwers.

Wat betekent dit concreet voor de verschillende deelnemersgroepen van Philips Pensioenfonds?

- Voor *pensioenontvangers* en *houders van een premievrije polis* streven we naar een pensioen dat jaarlijks verhoogd wordt door indexatie met de prijsinflatie (op basis van de afgeleide consumentenprijsindex van het Centraal Bureau voor de Statistiek). Deze verhoging wordt gefinancierd uit het pensioenvermogen.
- Voor *pensioenopbouwers* streven we naar volledige pensioenopbouw met een opbouwpercentage van 1,85%. De pensioenopbouw moet gefinancierd worden uit de premie. Daarnaast streven we voor deze deelnemers naar het verhogen van de opgebouwde pensioenen door indexatie met de looninflatie (de collectieve cao-schaalaanpassingen binnen Philips in Nederland). Deze verhoging wordt gefinancierd uit het pensioenvermogen.

¹⁶ Een pensioen dat meegroeit met de prijsinflatie (op basis van de afgeleide consumentenprijsindex van het Centraal Bureau voor de Statistiek).

¹⁷ Een pensioen dat meegroeit met de looninflatie (de collectieve cao-schaalaanpassingen binnen Koninklijke Philips N.V.).

Het Fonds voert binnen vastgestelde risicogrenzen een langetermijnbeleid dat erop gericht is om na uiterlijk 15 jaar alle pensioenen en pensioenaanspraken volledig te hebben geïndexeerd, gemiste indexaties te hebben ingehaald en een zodanige financiële positie te hebben dat naar verwachting ook in de toekomst volledige indexatie toegekend kan worden. Hierbij streeft het Fonds naar een reële marktrente-dekkingsgraad van 100%. In verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het Fonds besloten het beleid tijdelijk aan te passen. Het beleid dat het Fonds tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel gaat voeren, is niet zozeer gericht op het behalen van de genoemde lange termijn ambitie, maar primair op de doelstelling de daling van de buffers in een slecht weer scenario te beperken.

Voor de ambitie ten aanzien van pensioenopbouw is het Fonds afhankelijk van de afspraken die aan de cao-tafel worden gemaakt.

Principes financiële ambitie

De geformuleerde financiële ambitie is gebaseerd op een aantal principes:

- Op lange termijn zijn volledige opbouw en koopkrachtbehoud belangrijker dan de nominale waarde van het pensioen*

Voor een 'goed' pensioen is volledige opbouw, dat wil zeggen opbouw in lijn met de streefopbouw, een belangrijke voorwaarde. Philips Pensioenfonds is daarbij mede afhankelijk van adequate afspraken over de daarvoor benodigde premieafdracht aan het Fonds. Inflatie holt de waarde van de opgebouwde pensioenen uit. Gezien het lange termijn karakter van pensioenen is het belangrijk dat de koopkracht van het pensioen via indexatie behouden blijft.
- We houden rekening met het verschil in horizon van de verschillende deelnemersgroepen*

Pensioenontvangers bevinden zich in de uitkeringsfase. Voor hen is het pensioen nu een belangrijke inkomensbron. Belangrijk is dat de koopkracht hiervan gedurende de komende jaren op peil blijft, zonder al te grote schommelingen. Pensioenopbouwers bevinden zich in de opbouwfase. Voor een deelnemer die al veel pensioen heeft opgebouwd, is de pensioenopbouw van relatief beperkt belang, maar is zowel indexatie nu als indexatie in de toekomst van groot belang. Voor een pensioenopbouwer die nog maar weinig pensioen heeft opgebouwd, is nu vooral de opbouw van belang en daarnaast indexatie in de toekomst (omdat dan het opgebouwde pensioen veel groter zal zijn). Schommelingen in opbouw en indexatie gedurende de komende jaren raken de actieve deelnemer niet meteen, omdat actieven op dit moment geen pensioen ontvangen. Houders van een premievrije polis bouwen geen pensioen meer op in de regeling van Philips Pensioenfonds. Indexatie nu is voor hen even belangrijk als indexatie in de toekomst. Schommelingen gedurende de komende jaren raken de premievrije polishouders niet meteen, omdat deze doelgroep op dit moment nog geen pensioen ontvangt.

- Het hoeft niet eenvoudig te zijn om de ambitie te halen, maar het moet wel haalbaar zijn*

Bij voorkeur lukt het om de ambitie van het Fonds in het merendeel van de gevallen te behalen. Om te bepalen of de ambitie haalbaar is, moeten we een inschatting maken van structurele verbanden op de financiële markten (risicopremies, renteniveaus, correlaties etc.) en van beleidskeuzes die buiten de invloed van het Algemeen Bestuur vallen (premie-afspraken op de cao-tafel). De mate waarin een bepaalde ambitie haalbaar is, zal door de tijd wijzigen, bijvoorbeeld als gevolg van veranderingen in de financiële situatie van het Fonds maar ook door extreme of structurele veranderingen in de financiële markten of wijzigende preferenties van de cao-partners. Bijvoorbeeld: bij een hoge dekkingsgraad is het eenvoudiger om de ambitie waar te maken dan bij een lage dekkingsgraad. Bij een hoge rente is de ambitie ten aanzien van de pensioenopbouw eenvoudiger waar te maken dan bij een lage rente. Het hoeft niet eenvoudig te zijn om de ambitie te halen, maar het moet wel haalbaar zijn. Het definiëren van een onmogelijk haalbare ambitie is zinloos.
- Op het moment dat de ambitie niet meer haalbaar blijkt, is een discussie nodig over aanpassing van het beleid en/of aanpassing van de ambitie*

Onder bepaalde omstandigheden kan de situatie ontstaan dat de ambitie niet meer haalbaar is bij het beleid dat op dat moment wordt gevoerd. Dit kan verschillende oorzaken hebben (bijvoorbeeld een crisissituatie op de financiële markten, een sterk dalende rente etc.). Ook kan in verschillende richtingen naar een oplossing worden gezocht zoals aanpassing beleggingsbeleid of indexatiebeleid, signalering richting cao-partners, in het uiterste geval een verlaging van de ambitie enzovoorts. In zo'n situatie is daarom een strategische discussie nodig die ertoe kan leiden dat het beleid, de ambitie of beide worden aangepast.

Ambitie 'Maatschappelijk Verantwoord Beleggen' (MVB)

Philips Pensioenfonds streeft naar een goed pensioen voor zijn deelnemers, zowel in financiële zin (hoe hoog is het pensioen en welk risico hoort daarbij) als de wijze waarop financieel rendement wordt behaald (qua reputatierisico en maatschappelijk verantwoord beleggen). Philips Pensioenfonds wil op een fatsoenlijke manier zijn rendement verdienen. Bij het beleggen worden maatschappelijke normen gerespecteerd én wordt bijgedragen aan maatschappelijke thema's die deelnemers belangrijk vinden. Daarbij wil Philips Pensioenfonds dat de kans op het behalen van de financiële ambitie niet significant verandert. Philips Pensioenfonds wil dat deelnemers en aangesloten ondernemingen vertrouwen houden in de wijze waarop Philips Pensioenfonds hier invulling aan geeft. Om deze reden haalt Philips Pensioenfonds periodiek informatie op bij deelnemers over hun houding ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen en de keuzes die Philips Pensioenfonds daarin heeft gemaakt. Die informatie wordt gebruikt bij het verder ontwikkelen van het MVB-beleid.

De wijze waarop Philips Pensioenfonds een goed pensioen definieert op het gebied van MVB, komt tot uiting in drie doelstellingen:

1. Internationaal aanvaarde normen worden nageleefd door bedrijven en landen waarin wordt belegd.

Philips Pensioenfonds hanteert randvoorwaarden waar zijn beleggingen aan moeten voldoen. Dat zijn zaken die niet mogen vanuit wet- en regelgeving of waar Philips Pensioenfonds niet aan wenst bij te dragen omdat deze algemeen aanvaarde ethische, maatschappelijke of bestuurlijke normen schenden. Dat betekent concreet dat Philips Pensioenfonds zich inzet om schendingen van internationale richtlijnen voor verantwoord ondernemen, waar Philips Pensioenfonds zich aan gecommitteerd heeft, te verminderen via actief (aandeel)houderschap zoals engagement of niet beleggen in bedrijven of landen die schendingen veroorzaken.

2. Meer beleggingen die aansluiten bij thema's die voor Philips Pensioenfonds en zijn deelnemers belangrijk zijn.

Philips Pensioenfonds wil zichtbaar beleggen in instrumenten die goed aansluiten bij thema's die voor Philips Pensioenfonds en zijn deelnemers belangrijk zijn. Daarvoor gebruikt Philips Pensioenfonds vier van de zeventien duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's) die passen bij Philips Pensioenfonds: SDG 3 'Goede gezondheid en welzijn', SDG 11 'Duurzame steden en gemeenschappen', SDG 12 'Verantwoorde consumptie en productie' en SDG 13 'Klimaatverandering aanpakken'.

Philips Pensioenfonds streeft naar een substantieel hogere blootstelling aan beleggingen die aansluiten bij de vier SDG's van Philips Pensioenfonds – de 'SDG-beleggingen' – ten opzichte van een portefeuille die zonder MVB-ambitie wordt geselecteerd, als dat kan binnen de kaders van de eisen voor rendement en risico. Als een duidelijke verhoging niet haalbaar blijkt bijv. vanwege de (financiële) risicohouding, zoekt Philips Pensioenfonds naar een andere praktische invulling.

3. Verantwoord ondernemen stimuleren om de langetermijnwaarde van de beleggingen te verbeteren.

Philips Pensioenfonds is een lange termijn belegger. Hierbij hoort ook een verantwoord gebruik van de rechten die Philips Pensioenfonds heeft als belegger. Voornamelijk door de ondernemingen en landen in de portefeuille te monitoren, eventueel een dialoog met hen aan te gaan of tijdens aandeelhoudersvergaderingen het stemrecht uit te oefenen. Philips Pensioenfonds is ervan overtuigd dat dit bijdraagt aan de langetermijnwaarde in financiële zin en ook bijdraagt aan verantwoord ondernemen met oog voor ESG-aspecten zoals milieu, mensenrechten en aandeelhoudersrechten.

Communicatie-ambitie

Philips Pensioenfonds heeft in het strategisch communicatieplan 2023 – 2026 vastgelegd dat met communicatie de volgende twee hoofddoelen worden nagestreefd (communicatie-ambitie):

- *Ik heb het gevoel dat mijn pensioen bij Philips Pensioenfonds in goede handen is*
Bij dit doel gaat het uitdrukkelijk om de perceptie van deelnemers. Hoe ervaren zij het

gegeven dat hun pensioen bij Philips Pensioenfonds is ondergebracht? Door middel van communicatie willen we de houding (dat wil zeggen: hoe zij tegen het Fonds aankijken) van deelnemers beïnvloeden. Om vast te stellen hoe we dat kunnen doen, hebben we onszelf de vraag gesteld 'Wanneer zal onze deelnemer het gevoel hebben dat zijn of haar pensioen bij Philips Pensioenfonds in goede handen is?'. Bij de beantwoording van deze vraag spelen naar onze mening een rol: vertrouwen (vertrouwen in het beleid van Philips Pensioenfonds), loyaliteit (zou de deelnemer ook voor Philips Pensioenfonds kiezen als hij/zij zelf kon kiezen) en tevredenheid (over de dienstverlening van Philips Pensioenfonds). We meten deze punten doorlopend. Indien de score op een of meerdere van deze punten onvoldoende is, proberen wij daar met gerichte (communicatie)acties verbetering in te brengen.

- *Ik weet wat ik kan verwachten met betrekking tot mijn pensioen, dat ik zelf pensioenkeuzes kan maken met hulp van mijn Pensioenfonds en wanneer ik in actie moet komen voor die keuzes*

Philips Pensioenfonds wil bereiken dat deelnemers weten wat ze kunnen verwachten en wanneer ze in actie moeten komen. Om hieraan te werken, meten we bij deelnemers in hoeverre de informatie van Philips Pensioenfonds ertoe bijdraagt dat zij weten wat ze kunnen verwachten en wanneer ze in actie moeten komen. Hiertoe stimuleren we het gebruik van onze communicatiemiddelen door deelnemers te activeren en op relevante momenten van relevante boodschappen te voorzien. Daarnaast besteden we aandacht aan de keuzes die een deelnemer zélf kan maken wat betreft het eigen pensioen. Dat doen we door deelnemers te informeren over de keuzes die er zijn en door hen te helpen om passende keuzes te maken.

Communicatiebeliefs

Voor het bereiken van de communicatie-ambitie hanteert het Fonds 'communicatiebeliefs' die aansluiten bij onderstaande kernbegrippen:

- *Klantgericht*
Door rekening te houden met specifieke situaties en kenmerken van deelnemers, wordt de kans vergroot dat een communicatieboodschap aankomt en begrepen wordt.
- *Evenwichtig*
Philips Pensioenfonds is van mening dat de informatieverstrekking aan deelnemers evenwichtig moet zijn. Hiermee wordt 'evenwichtig' bedoeld zoals opgenomen in de Wet Pensioencommunicatie: Philips Pensioenfonds wil juiste verwachtingen wekken bij de deelnemer ten aanzien van zijn of haar pensioensituatie. Als een deelnemer niet op de hoogte is van de aanwezige voor- en nadelen van de pensioenregeling, kan dat leiden tot verkeerde conclusies. Onder evenwichtig verstaat het Fonds ook dat het Fonds integer handelt en altijd in het belang van de deelnemers.
- *Activerend*
Philips Pensioenfonds weet dat de meeste deelnemers niet zelf informatie over hun pensioen gaan 'halen'. Het activeren van deelnemers is daarom onmisbaar om een bepaalde boodschap op het juiste moment bij de deelnemer te 'brengen', waarop de deelnemer tot actie kan overgaan. Door deelnemers te activeren geeft het Fonds

tevens invulling aan de open norm 'keuzebegeleiding'. Deze norm behelst echter meer. Het gaat hierbij ook om het begeleiden van deelnemers bij het maken van keuzes binnen de pensioenregeling of bij de overgang van de ene pensioenregeling naar de andere pensioenregeling.

- *Transparant*
Vertrouwen en verbondenheid vormen zich onder andere door de mate van openheid en eerlijkheid van een pensioenfonds.

2.2.2 Risicohouding

Financiële risicohouding

Het Fonds definieert 'risicohouding' als de risico's die het Fonds bereid is te lopen om de ambitie met een bepaalde mate van zekerheid te halen. Met betrekking tot deze risicohouding kent Philips Pensioenfonds de volgende principes:

- *We vinden een reële ambitie belangrijk. We accepteren daarbij dat we in een situatie met een dekkingstekort kunnen komen en eventueel de pensioenen moeten verlagen*
Het voeren van een ambitie met betrekking tot koopkrachtbehoud impliceert, zeker bij een reële marktrente-dekkingsgraad die kleiner is dan 100%, dat een bepaalde mate van risico gelopen moet worden om deze ambitie te kunnen halen. Het risico dat het Fonds in onderdekking komt, of zelfs de pensioenen moet verlagen, wordt hierbij niet op voorhand uitgesloten.
- *Als we in zo'n tegenvallend scenario terechtkomen, gaan we bij voorkeur geen risico afbouwen*
Bij de keuze voor een bepaald beleid wordt niet alleen een verwachte ontwikkeling geaccepteerd, maar ook een waaier aan mogelijke scenario's daar omheen. Deze scenario's kunnen gunstiger, maar ook minder gunstig zijn dan de verwachte ontwikkeling. Korte termijn risico's stijgen als de financiële situatie van het Fonds verslechtert (en de dekkinggraad daalt). In een tegenvallend scenario wordt er bij voorkeur geen risico afgebouwd. De lange termijn reële ambitie heeft in dit geval een hogere prioriteit dan de korte termijn risico's. Dit laat onverlet dat structurele wijzigingen in bijvoorbeeld waardering van markten tot een aanpassing van de Allocatie Richtniveaus kunnen leiden.
- *Als de financiële situatie van het Fonds verbetert, nemen we bij voorkeur risico terug*
Als zich in de loop van de tijd een scenario voordoet waarin de financiële positie van het Fonds sterk verbetert, dan is er wellicht vanaf dat punt een beleid te vinden waarbij de ambitie in evenveel of meer gevallen haalbaar is met minder risico. Ook in dat geval is een beleidsdiscussie nodig over de mate waarin, en de wijze waarop risico terug kan worden genomen.

- *De risicohouding wordt geconcretiseerd door de vaststelling van risicogrenzen. Bij een overschrijding vindt een beleidsdiscussie plaats*
Risicogrenzen maken het mogelijk om op een vooraf vastgelegde en objectieve manier te beoordelen of het risico hoger of lager is dan vooraf is toegestaan. Bij overschrijding van risicogrenzen vindt echter geen vooraf vastgestelde aanpassing van het beleid plaats. Wel zullen het beleid en/of de ambitie en risicohouding indien gewenst aangepast worden op basis van de situatie en inzichten van dat moment.

Risicohouding 'Maatschappelijk Verantwoord Beleggen' (MVB)

MVB gerelateerde risico's die bijvoorbeeld het rendement kunnen verlagen of de reputatie kunnen schaden, wil Philips Pensioenfonds goed beheersen. Hierbij hanteert Philips Pensioenfonds onderstaande uitgangspunten.

- *Philips Pensioenfonds accepteert dat MVB-keuzes op korte termijn tot een afwijkend relatief rendement kunnen leiden, maar niet op de lange termijn*
Bij de selectie van SDG-beleggingen hanteert Philips Pensioenfonds het uitgangspunt dat het verwacht rendement en risico van de portefeuille waar deze beleggingen onderdeel van uitmaken, niet significant verschilt van een portefeuille die zonder MVB-ambitie wordt geselecteerd. Door bijvoorbeeld marktbrede benchmarks te nemen als uitgangspunt en die te vergelijken met de portefeuille waarin Philips Pensioenfonds belegt, beoordeelt Philips Pensioenfonds voorafgaand aan het maken van beleggingskeuzes in welke mate SDG-beleggingen onderdeel van de portefeuille kunnen uitmaken.
- *Philips Pensioenfonds vermijdt MVB-risico's die het lange termijn rendement relatief significant kunnen verlagen*
Philips Pensioenfonds neemt milieu, sociale karakteristieken en goed ondernemingsbestuur adequaat mee bij beslissingen in de beleggingsketen omdat Philips Pensioenfonds ervan overtuigd is dat deze financieel relevant zijn, vaak op de lange termijn. Denk dan bijvoorbeeld aan risico's die veel beleggingen tegelijk kunnen raken, zoals extreme klimaatomstandigheden of een wijdverbreide verslechtering van aandeelhoudersrechten. Daarom beperkt Philips Pensioenfonds MVB gerelateerde risico's waardoor de (te verwachten) pensioenuitkering daalt als deze zich zouden manifesteren.
- *Philips Pensioenfonds beperkt reputatierisico's*
Philips Pensioenfonds streeft naar een pensioenregeling met brede draagkracht onder belanghebbenden, in het bijzonder de deelnemers. Dit vraagt om een serieuze en pragmatische omgang met MVB karakteristieken, waarbij rekening wordt gehouden met de uiteenlopende opvattingen binnen de deelnemerspopulatie. Daarnaast beoogt Philips Pensioenfonds het risico op negatieve publiciteit te beperken, omdat dit het vertrouwen in de pensioenregeling kan schaden en kan leiden tot aanvullende inspanningen en kosten. Philips Pensioenfonds beperkt reputatierisico's waar mogelijk, maar erkent dat volledige uitsluiting niet realiseerbaar is door de noodzakelijke brede spreiding van beleggingen.

2.2.3 Financiële ambitie: positie 2025, gevolgen voor deelnemers en risico's

Voor zowel de pensioenopbouwers als de pensioenontvangers en houders van premievrije polissen streeft Philips Pensioenfonds naar een pensioen dat jaarlijks verhoogd wordt door indexatie met de loon- respectievelijk de prijsinflatie. Deze verhoging wordt gefinancierd uit het pensioenvermogen.

Op basis van de beleidsdekkingsgraad van 124,0% per eind 2024 heeft het Algemeen Bestuur in 2025 volledige indexatie toegekend. Meer informatie over dit besluit is opgenomen in paragraaf 2.5.1 'Indexatie'.

Het Fonds streeft naar volledige pensioenopbouw met een opbouwpercentage van 1,85%. De pensioenopbouw moet gefinancierd worden uit de premie die door de ondernemingen betaald wordt en die wordt overeengekomen door de ondernemingen en de vakbonden. Door deze partijen is een premie van 29,4% van de pensioengrondslag afgesproken voor het flex pensioen cao en 30,3% voor het flex pensioen ES. Deze premie staat vast gedurende de resterende periode tot het moment van transitie naar de nieuwe pensioenregeling (2025-2026). Deze premieniveaus zijn inclusief de eigen bijdrage. Voor medewerkers van Philips bedraagt deze 8% van de pensioengrondslag, voor medewerkers van Signify 5% (voor deelnemers die vóór 1 januari 2025 zijn toegetreden tot het flex pensioen ES geldt een eigen bijdrage van 2%) en voor medewerkers van Versuni en Philips Pensioenfonds in zijn hoedanigheid van werkgever is dat 2%. Voor het jaar 2025 gold een opbouwpercentage van 1,85%. Ook voor 2026 is het opbouwpercentage vastgesteld op 1,85%.

Risico's

Het marktrisico is voor Philips Pensioenfonds het belangrijkste risico. De rente en het behaalde rendement (op onder andere aandelen en onroerend goed) beïnvloeden de financiële positie van Philips Pensioenfonds. Dit risico wordt zo goed als mogelijk beheerst door de wijze waarop het (strategisch) beleggingsbeleid is ingericht en door de voortdurende monitoring of het beleid aansluit bij de financiële ambitie en risicohouding. Hiertoe is er onder meer een limiet gesteld aan het strategisch vereist eigen vermogen van het Fonds. Via de overlay portefeuille wordt de rentegevoeligheid van de liability driven vastrentende waarden met behulp van renteswaps afgestemd op de rentegevoeligheid van de reële verplichtingen. Nu het beleid tot de overgang naar het nieuwe stelsel primair gericht is op het beperken van de daling van de buffers in een slecht weer scenario, heeft het Algemeen Bestuur in mei 2025 besloten om de rentehedge verder aan te passen. Waar voorheen 45% van het renterisico werd afgedekt op basis van de reële verplichtingen, wordt nu 84% van het renterisico afgedekt op basis van de nominale verplichtingen. Een rentehedge gebaseerd op de nominale verplichtingen sluit beter aan bij het huidige deriskingbeleid van Philips Pensioenfonds, dat gericht is op het beschermen van de nominale dekkingsgraad, dan rentehedge gebaseerd op de reële verplichtingen.

Ook wordt met behulp van een overlay-portefeuille het valutarisico deels afgedekt, aangezien de beleggingsportefeuille (vastrentende waarden, aandelen en onroerend goed) een brede internationale spreiding kent en de pensioenverplichtingen van het Fonds in euro's luiden. In tegenstelling tot de valutarisico's zijn de marktrisico's die zijn verbonden aan de beleggingen in aandelen en onroerend goed, niet afgedekt.

In de volgende tabellen wordt de invloed van de rente en het behaalde rendement (op onder andere aandelen en onroerend goed) getoond op zowel de actuele dekkingsgraad als de reële marktrente-dekkingsgraad. De tabellen geven een indicatie van de gevolgen van veranderingen in rente en rendement op de dekkingsgraad. De beginsituatie van de eerste tabel is gebaseerd op de hoogte van de actuele dekkingsgraad per eind 2025. In de tweede tabel is voor de beginsituatie (rente en rendement zijn ongewijzigd) uitgegaan van de hoogte van de reële marktrente-dekkingsgraad per eind 2025. De gekozen bandbreedtes hangen samen met de bewegingen van de rente en de rendementen op aandelen en onroerend goed die we in het verleden hebben gezien. Dit betekent overigens niet dat bewegingen op korte termijn van plus of min 1,5%-punt van de rente en van plus of min 20% aan rendement op aandelen en onroerend goed gebruikelijk zijn. Het betekent echter evenmin dat er geen (korte- of langere termijn) rentebewegingen of bewegingen in rendementen van aandelen en onroerend mogelijk zijn die buiten de analyse vallen.

Effect rente en rendement op actuele dekkingsgraad (stand eind 2025)

Rentewijziging	Rendement - aandelen en onroerend goed				
	-20%	-10%	0%	10%	20%
-1,5%	117%	121%	124%	128%	131%
-1,0%	120%	123%	127%	131%	134%
-0,5%	122%	126%	130%	134%	138%
0,0%	124%	128%	132.7%	137%	141%
0,5%	126%	131%	136%	140%	145%
1,0%	129%	134%	138%	143%	148%
1,5%	131%	136%	141%	146%	152%

Effect rente en rendement op reële marktrente-dekkingsgraad¹⁸ (stand eind 2025)

Rentewijziging	Rendement - aandelen en onroerend goed				
	-20%	-10%	0%	10%	20%
-1,5%	80%	82%	84%	87%	89%
-1,0%	83%	85%	88%	91%	93%
-0,5%	86%	89%	92%	95%	97%
0,0%	89%	93%	95.7%	99%	102%
0,5%	93%	96%	100%	103%	106%
1,0%	96%	100%	104%	107%	111%
1,5%	100%	104%	108%	112%	116%

2.2.4 Haalbaarheidstoets en overbruggingsplan

Pensioenfondsen die de intentie hebben om in te varen naar het nieuwe pensioenstelsel hoeven gedurende de transitieperiode de jaarlijkse haalbaarheidstoets niet uit te voeren.

Het Fonds heeft in 2025 geen jaarlijkse haalbaarheidstoets meer uitgevoerd.

Het Fonds wil elke deelnemer zo goed mogelijk laten starten in het nieuwe pensioenstelsel. Daarvoor is het belangrijk dat elke deelnemer op het moment van overgang (geplande datum is 1 januari 2027) een pensioen heeft dat zo dicht mogelijk ligt bij de ambitie: volledige pensioenopbouw en volledige indexatie. Om deze doelstelling te bereiken, maakt het Pensioenfonds vanaf 1 januari 2024 gebruik van de ruimere indexatieregels volgens het zogenoemde transitie-FTK.

Het transitie-FTK bevat wettelijke regels die pensioenfondsen mogen hanteren als zij van plan zijn om op het moment van overgang naar het nieuwe pensioenstelsel de opgebouwde pensioenen om te zetten naar de nieuwe regeling.

¹⁸ Voor de reële dekkingsgraad is de reële rente van belang. Die is gelijk aan de nominale rente minus de inflatieverwachting. Een verandering van de rente betekent hier dus een verandering van de reële rente.

Door gebruik te maken van het transitie-FTK kan een pensioenfonds eerder en meer indexatie toekennen. Als het Bestuur eerder en meer indexatie toekent, betekent dit dat het vermogen van het Fonds eerder wordt 'uitgedeeld' dan wanneer geen gebruik gemaakt wordt van de ruimere indexatieregels uit het transitie-FTK. Het eerder 'uitdelen' van het vermogen vergroot het risico op een verlaging van de pensioenen als de financiële gezondheid van het Fonds onverhoopt sterk verslechtert. De kans daarop is echter klein, omdat het Fonds een goede financiële gezondheid heeft en ook maatregelen heeft genomen om die te beschermen.

In het overbruggingsplan wordt uiteengezet waarom het Fonds de mogelijkheid wil hebben om de ruimere indexatieregels te gebruiken, waarom dit verantwoord is gelet op de financiële gezondheid van het Fonds en welke invloed dit heeft op deelnemers in verschillende leeftijdscategorieën. Als onderdeel van het overbruggingsplan heeft het Fonds onderbouwd dat het toepassen van de ruimere indexatieregels evenwichtig is.

Het overbruggingsplan moet elk jaar geactualiseerd worden. Het overbruggingsplan 2025 is dan ook een geactualiseerde versie van het overbruggingsplan dat in 2024 is opgesteld en is goedgekeurd door de toezichthouder DNB. Voor de verhoging van de pensioenen op 1 april 2025 is gebruikgemaakt van de ruimere indexatieregels op basis van het overbruggingsplan 2024. Het geactualiseerde overbruggingsplan 2025 bevat berekeningen die zijn gebaseerd op de dekkinggraad op 31 december 2024: 122,7%. Dat was iets lager dan volgens de berekening in het overbruggingsplan 2024 (124,3%). Desondanks blijft het gebruik van de ruimere indexatieregels verantwoord. In het overbruggingsplan 2025 is te zien dat de dekkinggraad op het moment van overgang naar verwachting nog steeds (ruim) voldoende blijft. Het geactualiseerde overbruggingsplan 2025 is in juni 2025 ter goedkeuring ingediend bij DNB. In juli 2025 heeft DNB ingestemd met het geactualiseerde overbruggingsplan 2025.

2.2.5 Niet-financiële risico's

Philips Pensioenfonds stelt het belang van de deelnemer centraal. Dat blijkt uit de financiële- en communicatie-ambities die in de voorgaande paragrafen zijn besproken. De door het Bestuur vastgestelde randvoorwaarde voor het waarmaken van die ambities is een correcte, efficiënte en maatschappelijk verantwoorde uitvoering van de pensioenovereenkomst. Aan de uitvoering van deze overeenkomst zijn uiteraard ook risico's verbonden. In deze paragraaf geeft het Fonds een toelichting op de niet-financiële risico's die in het verslagjaar extra aandacht hebben gekregen. Daarnaast worden enkele andere belangrijke ontwikkelingen in 2025 benoemd.

In 2025 heeft het Fonds de nodige stappen gezet om te voldoen aan de Digital Operational Resilience Act (DORA)-regelgeving die vanaf 17 januari 2025 van kracht is. DORA is een Europese verordening met als doel dat financiële organisaties hun IT-risico's beter gaan beheersen en daarmee weerbaarder worden tegen cyberdreigingen. De beleidsdocumenten van het Fonds zijn DORA-compliant gemaakt. Het informatieregister is gevuld en ingediend bij DNB. Met de ICT-dienstverleners van het Fonds zijn waar nodig contractuele afspraken over de naleving van de DORA-verplichtingen gemaakt. Het incidentenproces inclusief de meldingsplicht aan de toezichthouder is ingericht. In het kader van DORA heeft het Fonds

intensief afgestemd met de uitvoeringsorganisatie BSG over de doorontwikkeling van processen rondom informatiebeveiliging, digitale weerbaarheid en uitbesteding. De implementatie van DORA vraagt om voortdurende aandacht, actualisatie en samenwerking binnen de gehele keten. Het Fonds volgt de voortgang hiervan nauwlettend en blijft met de uitvoeringsorganisatie in gesprek om te borgen dat de vereisten op een zorgvuldige en duurzame wijze worden geïmplementeerd. Hiermee zet het Fonds in op een robuuste digitale operationele weerbaarheid.

Het Fonds is tevreden over de reguliere dienstverlening op het gebied van pensioenbeheer door Blue Sky Group (BSG). Deze tevredenheid is onder meer gebaseerd op de scores van de Kritische Performance Indicatoren (KPI), het ontbreken van high impact incidenten en de klanttevredenheidsscores voor de Klantenservice van BSG.

De voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel doet een groot beroep op het verandervermogen van BSG. In dat kader heeft BSG in 2025 verdere stappen gezet richting realisatie van de generieke functionaliteiten van het administratiesysteem. In 2026 staan de ontwikkeling van de specifiek voor de pensioenregeling van Philips Pensioenfonds benodigde maatwerkfunctionaliteiten op de planning. Het Fonds is intensief betrokken bij deze ontwikkelingen en monitort het hieraan verbonden uitbestedingsrisico middels een beoordelingskader en bijbehorende acceptatiecriteria.

Met sociale partners en uitbestedingspartijen werkt het Fonds binnen het programma SHIFT aan de overgang naar een nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2027. Werkzaamheden worden uitgevoerd op basis van een integrale planning, waarbij de risico's periodiek worden beoordeeld. Sociale partners hebben in 2024 overeenstemming bereikt op belangrijke dossiers en zijn op basis daarvan tot de vaststelling van transitieplannen gekomen. Eind juni 2025 heeft het Fonds het implementatieplan ingediend bij DNB.

Tot de niet-financiële risico's behoren ook de MVB-risico's. Om deze risico's te beheersen, hanteert het Fonds een MVB-risicobeheercyclus. Deze heeft als doel om MVB-risico's te identificeren, deze te beoordelen, eventuele additionele mitigerende maatregelen te nemen en de risico's te monitoren door de tijd zodat er tijdig op gestuurd kan worden. Sommige MVB-risico's, zoals klimaatverandering en verlies van natuurlijk kapitaal kunnen zowel een reputatierisico voor het Fonds zijn als een financieel risico. Zo kan een negatieve invloed van de beleggingen van het Fonds op het klimaat of natuurlijk kapitaal resulteren in reputatierisico's. Tegelijkertijd kunnen klimaatverandering, de bijbehorende energietransitie, en het verlies van natuurlijk kapitaal financiële risico's veroorzaken, wanneer zij leiden tot lagere rendementen voor het Fonds.

Het Fonds heeft geconcludeerd dat zowel de MVB-reputatie als MVB-financiële risico's binnen de grenzen van de risicobereidheid van de MVB-risicohouding van het Fonds vallen.

Het Fonds is in 2024 een onderzoek gestart naar de mogelijkheden om de beleggingen in hypotheek anders te structureren. Per eind december 2025 zijn de hypotheek en het beheer daarvan overgedragen naar PPF-MUNT-Hypotheek.

In 2024 is duidelijk geworden dat de Belastingdienst voornemens is te gaan handhaven op schijnzelfstandigheid. In de uitvoering leidt dit tot het probleem dat pas achteraf blijkt dat iemand een werknemer is geweest. In het geval van pensioen betekent dit dat de werknemer recht op pensioenopbouw heeft zonder dat het pensioenfonds de mogelijkheid heeft gehad om de premie te innen bij de werkgever. Tot en met 2025 heeft deze situatie zich niet voorgedaan. Mocht dit zich bij onze werkgevers voordoen zullen wij deze premie alsnog bij de werkgevers claimen.

Tot slot dient wet- en regelgeving tijdig en correct te worden verwerkt in het beleid en de procedures van het Fonds en dient deze wet- en regelgeving in de uitvoering te worden nageleefd. In verband daarmee worden ontwikkelingen in wet- en regelgeving op systematische wijze gemonitord, zowel intern als door een door ons ingeschakeld gerenommeerd advocatenkantoor. Met dit advocatenkantoor vindt periodiek afstemming plaats over de resultaten van deze monitoring. Daar waar relevant worden ontwikkelingen onder de aandacht van het Bestuur gebracht. Het Bestuur zorgt ervoor dat de processen van het Fonds en van zijn uitbestedingspartners worden aangepast aan relevante ontwikkelingen in wet- en regelgeving. Zodra processen zijn aangepast, wordt de naleving daarvan langs reguliere weg gemonitord.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste risico's voor het Fonds en de beheersmaatregelen die het Fonds heeft ingezet om deze risico's te beheersen.

Omschrijving financieel risico	Werking beheersmaatregel in 2025
<p>Matching- en renterisico is het risico als gevolg van het niet gematcht zijn van activa en passiva dan wel inkomsten en uitgaven in termen van rentevoet, rentetypische looptijden, basisvaluta, liquiditeit typische looptijden en gevoeligheid voor ontwikkeling in prijspeil.</p>	<p>Het rente- en valutahedgebeleid is binnen de daartoe vastgestelde bandbreedtes uitgevoerd. Er wordt elk kwartaal gerapporteerd over de effectiviteit van de hedges.</p>
<p>Marktrisico is het risico als gevolg van het blootstaan aan wijzigingen in marktprijzen van verhandelbare financiële instrumenten, voor zover deze instrumenten niet al zijn meegenomen binnen het matching- en renterisico.</p>	<p>Gedurende het jaar is het derisking beleid periodiek gemonitord en beoordeeld aan de hand van een vast raamwerk.</p>
<p>Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (waaronder derivatenposities) niet nakomt al dan niet als gevolg van het aan restricties onderhevig zijn van buitenlandse betalingen.</p>	<p>Het Fonds hanteert een restricted counterpartylist op basis van de aan tegenpartijen te stellen vereisten (ondermeer rating). Voor de tegenpartijen zijn kredietlimieten vastgesteld en met tegenpartijen in derivatencontracten zijn ISDA's afgesloten. Ter verdere beheersing van het kredietrisico is collateral management ingeregeld. In verband met de cash verplichtingen die kunnen</p>

	voortvloeien uit Central Clearing is een daarop afgestemd cashmanagement proces ingeregeld.
Verzekeringstechnisch risico is het risico dat uitkeringen (nu dan wel in de toekomst) niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste en/of onvolledige (technische) aannames en grondslagen bij de ontwikkeling en premiestelling van het product.	Voor wat betreft de sterftেকansen volgt het Fonds ultimo 2025 de prognosetafel 2024 van het Koninklijk Actuarieel Genootschap en past het Fonds de ervaringssterfte toe zoals die volgt uit het ervaringssterftemodel 2024 van Willis Towers Watson. Daarnaast worden de kostenopslagen jaarlijks en de partnerfrequenties en het leeftijdsverschil periodiek opnieuw beoordeeld en zo nodig aangepast.
MVB- (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen) risico betreft het risico dat milieu-, sociale- en governance exposures binnen de beleggingsportefeuille van het Fonds de performance van deze portefeuille negatief kunnen beïnvloeden.	Het Fonds hanteert een MVB-Risicobeheercyclus die onderdeel uit maakt van de integrale beleggingscyclus. Het MVB- Risicobeheer krijgt verdere uitwerking met de jaarlijkse vaststelling van de uitsluitingslijsten, engagement op basis van de aandeelhoudersrol van het Fonds en het vertalen van de door het Fonds geselecteerde Sustainable Development Goals naar de samenstelling van de beleggingsportefeuille.

Omschrijving niet-financieel risico (reputatie risico)

Werking beheersmaatregel in 2025

Omgevingsrisico is het risico als gevolg van buiten de instelling of groep komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat.	Er is aandacht voor de analyse van omgevingsontwikkelingen en mogelijke impact op het Fonds. Er is toegang tot en er zijn open lijnen met de stakeholders, waarmee het stakeholder management actief wordt ingevuld. Uitvoering van het communicatiebeleid geschiedt aan de hand van een strakke planning. In de MVB-Risicobeheercyclus voor onze beleggingen wordt het reputationele risico meegewogen.
Integriteitsrisico is het risico dat de integriteit van de instelling dan wel van het financiële stelsel als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding, wordt beschadigd.	Integriteitsrisicoanalyses liggen ten grondslag aan het integriteitsbeleid en de daaruit voortvloeiende procedures rond screening, toetsing, gedragscode, beleid ongewenste omgangsvormen, externe vertrouwenspersoon en klokkenluidersregeling. Binnen de Administratieve Organisatie wordt functiescheiding en 4-ogen principe toegepast.

Juridisch risico is het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving en het mogelijk bedreigd worden van de rechtspositie van het Fonds, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar zijn.

Voor de beleggingen in indirect vastgoed is een procedure fiscale structuren van toepassing.

Monitoren nieuwe wet- en regelgeving is ingeregeld, waarmee wordt gewaarborgd dat tijdig kan worden gestart met de voorbereiding en implementatie van de wet- en regelgeving (samen met de uitbestedingspartners). Alvorens contracten worden ondertekend is voorzien in een Legal Sign Off (op basis van intern en extern juridisch advies) en contracten worden geregistreerd in een contractenregister.

Omschrijving niet-financieel risico (uitvoeringsrisico)

Werking beheersmaatregel in 2025

Operationeel risico is het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering.

Het Fonds ontvangt van de belangrijkste uitbestedingspartners periodiek rapportages over de niet-financiële risico's. Daarnaast zijn er jaarlijkse ISAE-rapportages waarmee externe assurance wordt verkregen over de bedrijfsvoering bij de uitbestedingspartners. Aan de hand van de rapportages vindt overleg plaats met de uitbestedingspartners, waarbij frequentie en intensiteit van de monitoring risicogebaseerd wordt ingevuld. Indien en voorzover noodzakelijk wordt het overleg opgevolgd door site-visits en/of aanvullende audits.

Over 2025 was het netto-operationeel risico bij een van onze uitbestedingspartners boven onze risicobereidheid. Dit heeft geleid tot intensievere monitoring gedurende het jaar.

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel wordt geschaad. Inclusief het risico ten aanzien van de IT-beschikbaarheid bij de uitbestedingspartners.

Naast de bespreking van de rapportages over de kwaliteit van de dienstverlening (SLA-rapportages) vindt periodiek overleg met uitbestedingspartners plaats over strategie en uitvoering van strategie. De laatste jaren wordt de IT-strategie en de uitvoering daarvan steeds belangrijker, met name bij onze pensioenuitvoeringsorganisatie BSG. Bij BSG wordt, in verband met de Wtp, gewerkt aan een meerjarig veranderprogramma dat de pensioenfondsklanten in staat moet stellen op

	<p>een beheerste wijze over te gaan naar het nieuwe stelsel.</p> <p>Dit programma doet een groot beroep op de capaciteit en kennis en kunde van BSG om veranderingen effectief te initiëren en te realiseren. Tegen deze achtergrond lag het netto-uitbestedingsrisico van het Fonds in 2025 boven de risicobereidheid.</p>
<p>IT-risico is het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende IT-inrichting dan wel beheerste uitvoering binnen de eigen processen van Philips Pensioenfonds.</p>	<p>De DORA-vereisten zijn verwerkt in het Informatiebeveiligingsbeleid van het Fonds. Dit beleid is geïmplementeerd in contracten en afspraken met uitbestedingspartijen. Tevens is de incidentenmanagement procedure aangescherpt en is het informatieregister gevuld en ingediend.</p>

Overige belangrijke ontwikkelingen in 2025

Vanuit de functie Interne Audit zijn in 2025 twee audits afgerond. Deze zijn besproken in het Algemeen Bestuur. De audits hadden betrekking op de beheersing van de beoordeling van de genomen stappen in het kader van datakwaliteit enerzijds en de totstandkoming van het transitiecommunicatieplan en keuzebegeleiding anderzijds.

Het overall beeld van de uitgevoerde audits is dat de borging, beheersing en monitoring binnen het Fonds op adequate wijze wordt ingevuld. Op basis van de uitgevoerde audits is een aantal mogelijkheden aangedragen om het niveau beheersing en monitoring verder te versterken. Deze zijn besproken met het Bestuur en de vervolgacties zijn bepaald.

2.2.6 Incidenten

In 2025 zijn 67 incidenten gemeld bij het Fonds. De meeste incidenten hadden betrekking op de pensioenuitvoering en dit waren voor het grootste deel incidenten met een lage impact. Bij 7 incidenten was sprake van een gemiddelde impact. Geen enkel incident had een hoge impact.

2.2.7 Risicomanagement/-proces & aandachtspunten

Integraal Risicomanagement staat nadrukkelijk op de agenda van het Fonds. Het Fonds wil een actueel, volledig en samenhangend beeld hebben van alle relevante risico's en zorgen voor gepaste beheersmaatregelen. Ter versterking van het Integraal Risicomanagement is in september 2025 een eerstelijns afdeling Risk & Compliance ingericht en integraal risicomanagement nadrukkelijker verankerd in het Uitvoerend Bestuur.

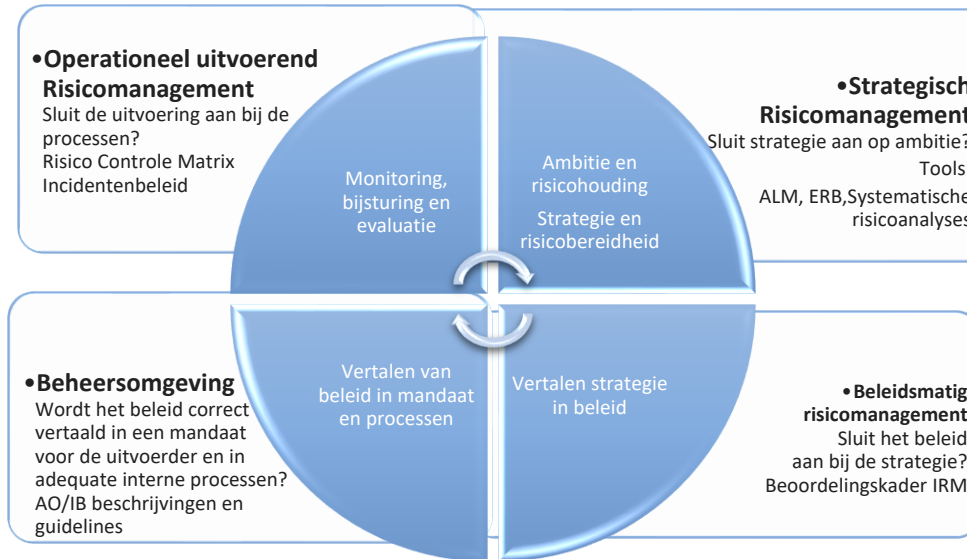
Tweedelijnsrisicomanagement blijft ingericht door de sleutelfunctiehouder Risicobeheer. De onafhankelijkheid van de sleutelfunctiehouder Risicobeheer wordt onder meer geborgd via rechtstreekse toegang tot de voorzitter van het Algemeen Bestuur, periodieke gesprekken met een delegatie van het Niet-Uitvoerend Bestuur en een open uitnodiging voor de sleutelfunctiehouder Risicobeheer voor vergaderingen van het Algemeen Bestuur.

Strategisch risicomanagement

Om de ambities te bereiken, wordt een strategie uitgevoerd. Strategisch risicomanagement omvat alle activiteiten die zich richten op het identificeren en meten van de risico's bij de uitvoering van die strategie, inclusief het op basis daarvan bijstellen van de strategie. Strategisch risicomanagement monitort door de tijd of de strategische ambities van het Fonds waargemaakt kunnen worden en of er eventueel bijsturing nodig is (in het beleid of in de ambitie). Om een goed Strategisch risicomanagementproces vorm te geven, is een heldere definitie van de ambitie en risicohouding van het Fonds noodzakelijk. Het regelmatig monitoren en periodiek grondig evalueren van het risicobeeld ten opzichte van deze ambitie en risicohouding vormt de kern van het Strategisch risicomanagementproces. De monitoring van de financiële ambitie en risk appetite, van het overall risicobeeld van het Fonds (per kwartaal) en de jaarlijkse risicosessies van het Uitvoerend Bestuur zijn belangrijke onderdelen van dit proces. Daarnaast zal tenminste eens in de 3 jaar een Eigen Risico Beoordeling op het niveau van het Algemeen Bestuur worden uitgevoerd. In 2025 is een tussentijdse partiële Eigen Risico Beoordeling uitgevoerd t.a.v. de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. In dit rapport is stilgestaan bij de operationele en IT-risico's die gepaard gaan met de overgang naar de solidaire premiereregeling (waaronder de continuïteit en betrouwbaarheid van de dienstverlening vóór, tijdens en na de transitie), bij de risico's die samenhangen met de procesbeheersing en de (onder)uitbesteding van werkzaamheden en bij de belangrijkste financiële risico's en juridische risico's die van belang zijn voor de transitie en hoe het Fonds deze risico's beheerst.

Organisatie

Onderstaande figuur geeft grafisch de verschillende niveaus weer van integraal risicomanagement.



Bij de invulling van het risicomanagement gaan we uit van de gedachte dat risicomanagement bijdraagt aan de realisatie van de doelstellingen van het pensioenfonds en daarmee een belangrijke activiteit is. De missie, visie en risicobereidheid zijn bepalend voor de besturing en strategie van het Fonds. Een besturing gericht op het creëren van die waarde die het Fonds op basis van zijn visie wil toevoegen. De strategie wordt vertaald in beleid waarbij de risico's die aan het beleid verbonden zijn in beeld worden gebracht en worden getoetst aan de risicobereidheid van het Fonds. Vervolgens wordt het beleid geïmplementeerd in procedures en processen inclusief beheersmaatregelen die ervoor moeten zorgen dat bij de uitvoering van het beleid de risico's binnen de risicobereidheid blijven.

Beleidsmatig risicomanagement

Het beleidsmatig risicomanagement bij het Fonds betreft in de kern een onafhankelijke risicobeoordeling van alle relevante beleidsvoorstellen waarover het Algemeen of Uitvoerend Bestuur besluit. Deze risicobeoordeling is tot 1 september 2025 uitgevoerd door de afdeling IRM waar ook de sleutelfunctiehouder risicobeheer werkzaam was. Vanaf 1 september 2025 wordt de countervailing power voorafgaand aan besluitvorming georganiseerd via de eerstelijnsafdeling Risk & Compliance en via de onafhankelijke opinies van de sleutelfunctiehouder Risicobeheer.

In Beleidsvoorstellen dient expliciet aandacht te worden gegeven aan de bijbehorende risico's en de beheersing daarvan. Bij voorkeur wordt in een aparte paragraaf bij een beleidsvoorstel expliciet ingegaan op de geïdentificeerde risico's, de beoordeling van deze risico's, de voorgestelde beheersing en wordt het resterende risicoprofiel afgezet tegen de risicobereidheid.

De sleutelfunctiehouder Risicobeheer geeft, gevraagd of ongevraagd, een oordeel over relevante beleidsvoorstellen waarover het Algemeen of Uitvoerend Bestuur besluit.

Operationeel risicomanagement

Het Operationeel Risicomanagement is het geheel van activiteiten dat het Fonds uitvoert om in control te zijn over het behalen van de ambitie en de daarvan afgeleide strategie en financiële en niet financiële doelstellingen. Het Operationeel Risicomanagement is ingericht rond vier pijlers. Het Operationeel Risicomanagement is in opzet mede gebaseerd op het COSO Enterprise Risk Management raamwerk dat aangepast is voor toepassing binnen de Fondsorganisatie.

1. De eerste pijler is de interne beheersomgeving omtrent Gedrag en Cultuur. Effectief risicomanagement kan niet worden bereikt zonder het juiste gedrag van de medewerkers, waarbij de 'tone at the top' voor een gedragen risicocultuur essentieel is.
2. Omdat Philips Pensioenfonds een groot deel van zijn activiteiten heeft uitbesteed, wordt het beleid, dat wordt uitgevoerd door de uitbestedingspartners, vertaald in een mandaat voor de uitbestedingspartners waarop effectieve monitoring dient plaats te vinden. De tweede pijler bestaat uit het geheel van beheersmaatregelen die worden uitgevoerd door het lijnmanagement. Deze beheersmaatregelen zijn opgenomen in actuele en normatieve beschrijvingen van de processen, de Administratieve Organisatie/Interne Beheersing beschrijvingen. Vaak betreft het hier zogenoemde hard controls zoals functiescheiding, plausibiliteitscontroles, autorisaties etc.
3. De derde pijler bestaat uit de beschikbaarheid van heldere bestuurs- en verantwoordingsrapportages en een goede informatievoorziening.
4. De vierde pijler bestaat uit de risicomanagement activiteiten die worden verricht vanuit zowel de eerste lijns- als de tweede lijnsfunctie. De Risico Controle Matrix en het Incidentenbeleid en -management zijn hiervoor de belangrijkste instrumenten.

Aandachtspunten risicomanagement voor 2026

Het Fonds beoordeelt binnen de risicomanagementcyclus voortdurend of en zo ja, op welke wijze verbeteringen in het systeem van risicomanagement kunnen worden aangebracht.

In 2025 heeft het Fonds een partiële Eigen Risico Beoordeling (ERB) uitgevoerd; de hierin beschreven uitvoeringsrisico's, financiële en juridische risico's, voor, tijdens en na de transitie naar de nieuwe pensioenregeling van het Fonds, worden in 2026 verder opgevolgd.

In 2026 staat het Fonds voor een aantal belangrijke go/no go-momenten in verband met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het Bestuur moet beoordelen of het Fonds beheerst en integer kan invaren. Hiervoor is een beoordelingskader met bijbehorende acceptatiecriteria opgesteld. Het Fonds zal de onderbouwing aangeleverd door de uitbestedingspartijen nauwlettend beoordelen.

2.3 Beleggingen: algemeen

Bedragen in miljoenen euro's

2.3.1 Algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied

2025 goed jaar voor wereldwijde aandelenmarkten

2025 was een goed jaar voor wereldwijde aandelenmarkten. In het begin van het jaar stonden aandelenmarkten onder druk door het handelsbeleid van President Trump. De invoering van importtarieven leidde tot een forse daling van koersen. Maar in april zette het herstel in. De VS sloot handelsovereenkomsten af met het VK, Japan en de EU. Nog belangrijker was dat President Trump en President Xi eind oktober een tweede bilateraal akkoord sloten waardoor het risico op een handelsoorlog tussen de VS en China fors kleiner werd. Bovendien verlaagde de Amerikaanse centrale bank, net als de ECB, de beleidsrente, waardoor het marktsentiment verder verbeterde. Ook zorgde AI-optimisme voor een verdere stijging van de koersen van Amerikaanse technologiebedrijven. Als laatste waren Amerikaanse en Eurozone macro- en bedrijfsresultaten positief. Dit alles ondersteunde het marktsentiment. Hierdoor was het rendement op aandelen, (hoogrenderende) bedrijfsobligaties en obligaties uit opkomende landen (in lokale valuta) positief.

Lange rente steeg in Eurozone

In 2025 liep de lange rente in de Eurozone op. Hoewel de ECB de beleidsrente in 2025 verlaagde, gingen beleggers ervan uit dat de ECB de komende jaren het monetaire beleid weer verkrappt. Bovendien leidde de verschuiving in Europa richting budgettaire stimulering onder aanvoering van de voorgenomen Duitse investeringen in defensie en infrastructuur tot een hogere termijnpremie (het extra rendement dat beleggers eisen voor het aanhouden van langlopende staatsobligaties in plaats van kortlopend staatspapier). De hogere rente leidde ertoe dat de portefeuille met vastrentende waarden en de swap overlay in 2025 negatief rendeerde.

Amerikaanse dollar deprecieerde tegen euro

Een derde opvallende ontwikkeling vorig jaar was de verzwakking van de Amerikaanse dollar tegen de Euro. Beleggers vonden het beleid van President Trump vaak moeilijk te voorspellen, wat leidde tot onzekerheid. Tezamen met de verslechterende fiscale positie van de VS en het structurele tekort op de lopende rekening leidde dit tot een daling van de Amerikaanse dollar t.o.v. de Euro.

Resumerend

Het totale rendement op de portefeuille was negatief omdat het negatieve rendement op de swap overlay zwaarder woog dan de positieve rendementen op aandelen, (hoogrenderende) bedrijfsobligaties en obligaties uit opkomende landen.

2.3.2 Beleggingsbeleid algemeen en resultaten

De doelstelling (ambitie) van het beleggingsbeleid is om een belangrijke bijdrage te leveren aan het realiseren van een reëel pensioen. Daarmee bedoelen we een waardevast pensioen voor pensioenontvangers en premievrije polishouders en een welvaartsvast pensioen voor pensioenopbouwers.

	Eind 2025	Eind 2024
Totaal belegd vermogen	17.654	18.458

Het totaal belegde vermogen per eind 2025 bedroeg 17,7 miljard euro. Dit is een afname ten opzichte van eind 2024 (18,5 miljard). De afname is te verklaren door het negatieve rendement op de beleggingsportefeuille en door pensioenbetalingen.

Beleggingsbeleid

Het vermogen van Philips Pensioenfondsen is verdeeld over vastrentende waarden (zoals obligaties) en zakelijke waarden (zoals aandelen en onroerend goed). Om op lange termijn verhoging van de pensioenen door indexatie mogelijk te maken, moeten we voldoende rendement behalen met de beleggingen. Deze ambitie kan niet met slechts één beleggingsmix, maar dient met meerdere mixen te worden gerealiseerd. Wanneer meer in zakelijke waarden wordt belegd, wordt een hoger rendement verwacht en wordt de ambitie sneller haalbaar. Tegelijkertijd neemt dan echter ook het risico toe. Wanneer meer in vastrentende waarden wordt belegd, nemen de risico's af, maar is de ambitie naar verwachting minder snel haalbaar omdat het verwachte rendement minder hoog zal zijn. Derhalve zijn er ten aanzien van het lange-termijn beleid onder- en bovengrenzen vastgesteld (zie volgende tabel) waarbinnen de verdeling tussen vastrentende en zakelijke waarden kan schuiven. Deze onder- en bovengrenzen worden de 'strategische ruimte' genoemd. De strategische ruimte is vastgesteld op basis van een ALM-studie.

Strategische ruimte	Ondergrens	Bovengrens
Vastrentende waarden	55%	65%
Zakelijke waarden	35%	45%

Welke beleggingsmix binnen de strategische ruimte op enig moment het beste past, hangt samen met de risico-/rendementskarakteristieken op dat moment. Overigens wordt alleen een andere beleggingsmix gekozen wanneer structurele ontwikkelingen in de markt hiertoe aanleiding geven.

Keuze beleggingsmixen

Het beleid van Philips Pensioenfondsen is normaal gesproken gericht op de lange termijn. Maar door de aankomende wijzigingen in het pensioenstelsel was er naar het oordeel van

het Algemeen Bestuur aanleiding om op enkele punten af te wijken van het lange termijnbeleid van Philips Pensioenfonds, zoals de hierboven beschreven Strategische Ruimte. Het doel hiervan is om gedurende de transitieperiode de daling van de buffer van Philips Pensioenfonds in een slecht weer scenario te beperken. Hierdoor is de kans groter dat deelnemers van Philips Pensioenfonds een goede start maken in het nieuwe pensioenstelsel.

Het Algemeen Bestuur heeft in dat kader in 2021 onder meer besloten het risicoprofiel van de beleggingen tijdens de overgang naar een nieuwe regeling te reduceren, door de allocatie naar zakelijke waarden met 7,5%-punt af te bouwen ten gunste van staatsobligaties en cash. In het vierde kwartaal van 2022 is de verdeling van de beleggingsportefeuille licht gewijzigd omdat een deel van het vermogen van het Fonds buiten de beleggingsportefeuille in cash als buffer wordt aangehouden. Dit houdt verband met de sterk gestegen onderpandsverplichtingen van het Fonds onder lopende derivatencontracten.

De verdeling van de beleggingsportefeuille is zodoende tijdelijk als volgt:

- *66,0% van het vermogen van het Pensioenfonds is belegd in vastrentende waarden*
Deze bestaan grotendeels uit relatief 'veilige' beleggingen, die een deel van de pensioenuitkeringen die het Fonds in de toekomst verwacht te moeten doen, in aanzienlijke mate zeker kunnen stellen. Denk hierbij met name aan staatsobligaties met een wereldwijde spreiding. Tevens wordt in (naar verwachting) hoger renderende en iets risicovollere vastrentende waarden belegd, zoals bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten. Het hogere risico wordt hierbij gecompenseerd door een hogere rendementsverwachting. Ook cash valt binnen de categorie vastrentende waarden. Cash is geïnvesteerd in kapitaalmarktfondsen/ leningen met een zeer korte looptijd en een goede kredietwaardigheid. Cash heeft daarmee een laag risicoprofiel.
- *34,0% van het vermogen van het Pensioenfonds is belegd in zakelijke waarden*
Dat zijn de meer 'risicovolle' beleggingen. Met de zakelijke waarden wordt beoogd een overrendement te behalen ten opzichte van de verplichtingen. Denk hierbij aan beleggingen in aandelen en onroerend goed.

Er zijn verschillende risico's die van invloed zijn op de financiële positie van Philips Pensioenfonds. Zo hebben renteontwikkelingen en de ontwikkeling van de inflatie grote invloed op de mate waarin het Fonds de toekomstige pensioenen (inclusief indexatie) kan betalen. Naast de beleggingen in vastrentende waarden en zakelijke waarden koopt het Fonds daarom nog extra 'bescherming' – in de vorm van een 'swapoverlay' – om de invloed van die risico's deels af te dekken.

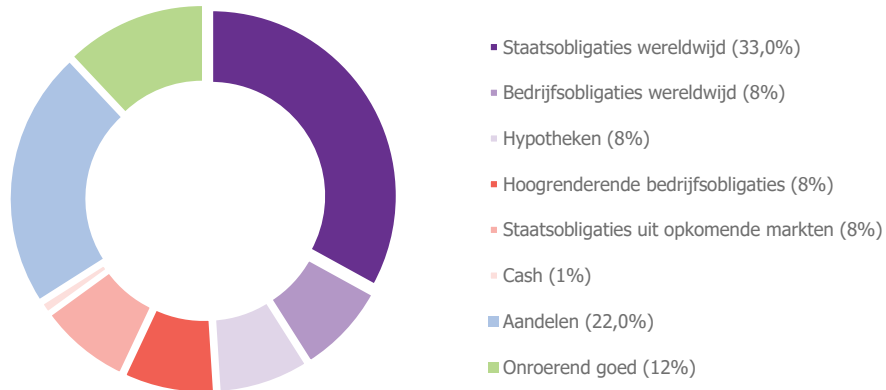
Portefeuilleverdeling

In het diagram hieronder wordt getoond hoe het belegd vermogen van het Fonds verdeeld is over de verschillende beleggingscategorieën. De strategische verdeling geeft aan op welke verdeling van het vermogen het beleggingsbeleid van het Fonds aanstuurt. De feitelijke verdeling geeft aan hoe de verdeling van de beleggingen feitelijk eind 2024 verdeeld was. Vastgesteld kan worden dat er een verschil is tussen de strategische en

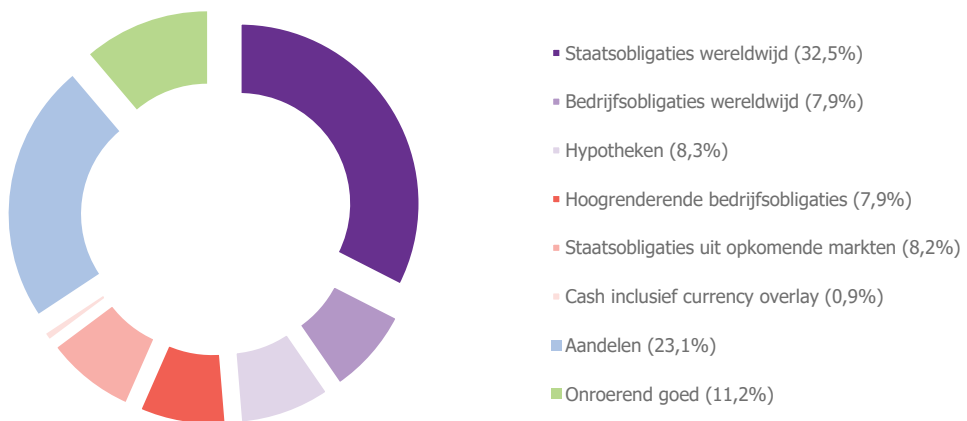
feitelijke verdeling per einde verslagjaar. Dit verschil valt binnen de hiervoor door het Bestuur vastgestelde bandbreedtes.

Eind 2025 was 13,3% (2024: 12,7%) van het belegd vermogen geïnvesteerd in Nederland. Deze beleggingen in Nederland bestaan hoofdzakelijk uit staatsobligaties en hypotheek.

Strategische portefeuillevindeling gedurende de transitieperiode

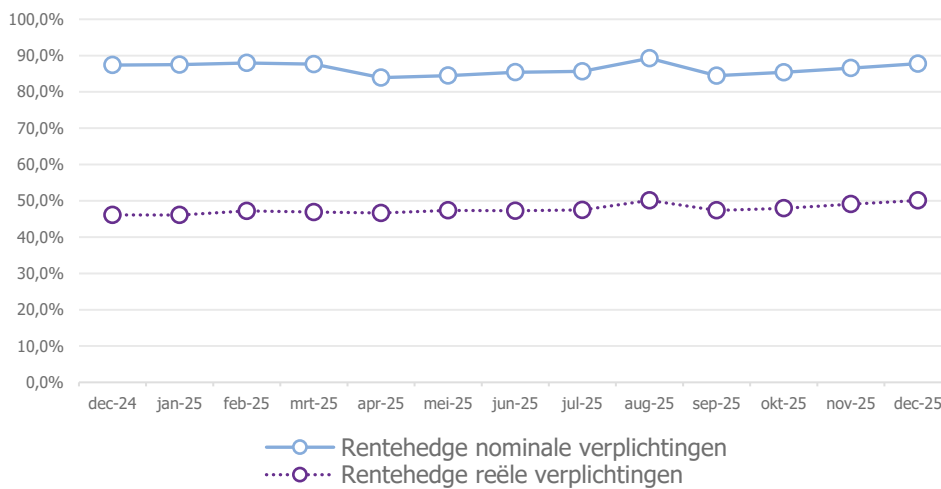


Feitelijke portefeuillevindeling (eind 2025)



Verloop rentehedge-percentage

In de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het Algemeen Bestuur naast het reduceren van het risico van de beleggingen, besloten om de strategische renteafdekking aan te passen van een dynamische afdekking naar een hogere en vaste renteafdekking. Ook dit is gedaan om de daling van de buffer van Philips Pensioenfonds gedurende een slechtweerscenario te beperken. In mei 2025 heeft het Algemeen Bestuur besloten om de rentehedge verder aan te passen. Waar voorheen 45% van het renterisico werd afgedekt op basis van de reële verplichtingen, wordt nu 84% van het renterisico afgedekt op basis van de nominale verplichtingen. Een rentehedge gebaseerd op de nominale verplichtingen sluit beter aan bij het huidige deriskingbeleid van Philips Pensioenfonds, dat gericht is op het beschermen van de nominale dekkingsgraad, dan rentehedge gebaseerd op de reële verplichtingen.



Behoudens enige fluctuaties door markt- en portefeuilleontwikkelingen bleven zowel de nominale als de reële renteafdekking relatief constant gedurende het verslagjaar.

Totaalrendement

Rendement beleggingen	2025	2024
Totaalrendement ¹⁹	-1,6%	4,9%

¹⁹ Het gegeven rendement is inclusief afdekking rente-, valuta- en inflatierisico. Het totaalrendement exclusief afdekking rente- en inflatierisico bedroeg over 2025 2,9% en over 2024 4,4%. Het gegeven rendement is het gerapporteerde rendement. Dit is berekend op basis van werkelijke cijfers. Het bruto en netto rendement dat van dit gerapporteerde rendement is afgeleid, is opgenomen in paragraaf 2.8.6 'Relatie van de vermogensbeheerkosten met fondsrendement en risicoprofiel'.

In paragraaf 2.8.6 is de relatie van de vermogensbeheer- en transactiekosten met het totaalrendement opgenomen.

Rendement per beleggingscategorie

In de volgende tabel worden de rendementen per beleggingscategorie gegeven tegenover het rendement van de bijbehorende benchmark. Onder de tabel is een toelichting op de rendementen opgenomen. Het betreft hier voor de verschillende beleggingscategorieën de rendementen in euro's, waarbij het effect van de valuta-afdekking niet is meegenomen. Het valutarisico van de belangrijkste valuta's wordt geheel afgedekt voor de meeste beleggingscategorieën. Voor de beleggingscategorie aandelen geldt dat het USD-valutarisico voor 75% is afgedekt, terwijl het risico van andere belangrijke valuta's voor 50% is afgedekt. Het totaaleffect van de valuta-afdekking is te zien op de regel 'Afdkking valuta (contributie aan totaal)'. In de kolom 'Rendement (incl. afdekking valuta)' worden de rendementen getoond inclusief de geschatte effecten van het afdekken van het valutarisico.

Onder de tabel is tot slot een toelichting opgenomen over de rendementen in vergelijking met de benchmark.

Rendementen beleggingscategorieën	Rendement	Benchmark ²⁰	Rendement (incl. afdekking valuta) ²¹	Feitelijke omvang	Passief/actief
Portefeuille	-1,6%	nvt	-1,6%		
Portefeuille excl. swap overlay	2,9%	2,9%	2,9%		
Vastrentende waarden	-3,6%	-3,9%	-0,7%	65,7%	
Staatsobligaties wereldwijd	-8,2%	-8,3%	-6,2%	32,5%	Semi-Passief
Bedrijfsobligaties wereldwijd	-0,5%	-0,7%	3,8%	7,9%	Actief
Hypotheken	0,2%	nvt	nvt	8,3%	Actief
Hoogrenderende bedrijfsobligaties	-1,9%	-2,4%	6,7%	7,9%	Actief
Staatsobligaties uit opkomende markten	5,1%	3,7%	8,5%	8,2%	Actief

²⁰ De componenten van de strategische benchmark per eind 2024 zijn: Barclays Global Aggregate Treasury 15Yr+ Customised Index, Barclays Global Aggregate Customised Index, Bloomberg Euro Aggregate Corporate Customised, JPM GBI EM Global Diversified index ex Russia Index, JPM EMBI Global ex Russia, Venezuela, Iraq, Saudi Arabia, Belarus and Uzbekistan Index, BofAML Global HY Constrained index, iSTOXX PPF Responsible SDG Developed Markets Index Net Return, iSTOXX Responsible SDG Emerging Markets Index Net Return, Customised MSCI Global Property Fund Index, FTSE EPRA/NAREIT Net Developed Index, BofAML 3month Euribid CMS Index. Er is geen benchmark voor Hypothekeken vanwege het illiquide karakter van de categorie.

²¹ Deze kolom laat de rendementen zien inclusief de effecten van het afdekken van het wisselkoersrisico. Omdat de contributie aan het totale rendement moet worden toegedeeld aan de verschillende beleggingscategorieën betreft dit een geschat rendement.

Cash	2,2%	2,3%	nb	0,9%	Actief
Zakelijke waarden	7,3%	7,1%	10,4%	34,3%	
Aandelen	10,0%	9,6%	14,9%	23,1%	Passief
Onroerend goed²²	1,4%	3,0%	1,4%	11,2%	Actief
Afdekking valutarisico (contributie aan totaal)²³	2,9%-punt				
Afdekking renterisico middels rentederivaten (contributie aan totaal)	-4,4%-punt				

Rentestijging leidde tot negatief rendement staatsobligaties

Zoals uitgelegd in paragraaf 2.3.1 'Algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied' steeg in 2025 de lange rente op staatsobligaties in de Eurozone. Dit leidde ertoe dat het rendement op de staatsobligatieportefeuille in 2025 negatief was.

Rendement (hoogrenderende) bedrijfsobligaties negatief

Het rendement op (hoogrenderende) bedrijfsobligaties was in 2025 negatief. Dit kwam door de daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro. Zoals uitgelegd dekt Philips Pensioenfonds het valutarisico voor de meeste beleggingscategorieën af. Inclusief de effecten van het afdekken van het wisselkoersrisico was het rendement op (hoogrenderende) bedrijfsobligaties positief. (Hoogrenderende) bedrijfsobligaties profiteerden van het positieve beleggingssentiment in 2025, waardoor de spread daalde. Bovendien daalde de Amerikaanse rente, in tegenstelling tot die in de Eurozone.

Hypotheekportefeuille rendeert positief

Het rendement op de hypotheekportefeuille was licht positief omdat het couponrendement hoger was dan de waardedaling als gevolg van de opgelopen rente.

Rendement obligaties opkomende landen positief

Het rendement op de portefeuille met obligaties uit opkomende landen was tevens positief. De portefeuille met obligaties uit opkomende landen bestaat uit obligaties uitgegeven in Amerikaanse dollars en obligaties uitgegeven in lokale valuta. Obligaties uitgegeven in dollars profiteerden van een lagere spread en een daling van de rente in de VS. Bovendien wordt, in tegenstelling tot obligaties uitgegeven in lokale valuta, voor obligaties uitgegeven in Amerikaanse dollars het valutarisico afgedekt. Inclusief de positieve effecten van het afdekken van het valutarisico was het rendement voor de portefeuille met obligaties

²² De rendementen getoond voor de categorie Onroerend goed zijn gecorrigeerd voor de afdekking van valuta-effecten. De portefeuille bestaat voor het grootste deel uit niet-beursgenoteerd onroerend goed waarvan de waardering met vertraging wordt gerapporteerd. Dat betekent dat het 12-maands rendement van de portefeuille een kwartaal achterloopt. Het benchmarkrendement sluit daar niet bij aan en is berekend op basis van onroerendgoedwaarderingen over het hele kalenderjaar.

²³ Exclusief afdekking valuta-effecten van Onroerend goed.

uitgegeven in dollars positief. Het rendement op de portefeuille met obligaties uitgegeven in lokale valuta was ook positief, zij het minder positief dan het rendement op obligaties uitgegeven in Amerikaanse dollars.

Rendement aandelen positief

Zoals uitgelegd in paragraaf 2.3.1 'Algemene ontwikkelingen op beleggingsgebied' werd het sentiment ondersteund doordat de VS handelsovereenkomsten afsloot met het VK, Japan en de EU alsmede door het akkoord tussen de VS en China. Renteverlagingen van de Fed en ECB deden ook een duit in het zakje. Goede Amerikaanse en Eurozone macro- en bedrijfsresultaten, alsmede optimisme over artificial intelligence zorgde ook voor een stijging van de aandelenkoersen. De aandelenportefeuille profiteerde hiervan en rendeerde positief in 2025.

Onroerend goed rendeerde positief

Het rendement op de onroerendgoedportefeuille was in 2025 licht positief. De onroerendgoedbeleggingen bestaan voornamelijk uit minder liquide beleggingen die met de nodige vertraging reageren op economische ontwikkelingen. De waarderingen van onroerend goed staan nog steeds onder druk door de forse rentestijging die we per saldo in voorgaande jaren hebben gezien.

Cash rendement positief ondanks verkrappend beleid ECB

Het cash-rendement was positief in 2025. Dit rendement wordt voornamelijk gedreven door het monetaire beleid van de ECB. Ondanks dat de ECB de depositorente in 2025 meerdere keren verlaagde, was de beleidsrente eind 2025 positief. Hierdoor was het rendement op de cash-portefeuille in 2025 positief.

Afdekking valutarisico droeg positief bij aan het rendement

Zoals reeds vermeld verzwakte in 2025 de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro. Hierdoor droeg in 2025 het afdekken van het valutarisico positief bij aan het rendement.

Afdekking renterisico droeg negatief bij aan het rendement

Vanwege het oplopen van de lange rente in de Eurozone en daarmee ook de Europese swaprente droeg het afdekken van het renterisico middels derivaten in 2025 negatief bij aan het rendement.

Rendementen in vergelijking met de benchmark

In de tabel op pagina 58 is per beleggingscategorie aangegeven of deze passief of actief belegd wordt. In een actief beheerde portefeuille probeert de beheerder zijn relevante benchmark te overtreffen. Een passief beheerde portefeuille bootst de benchmark na. Ongeveer de helft van het vermogen van het Fonds wordt (semi-) passief beheerd, omdat de vermogensbeheerkosten van passief beheer lager zijn dan die van actief beheer draagt dit eraan bij om de vermogensbeheerkosten te beperken. Het is de overtuiging van Philips Pensioenfonds dat actief beheer in veel gevallen onvoldoende extra rendement oplevert om de hogere kosten ervan te rechtvaardigen. Om die reden is het uitgangspunt 'passief beheer, tenzij passief beheer niet mogelijk is of het Fonds het vanwege bijzondere marktomstandigheden mogelijk acht met actief beheer een hoger rendement te behalen dan met passief beheer'. Toch belegt het Fonds ongeveer de helft van het vermogen actief.

Voor ongeveer een kwart van het vermogen per einde jaar 2025 geldt dat dat belegd is in categorieën waar passief beheer niet mogelijk is, dat zijn de categorieën cash, hypotheke en het leeuwendeel van de onroerendgoedportefeuille (het niet-beursgenoteerde deel). Voor het overige kwart van het vermogen acht het Fonds het mogelijk dat met actief beheer een hoger rendement wordt behaald dan met passief beheer.

Rendement passief beheerde portefeuilles kunnen afwijken van de benchmarks

Vanwege het semi-passieve beheer van de categorie staatsobligaties wereldwijd was het rendement van deze categorie vrijwel gelijk aan dat van de bijbehorende benchmark. Deze categorie wordt semi-passief beheerd. Dat betekent dat de vermogensbeheerder in zeer beperkte mate mag afwijken van de benchmark, dat is gedaan om een toename in allocatie naar GSS (Green, Social & Sustainable) staatsobligaties mogelijk te maken. GSS staatsobligaties worden uitgegeven door overheden en overheidsinstanties en zijn specifiek bedoeld voor de financiering van projecten die bijdragen aan duurzame ontwikkelingen.

Ook de categorie aandelen wordt passief beheerd. Desondanks werd in deze categorie een hoger rendement behaald dan dat van de benchmark. Dit is te verklaren door het verschil in fiscale status van het Fonds en de aannames in de benchmark ten aanzien van de fiscale behandeling van ontvangen dividenden.

De actief beheerde portefeuilles rendeerden beter dan de bijbehorende benchmarks

Met de actief beheerde beleggingen in bedrijfsobligaties wereldwijd werd een rendement behaald dat hoger was dan de benchmark. Het licht hogere risicoprofiel dan dat van de benchmark en de selectie van individuele obligaties leidde ertoe dat het relatieve rendement is gelijk aan de benchmark.

De beleggingen in hoogrenderende bedrijfsobligaties behaalden een 0,5%-punt hoger rendement dan de benchmark vanwege de selectie van individuele obligaties in Europa en Opkomende markten.

De categorie staatsobligaties uit opkomende markten behaalde als actief beheerde beleggingscategorie een 1,4%-punt hoger rendement dan dat van de benchmark. Dit rendement werd met name behaald door de selectie van beleggingen uitgegeven in lokale valuta.

Rendement onroerendgoedportefeuille lager dan de benchmark

Het rendement van de vastgoedportefeuille kwam uit op 1,4% en bleef daarmee achter bij de benchmark van 3,0%. Dat het rendement achterbleef bij dat van de benchmark werd voornamelijk veroorzaakt door de desinvesteringen die gedurende het jaar hebben plaatsgevonden. Een deel van deze verkopen vond plaats tegen prijzen die lager lagen dan de toenmalige boekwaarde, wat een negatief effect had op het rendement. De aanpassingen zijn echter bewust gedaan om de portefeuille toekomstbestendig te maken en beter te laten aansluiten op de strategische doelstellingen.

Rendement beleggingen in vergelijking tot waardeverandering voorziening pensioenverplichtingen

Philips Pensioenfonds streeft naar het realiseren van een reëel pensioen voor onze deelnemers. Dit wil zeggen een waardevast pensioen dat zijn koopkracht behoudt. Om dit te bereiken is een volledige opbouw en volledige indexatie nodig. Opbouw wordt gefinancierd uit de premie. Het beleggingsbeleid heeft in beginsel dan ook geen invloed op de opbouw²⁴, maar heeft wel invloed op de indexatie. Er dient gemiddeld genomen afdoende overrendement ten opzichte van de verplichtingen gerealiseerd te worden om de indexatie duurzaam te kunnen financieren. Hierdoor wordt voorkomen dat de dekkingsgraad vanwege het toekennen van indexatie daalt.

In 2025 bedroeg het rendement op de totale beleggingen -1,6%. Vanwege rente-effecten daalde de voorziening pensioenverplichtingen met 11,3%²⁵. Het feit dat de voorziening pensioenverplichtingen harder daalde dan de beleggingen vanwege rente-effecten, leidde tot een forse stijging van de dekkingsgraad in 2025. De indexatie per 1 april 2025 had een beperkt(er) tegengesteld effect op de dekkingsgraad.

2.3.3 Aanpassing structuur hypotheekbeleggingen

Philips Pensioenfonds heeft in het verslagjaar besloten de directe beleggingen in hypotheek anders te structureren. Per 31 december 2025 is de directe hypotheekportefeuille overgedragen aan MUNT – PPF Hypotheken B.V., een zustermaatschappij van MUNT Hypotheken. MUNT heeft ook het beheer en de dienstverlening ten aanzien van hypotheek overgenomen van onze vermogensbeheerder BlackRock.

Alle klanten met een Philips Pensioenfonds-hypotheek hebben een persoonlijke brief ontvangen waarin zij geïnformeerd werden over deze wijziging. Door deze overdracht zijn hun hypotheek ondergebracht bij een gespecialiseerde partij die zich volledig richt op hypotheek, terwijl Philips Pensioenfonds betrokken blijft bij de financiering.

²⁴ Behalve wanneer hierdoor de gedempte kostendekkende premie ontoereikend is voor de geambieerde opbouw.

²⁵ Merk op dat de totale verandering van de voorziening pensioenverplichtingen door meer dan alleen rente-effecten gedreven wordt. Zo leidt bijvoorbeeld het toekennen van indexatie tot een hogere voorziening pensioenverplichtingen, terwijl het uitbetalen van pensioenen leidt tot een lagere voorziening pensioenverplichtingen.

2.4 Beleggingen: MVB-beleid

Philips Pensioenfonds stelt in het kader van het beleggingsbeleid, het financiële belang van zijn deelnemers voorop. Het Fonds is van mening dat deze verantwoordelijkheid naar deelnemers prima samengaat met een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid (MVB-beleid). In 2020 heeft het Fonds een uitgebreid deelnemersonderzoek uitgevoerd en daarna een nieuw MVB-beleid ontwikkeld. Begin 2026 is opnieuw een deelnemersonderzoek uitgevoerd, waarvan de uitkomsten aansloten bij die van het onderzoek uit 2020.

Bij de ontwikkeling van het beleid heeft het Bestuur onderstaande zaken meegenomen:

- Informatie over de wensen van onze deelnemers
- Internationale richtlijnen verantwoord ondernemen
 - De OESO-richtlijnen, UN Guiding Principles (UNGP's) en Global Compact (worden onderschreven)
- Internationale principes op het gebied van verantwoord beleggen
 - De UN Principles for Responsible Investment (PRI) – ondertekend in 2009
 - Het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB) convenant – ondertekend in 2018
- Wet- en regelgeving
 - O.a. Pensioenwet, Nederlandse Corporate Governance code, IORP2, SRD2, SFDR

Het MVB-beleid geeft weer hoe Philips Pensioenfonds rekening houdt met het milieu, sociale aspecten en goed ondernemingsbestuur (ook wel 'ESG-aspecten') in het beleggingsproces. MVB gaat zowel over de impact via de beleggingen op deze aspecten als over de financiële impact die deze aspecten hebben op de beleggingsportefeuille.

Maatschappelijk onverantwoord handelen brengt risico's met zich mee en het Fonds wil en moet die risico's meewegen bij de beleggingskeuzes. Daarom wordt informatie over ESG-aspecten meegenomen bij beslissingen in de beleggingsketen.

Het Fonds heeft als doel om negatieve impact op de ESG-aspecten via de beleggingen te beperken en waar mogelijk te voorkomen. Daarnaast wil het Fonds dat ESG-aspecten bij beslissingen in de beleggingsketen adequaat worden meegenomen vanwege de overtuiging dat deze financieel relevant zijn (vaak op de lange termijn). Dit komt terug in:

1. de *keuzes* die we maken ten aanzien van onze beleggingen en anderzijds
2. de wijze waarop we zorgdragen voor deze beleggingen, '*stewardship*' genaamd.

Het Fonds heeft de overtuiging dat het mogelijk is deze doelstellingen te bereiken, zonder dat dit ten koste gaat van de kans om de financiële ambitie te behalen. Bij de verantwoording over het beleid en de wijze waarop dit wordt uitgevoerd, streeft het Fonds ernaar een eerlijk beeld neer te zetten (geen 'greenwashing'), waarin rekening wordt gehouden met het feit dat het MVB-beleid nog in ontwikkeling is en nog niet volledig is uitgerold naar alle beleggingscategorieën waarin het Fonds belegt.

2.4.1 Beleid – Keuze voor beleggingen

Er zijn drie punten van belang bij de keuze voor de beleggingen vanuit het MVB-beleid. Ten eerste hanteert het Fonds randvoorwaarden waar beleggingen aan moeten voldoen. Ten tweede wil het Fonds waar dat kan aansluiten bij de houdingen en voorkeuren van onze deelnemers op het gebied van duurzaamheid. Als laatste draagt MVB ook bij aan het maken van afwegingen op het vlak van risico en rendement. Het MVB-beleid zorgt ervoor dat de portefeuille een verantwoord en duurzamer karakter heeft dan het universum van beschikbare beleggingen. Het heeft niet tot gevolg dat we enkel 'groene' beleggingen in de portefeuille hebben.

Bovenstaande drie punten komen tot uiting in het uitsluitingsbeleid (waar het Fonds niet in wenst te beleggen), het beleid over de keuze voor beleggingen die bijdragen aan duurzame ontwikkeling (waar het Fonds juist wél in wenst te beleggen) en in het beleid over het meewegen van ESG-informatie bij beleggingsbeslissingen om risico- en rendementsafwegingen te maken.

- Het Fonds belegt niet in bedrijven die zijn betrokken bij de productie van controversiële wapens of tabak. Daarnaast wordt niet belegd in bedrijven die meer dan 25% van hun omzet halen uit de meest vervuilende fossiele energiebronnen, namelijk olieteerzanden, bruin- en steenkool. Ook wenst het Fonds niet te beleggen in bedrijven die in hun productieproces internationale afspraken op het gebied van verantwoord ondernemen (Global Compact, OESO-richtlijnen en UNGP's) structureel ernstig schenden. Daarover gaat het Fonds eerst de dialoog aan met zulke bedrijven. Als dialoog niet leidt tot het gewenste resultaat dan sluit het Fonds deze bedrijven uit. Ook belegt het Fonds niet in staatsobligaties en staatsbedrijven van landen waartegen sancties zijn afgekondigd door de Europese Unie en/of de Verenigde Naties. Tot slot belegt het Fonds evenmin in staatsobligaties en staatsbedrijven van landen die significant achterblijven op ESG-gebied.
- Het Fonds wil met de beleggingen bijdragen aan het behalen van de Sustainable Development Goals (SDGs) en dan met name SDGs:
 - 3 'Goede gezondheid en welzijn',
 - 11 'Duurzame steden en gemeenschappen',
 - 12 'Verantwoorde consumptie en productie' en
 - 13 'Klimaatverandering aanpakken'.

Voor deze SDGs is gekozen omdat ze herkenbaar zijn, aansluiten bij het beleid van de ondernemingen en door veruit de meeste deelnemers onderschreven worden als belangrijke doelen. Dit betekent dat Philips Pensioenfonds meer wil beleggen in beleggingen die bijdragen aan het behalen van de vier geselecteerde SDGs ten opzichte van het beleggingsuniversum. Ook wil het Fonds juist minder (en in een beperkt aantal gevallen helemaal niet) beleggen in beleggingen die het behalen van de SDGs moeilijker maken. Het Fonds ontwikkelt en implementeert dit beleid per beleggingscategorie. Het Fonds heeft dit reeds gedaan voor de aandelenportefeuille, zowel in ontwikkelde als in opkomende markten, voor staatsobligaties van ontwikkelde

markten en voor onroerend goed. Ten opzichte van het aandelenuniversum, sluiten de beleggingen in die portefeuille beter aan bij de 4 SDGs. Het Fonds belegt in deze beleggingscategorie in ontwikkelde markten 20%-punt meer in bedrijven die meetbaar bijdragen aan onze ontwikkelingsdoelen met minimaal 10% van de omzet. Voor opkomende markten is dat 5%-punt meer. De bedrijven waar het Fonds in belegt, stoten gezamenlijk 30%-punt minder broeikasgas (zoals CO₂) uit per euro aan omzet die ze genereren dan de bedrijven waarin Philips Pensioenfonds zou beleggen als MVB geen rol zou spelen bij de keuze voor beleggingen. Ook heeft het Fonds SDGs meegewogen bij de keuze voor de beleggingen in de portefeuille Wereldwijde Staatsobligaties (van ontwikkelde markten). Minimaal 15% van die portefeuille dient geïnvesteerd te worden in GSS (Green, Social & Sustainable) staatsobligaties. GSS staatsobligaties worden uitgegeven door overheden en overheidsinstanties en zijn specifiek bedoeld voor de financiering van projecten die bijdragen aan duurzame ontwikkelingen. In de onroerendgoedportefeuille wordt belegd in beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd onroerend goed. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen zijn doelstellingen voor 2030 geformuleerd waar de portefeuille gestaag naartoe kan groeien, met name door aanpassingen bij de onderliggende onroerendgoedfondsen die al in de portefeuille zitten. Voor beursgenoteerd onroerend goed worden beleggingen geselecteerd met potentiële klimaatrisico's, met deze beleggingen wordt het gesprek aangegaan over de beheersing van deze risico's en bij onvoldoende resultaat kan Philips Pensioenfonds besluiten deze beleggingen uit te sluiten. De volgende beleggingscategorie waarvoor de selectie van beleggingen die bijdragen aan SDGs wordt onderzocht is de categorie bedrijfsobligaties wereldwijd.

- Ten slotte neemt het Fonds informatie over duurzaamheid ook mee in het beleggingsproces om een optimaal rendement tegen een aanvaardbaar risico te genereren. Om die reden wordt rekening gehouden met ESG-aspecten bij beleggingsbeslissingen, net zoals rekening wordt gehouden met overige risico's en factoren zoals omzetgroei en kosten bij een bedrijf.

2.4.2 Beleid – Stewardship

Dit deel van het beleid gaat over het verantwoord beheer ('stewardship') van het aan Philips Pensioenfonds toevertrouwde kapitaal, daaronder valt het verantwoord gebruik van de rechten die het Fonds heeft als belegger. Dit doet het Fonds voornamelijk door de bedrijven in de portefeuille te monitoren, als er reden toe is een dialoog met hen aan te gaan en tijdens aandeelhoudersvergaderingen het stemrecht uit te oefenen.

- Om de beleggingen zo goed mogelijk te kunnen beoordelen is het belangrijk om voldoende informatie te verzamelen over de bedrijven waarin belegd wordt. Hoe bedrijven opereren, heeft naast financiële consequenties ook invloed op de maatschappij, klimaat en milieu. Bij het beoordelen van beleggingen wordt gekeken naar (potentiële) negatieve impact en dat doet het Fonds zoveel als mogelijk op basis van due diligence zoals omschreven in het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers. Daarnaast worden ook ontwikkelingen in de bredere maatschappij die relevant zijn (of dat kunnen worden) voor onze beleggingsportefeuille gemonitord.

- Deze informatie heeft ertoe geleid dat het Fonds klimaatverandering en verlies van natuurlijk kapitaal (waaronder biodiversiteit) als risico heeft aangemerkt vanwege de grote financiële en maatschappelijke gevolgen ervan.
- Op basis van de informatie die voortvloeit uit de monitoring van de portefeuille, gaat het Fonds een dialoog aan met de bedrijven in de portefeuille. Hierbij richt het Fonds zich op de bedrijven waarvan ingeschat wordt dat de dialoog kan leiden tot veranderingen die zoveel mogelijk bijdragen aan langetermijnwaardecreatie.
- Beleggingen in aandelen geven het Fonds het recht om te stemmen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Door gebruik te maken van het stemrecht kan het Fonds indirect invloed uitoefenen op de kwaliteit van het bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd. Het Fonds zal daarom geïnformeerd het stemrecht uitoefenen en niet blindelings het management of een proxyadviesbureau volgen. Het Fonds gebruikt informatie uit verschillende bronnen. Het Fonds leent geen aandelen uit. Het Fonds is terughoudend in het inbrengen van stemvoorstellen.

2.4.3 Uitvoering van het beleid

Er zijn diverse partijen die een rol spelen in de uitvoering van het beleid, de belangrijkste zijn Philips Pensioenfonds, BlackRock, Cambridge en de vermogensbeheerders. Van deze partijen zijn de voornaamste activiteiten voor de uitvoering van het MVB-beleid hieronder weergegeven.

- Philips Pensioenfonds bepaalt het beleid, selecteert benchmarks voor de diverse beleggingscategorieën (waarin zoveel mogelijk rekening is gehouden met het MVB-beleid van het Fonds) en stelt de uitsluitingslijsten op. Ook treedt het Fonds in dialoog met BlackRock en de vermogensbeheerders over MVB.
- BlackRock (Master Manager) zorgt dat het beleid wordt uitgevoerd door de onderliggende vermogensbeheerders. BlackRock meet het ESG-gehalte van de portefeuille, rapporteert hierover en adviseert het Fonds inhoudelijk.
- Vermogensbeheerders
 - De vermogensbeheerders van passief beheerde portefeuilles volgen de benchmark voorgeschreven door Philips Pensioenfonds bij het selecteren van beleggingen. Als die benchmark is samengesteld met inachtneming van het MVB-beleid van het Fonds, ontstaat aldus automatisch een portefeuille die in lijn is met dat beleid. Dat is op dit moment het geval bij de gehele aandelenportefeuille, dat wil zeggen zowel bij de aandelenportefeuille ontwikkelde markten als bij de aandelenportefeuille opkomende markten. Bij de beleggingen in Staatsobligaties wereldwijd staat het Fonds de vermogensbeheerder toe zeer beperkt af te wijken van de benchmark om het MVB-beleid uit te kunnen voeren, dat noemen we semi-passief vermogensbeheer. Daarnaast voeren de vermogensbeheerders van deze portefeuilles stewardshipactiviteiten uit.

- De vermogensbeheerders van actief beheerde mandaten kunnen afwijken van de benchmark, daarbij moeten ESG-aspecten worden meegewogen. Daarnaast voeren deze managers stewardshipactiviteiten uit. De vermogensbeheerder van niet-beursgenoteerd onroerend goed streeft SDG-doelstellingen na via stewardship en selectie van beleggingen.
- Cambridge is een door het Fonds gecontracteerde onafhankelijke adviseur op het gebied van vermogensbeheer en de partijen die in de vermogensbeheermarkt actief zijn. In de advisering over de selectie en beoordeling van vermogensbeheerders neemt Cambridge de uitvoering van het MVB-beleid mee.

2.4.4 Verantwoording over MVB

Bij de verantwoording over het beleid en de uitvoering ervan wordt onderscheid gemaakt tussen interne en externe verantwoording.

- Intern wordt verantwoording afgelegd over de uitvoering van het beleid op het niveau van beleggingscategorieën en op het niveau van individuele vermogensbeheerders. Er is specifieke aandacht voor engagements die mogelijk kunnen leiden tot uitsluiting. Dat zijn de engagements met bedrijven die internationale afspraken op het gebied van maatschappelijke verantwoordelijkheid schenden. En er is ook specifieke aandacht voor risico's als gevolg van klimaatverandering en verlies van natuurlijk kapitaal (waaronder biodiversiteit). Tot slot wordt gerapporteerd over het verschil in het rendement behaald met onze feitelijke portefeuilles, gebaseerd op de ambitie om meer bij te dragen aan de hiervoor genoemde duurzame ontwikkelingsdoelen, en het rendement dat behaald zou zijn met portefeuilles zonder de genoemde ambitie. Dit doen we in verband met het uitgangspunt, dat in ons beleggingsbeleid het financiële belang van onze deelnemers voorop staat. De hier bedoelde rendementsverschillen moeten op lange termijn worden beoordeeld en worden meegenomen bij de periodieke evaluatie van het beleid.
- Extern legt het Fonds verantwoording af door een toegankelijke samenvatting van het beleid te publiceren. Dat vult het Fonds aan met een uitleg over hoe het beleid wordt uitgevoerd in de verschillende beleggingscategorieën. Ook publiceert het Fonds de beleggingen in beursgenoteerde aandelen samen met informatie over de gevoerde dialoog en het stemgedrag. Voor de overige beleggingscategorieën wordt een lijst met de grootste beleggingen qua marktwaarde gepubliceerd.

Stewardshipbeleid uitgevoerd door de Blackrock (Master Manager)

Stemmen

Philips Pensioenfonds heeft de uitvoering van zijn stembeleid, net als de uitvoering van de beleggingen, overgedragen aan zijn vermogensbeheerder. De vermogensbeheerder brengt namens Philips Pensioenfonds stemmen uit op zoveel mogelijk aandeelhoudersvergaderingen wereldwijd. Philips Pensioenfonds blijft uiteraard eindverantwoordelijk voor het stemmen en ziet erop toe dat dit op de juiste wijze gebeurt. Philips Pensioenfonds geeft elk kwartaal informatie over de uitvoering van het stembeleid op

de website van het Fonds. In 2025 heeft het Fonds tijdens 5.883 aandeelhoudersvergaderingen stemmen uitgebracht. In totaal werd 61.238 keer gestemd, dat is meer dan 93% van alle stemmen die uitgebracht konden worden bij de beleggingen in aandelen. Er werd 4.927 maal tegen aanbevelingen van het bestuur van de desbetreffende onderneming gestemd, dat is ongeveer 8% van de uitgebrachte stemmen.

Dialogo (engagement)

De vermogensbeheerder heeft gedurende het jaar 1.708 engagements gevoerd met 1.287 bedrijven waar Philips Pensioenfonds in belegt. De vermogensbeheerder hanteert hierbij een beleid dat erop gericht is de klimaattransitie te stimuleren, terwijl tegelijkertijd wordt gewaarborgd dat de langetermijnwaarde van de ondernemingen behouden blijft. Dit doet de vermogensbeheerder namens Philips Pensioenfonds maar ook namens andere klanten, zo is de impact van deze engagements zo groot mogelijk. Een deel van de engagements betreft gesprekken met bedrijven die internationale richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen (volgens Global Compact, OESO of UNGP's) structureel schenden. Het Fonds wenst niet te beleggen in zulke bedrijven. Philips Pensioenfonds geeft deze bedrijven de kans om te verbeteren en daarvoor wordt een engagement traject gestart. Deze engagements volgt het Fonds intensief. Als het gewenste resultaat niet tijdig wordt bereikt dan wordt het bedrijf uitgesloten. Dat was in 2025 het geval bij 10 bedrijven.

De informatie die wordt opgehaald tijdens het voeren van dialoog met bedrijven heeft ook invloed op hoe er gestemd wordt. Om een idee te geven hoe dit werkt volgt hierna meer uitleg over hoe wordt omgegaan met reductiedoelstellingen voor CO2 emissies van bedrijven met enkele voorbeelden. De vermogensbeheerder verwacht van bedrijven dat zij, waar mogelijk, hun wetenschappelijk onderbouwde reductiedoelstellingen voor scope 1- en scope 2-emissies openbaar maken. Wanneer dergelijke openbaarmakingen ontbraken of onvoldoende waren om een goed begrip van de klimaatstrategie te verkrijgen, heeft de vermogensbeheerder namens Philips Pensioenfonds tegen het management gestemd bij relevante agendapunten, zoals de (her)benoeming van bestuurders of de goedkeuring van bestuursrapportages. Dit was onder meer het geval bij Anhui Conch Cement Company Limited, The Bank of Nova Scotia, Cheniere Energy, Inc. en Samsung Electronics Co., Ltd.

Extra aandacht voor het onderwerp klimaatverandering bij onroerendgoedbeleggingen

Het Fonds heeft specifieke aandacht voor risico's als gevolg van klimaatverandering. Er is extra aandacht voor dit onderwerp in de onroerendgoedportefeuille omdat het Fonds een groot deel van het vermogen belegt in onroerend goed. Onroerendgoedactiviteiten zijn verantwoordelijk voor zo'n 30-40% van de wereldwijde CO2 uitstoot bijvoorbeeld via energieverbruik voor verwarmen en koelen en de energie en materialen die nodig zijn bij de bouw. Tot slot is het een financieel relevant onderwerp: klimaatverandering brengt risico's met zich mee voor de beleggingen. Daarbij valt te denken aan fysieke risico's voor het onroerend goed door de stijgende zeespiegel of extreem weer. Ook wordt gekeken naar transitierisico's zoals het risico dat voor bepaalde onroerendgoedobjecten hoge investeringen nodig zijn om aan toekomstige vereisten van wet- en regelgeving te gaan voldoen.

Het Fonds heeft zich daarom in 2021 als een van de eerste deelnemers aangesloten bij het Global Real Estate Engagement Network (GREEN). Dat is een netwerk van beleggers die gezamenlijk het gesprek aangaan (engagen) met onroerendgoedbedrijven. Het doel van de gesprekken is om bij de beleggingen het klimaatrisicomanagement te verbeteren en om uitstoot te verlagen in lijn met verwachtingen van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC).

Het Fonds voert engagement uit via GREEN met vijf onroerendgoedbedrijven, hierna fondsen genoemd. Twee van de vijf fondsen hebben nu een net-zero doelstelling die publiekelijk gecommuniceerd is. De overige drie fondsen werken aan doelstellingen, maar geven onder andere aan dat veel energiegebruik bij hun huurder ligt, wat het stellen van doelen lastiger maakt. Daarnaast blijft het verzamelen van data een aandachtspunt. Met deze partijen wordt actief gesproken over de voortgang. Een van de vijf fondsen heeft zich ten opzichte van vorig jaar verbeterd door het presenteren van een gedetailleerd implementatieplan voor een individueel onroerendgoedobject. Welke maatregelen genomen dienen te worden om CO₂-doelstellingen te halen kwamen hier duidelijk uit naar voren. Twee fondsen worden gezien als achterblijvers en komen vooralsnog maar langzaam in beweging. Doordat het GREEN netwerk blijft groeien, en de leden inmiddels gezamenlijk meer dan € 4.000 miljard aan totaal vermogen vertegenwoordigen, neemt onze invloed toe.

Oordeel ESG-beleid, landelijk gemiddeld en internationaal goed

De Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) voert om het jaar onderzoek uit naar de duurzaamheid van Nederlandse pensioenfondsen. Uit het VBDO-onderzoek dat in 2024 heeft plaatsgevonden onder 47 pensioenfondsen blijkt dat pensioenfondsen steeds duurzamer beleggen. Philips Pensioenfonds bezet de 25-ste plaats op de ranglijst. De positie reflecteert dat het Fonds op het moment van de beoordeling geen strategische allocatie naar zogenoemde doelinvesteringen in de portefeuille had. Dat zijn beleggingen die naast het behalen van financieel rendement ook andere maatschappelijke doelen nastreven. Wat goed werd gewaardeerd zijn het beleid over het beleggen in lijn met Sustainable Development Goals (SDGs) en het engagement beleid.

Naast het VBDO-onderzoek wordt het Fonds ook om het jaar beoordeeld door de organisatie achter de Principles for Responsible Investment op het gebied van MVB. De meest recente beoordeling is op basis van aangeleverde gegevens uit 2025. Het Fonds is beoordeeld in zes categorieën en scoorde in vijf categorieën vier van de vijf sterren, en in één categorie drie van de vijf sterren. Die beoordeling is aanzienlijk beter dan de meeste andere internationale beleggers die ook werden beoordeeld en ook aanzienlijk beter dan een groep vergelijkbare beleggers uit Europa.

Verplichte informatieverstrekking ten aanzien van duurzaamheid (SFDR)

Er gelden informatieverplichtingen vanuit Europese wetgeving, de zogenaamde Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de daaraan gerelateerde EU Taxonomieverordening. Philips Pensioenfonds promoot milieu en sociale kenmerken via het MVB beleid (MVB staat voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen). Het Fonds heeft de pensioenregeling daarom als een zogenoemd artikel 8 product geclassificeerd. Dit betekent dat het Fonds daarover ook dient te rapporteren in het jaarverslag.

Hoe het Fonds invulling heeft gegeven aan de milieu en sociale kenmerken is in dit hoofdstuk van het jaarverslag beknopt beschreven. Op de website is een uitgebreidere beschrijving opgenomen. De uitvoering van de milieu en sociale kenmerken betreft het uitsluitingsbeleid (waar het Fonds niet in wenst te beleggen), het beleid over de keuze voor beleggingen die bijdragen aan duurzame ontwikkeling (waar het Fonds juist wél in wenst te beleggen), het meewegen van milieu-, sociale- en governance- informatie (ESG-informatie) bij beleggingsbeslissingen om risico- en rendementsafwijkingen en stewardship. De rapportage over hoe het Fonds in 2025 invulling heeft gegeven aan de milieu en sociale kenmerken die zijn gepromoot is te vinden in bijlage 1 'SFDR 2025 periodieke rapportage'.

2.5 Pensioenen

2.5.1 Indexatie

In paragraaf 2.2.3 'Financiële ambitie: positie 2025, gevolgen voor deelnemers en risico's' is de financiële ambitie van het Fonds opgenomen. In deze paragraaf wordt toegelicht hoe een eventuele verhoging van de pensioenen door indexatie gefinancierd wordt en wat de voorwaarden hiervoor zijn. Tevens wordt de besluitvorming over indexatie in het verslagjaar toegelicht.

Financiering pensioenverhogingen

De pensioenverhogingen worden volledig uit het pensioenvermogen en/of het beleggingsrendement van het Fonds gefinancierd. Dit betreft zowel de pensioenverhoging voor pensioenopbouwers als de verhoging voor pensioenontvangers en premievrije polishouders.

Voor *pensioenontvangers* en *houders van een premievrije polis* streeft het Fonds naar een pensioen dat jaarlijks verhoogd wordt door indexatie met de prijsinflatie (op basis van de afgeleide consumentenprijsindex van het Centraal Bureau voor de Statistiek).

Voor *pensioenopbouwers* streeft het Fonds naar volledige pensioenopbouw met een opbouwpercentage van 1,85%. De pensioenopbouw moet gefinancierd worden uit de premie. Daarnaast streven we voor deze deelnemers naar het verhogen van de opgebouwde pensioenen door indexatie met de looninflatie (voor alle pensioenopbouwers de collectieve cao-schaalaanpassingen binnen Philips).

Jaarlijks besluit

Medio 2023 heeft de Eerste Kamer ingestemd met de Wet toekomst pensioenen. Door deze wet gaat pensioen er in Nederland anders uitzien. Voor deelnemers van Philips Pensioenfonds gaat het nieuwe pensioenstelsel vanaf 1 januari 2027 gelden.

Het Bestuur wil dat deelnemers een goede start kunnen maken in dat nieuwe stelsel. Voor een goede uitgangspositie is het in het belang van alle deelnemers dat de financiële buffer met het oog op de overgang naar het nieuwe stelsel extra beschermd wordt. Ook is het wenselijk dat verschillen tussen deelnemers op het punt van het tot aan de overgang opgebouwde pensioen, beperkt, fair en uitlegbaar zijn.

Vanaf 2023 stelt het Bestuur daarom jaarlijks vast wat maximaal verantwoord is als het gaat om de verhoging van de opgebouwde pensioenen. Daarbij kijkt het Bestuur naar een groot aantal relevante feiten en omstandigheden, zoals de financiële situatie van het Fonds, de hoogte van de inflatie, de situatie op financiële markten, verschillen tussen deelnemersgroepen, de resterende periode tot de overgang naar een nieuw pensioenstelsel, de verwachting met betrekking tot het al dan niet invaren van de opgebouwde pensioenen in de nieuwe pensioenregeling, en hoeveel andere pensioenfondsen aan pensioenverhogingen geven. Het Bestuur maximeert de indexatie indien nodig om de financiële buffer te beschermen. Als er wordt ingevaren dan komt deze buffer straks voor

een groot deel ten goede aan de persoonlijke pensioenpotjes van de deelnemers, waardoor alle deelnemers een goede start kunnen maken in het nieuwe pensioenstelsel. Dat is belangrijk omdat pensioen in het nieuwe pensioenstelsel, meer dan nu, gaat meebewegen op de golven van de economie.

Indexatiestaffel

De indexatiestaffel geeft weer bij welke beleidsdekkingsgraad de pensioenen in beginsel volledig of gedeeltelijk mogen worden verhoogd of moeten worden verlaagd. De indexatiestaffel wordt periodiek aangepast, met name omdat niet meer indexatie kan worden toegekend dan wettelijk is toegestaan. Daarbij is het goed het volgende te melden. Hoe hoger de rente en/of de inflatie, des te hoger de wettelijke grens voor volledige indexatie. Deze grens lag per 31 december 2025 op 138,6%. Wij publiceren op kwartaalbasis de grens voor volledige indexatie volgens de wettelijke regels voor toekomstbestendig indexeren op onze website.

Per 1 januari 2024 past het Fonds het transitie-FTK toe, waardoor het Bestuur de mogelijkheid heeft om meer indexatie te geven dan volgens de indexatiestaffel, voor zo ver dat nodig wordt geacht om te komen tot een evenwichtig indexatiebesluit. Daarnaast is het goed om te weten dat voor het Bestuur naast de indexatiestaffel ook een jaarlijks vast te stellen maximum bepalend is voor de hoogte van de indexatie.

Indexatiebesluit 2025

Het Bestuur heeft in maart 2025 besloten dat het verantwoord was om volledige indexatie toe te kennen per 1 april 2025. De pensioenen van pensioenontvangers en premievrije polishouders zijn, in lijn met de ambitie, verhoogd met de volledige prijsinflatie over de periode januari 2024 – januari 2025 van 2,7% en de pensioenen van pensioenopbouwers zijn, eveneens in lijn met de ambitie, verhoogd met de volledige looninflatie van 6,0% over de periode van 2 april 2024 tot en met 1 april 2025. Het Bestuur kon deze volledige verhoging toekennen, omdat het Fonds vanaf 2024 gebruik maakt van de ruimere, wettelijke indexatieregels volgens het transitie-FTK, op basis van het overbruggingsplan 2024.

Opbouwpercentage pensioenopbouwers

De pensioenafspraken tussen Philips en de vakorganisaties liepen aan het einde van 2024 af. De sociale partners hebben afgesproken om de flex pensioenregelingen en de premieafspraken voort te zetten tot de overgang naar de nieuwe pensioenregeling (beoogd per 1 januari 2027). De ambitie wat betreft de pensioenopbouw is ongewijzigd gebleven (1,85%). Het opbouwpercentage in 2025 bedroeg 1,85% en is daarmee gelijk aan het ambitieniveau.

Indexatiebesluit 2026

Het Bestuur heeft in maart 2026 besloten dat het ook in 2026 verantwoord was om volledige indexatie toe te kennen per 1 april 2026. De pensioenen van pensioenontvangers en premievrije polishouders zijn, in lijn met de ambitie, verhoogd met de volledige prijsinflatie over de periode januari 2025 – januari 2026 van 2,1% en de pensioenen van pensioenopbouwers zijn, eveneens in lijn met de ambitie, verhoogd met de volledige looninflatie van 3% over de periode van 2 april 2025 tot en met 1 april 2026. Het Bestuur kon deze volledige verhoging toekennen, omdat het Fonds vanaf 2024 gebruik maakt van de ruimere, wettelijke indexatieregels volgens het transitie-FTK, op basis van het overbruggingsplan 2025.

Opbouwpercentage pensioenopbouwers

Het opbouwpercentage in 2026 bedraagt 1,85% en is daarmee gelijk aan het ambitieniveau.

Indexatie-achterstand

Als de beleidsdekkingsgraad boven 138,6% ligt, kan inhaalindexatie worden gegeven. Dit mag dan alleen in kleine stapjes. Elk jaar mag het Pensioenfonds een inhaalindexatie geven van een vijfde deel van het aantal procentpunten dat de beleidsdekkingsgraad boven 138,6% ligt. Deze wettelijke grens varieert in de tijd, met name omdat ook renteontwikkelingen daarop van invloed zijn. De wettelijke grens is iets gestegen ten opzichte van het niveau eind 2024 (136,8%) en blijft nog altijd relatief hoog door de blijvend hoge inflatiecijfers. Het inhaalpercentage is overigens voor alle deelnemers gelijk, met dien verstande dat op individueel niveau deelnemers niet meer kunnen inhalen dan ze feitelijk hebben gemist. Deze wettelijke grens blijft ook van toepassing voor pensioenfondsden die gebruik maken van de ruimere indexatieregels volgens het transitie-FTK. Omdat de beleidsdekkingsgraad van Philips Pensioenfonds lager was dan deze grens is inhaalindexatie in 2025 en 2026 niet mogelijk.

De volgende tabel bevat een overzicht van de indexatie-achterstanden van de diverse groepen deelnemers van het Fonds. Vóór 2011 is er geen sprake van (niet ingehaalde) indexatieachterstanden. Er is een verschil tussen de indexatieachterstanden voor de diverse groepen omdat de indexatie-ambitie en -realisatie voor de diverse groepen in het verleden verschillend is geweest.

Flex pensioen cao Flex pensioen ES

	Pensioen- ontvangers en houders van een premienvrije polis	Pensioen- opbouwers cao- medewerkers	Pensioen- opbouwers Executives	Pensioen- opbouwers Senior Directors
Feitelijke indexatie per 1 april 2025	Prijs: 2,7%	Loon: 6,0%	Loon: 6,0%	Loon: 6,0%
Indexatie- achterstand 1 april 2025	Prijs: 16,1%	Loon: 18,7%	Loon: 20,7%	Loon: 18,7%
Feitelijke indexatie per 1 april 2026	Prijs: 2,1%	Loon: 3,0%	Loon: 3,0%	Loon: 3,0%
Indexatie- achterstand 1 april 2026	Prijs: 16,1%	Loon: 18,7%	Loon: 20,7%	Loon: 18,7%

De indexatieachterstand is gelijk aan de indexatie-ambitie in de afgelopen jaren verminderd met de gerealiseerde indexatie in dezelfde periode. Per 1 april 2025 was de cumulatieve indexatie-achterstand gelijk aan maximaal 16,1% voor de pensioenopbouwers en maximaal 18,7% respectievelijk 20,7% voor de pensioenopbouwers. Onder meer vanwege de wijze waarop deze cumulatieve indexatieachterstanden voor de diverse deelnemersgroepen worden berekend, zijn de individuele indexatie-achterstanden van deelnemers doorgaans lager dan deze maxima.

Het Fonds heeft besloten om per 1 april 2026 de volledige indexatie toe te kennen. Inhaalindexatie is op dit moment niet mogelijk. De indexatie-achterstand wijzigt daardoor niet per 1 april 2026.

2.5.2 Premie

Om de uitbetaling van pensioenen nu en in de toekomst zo goed mogelijk zeker te stellen, moet het Pensioenfonds ervoor zorgen dat het over voldoende financiële middelen beschikt. Het geld dat hiervoor nodig is, wordt enerzijds verkregen uit beleggingsopbrengsten en anderzijds via premiebetalingen. Afspraken over de premie zijn de uitkomst van de cao-onderhandelingen en worden vastgelegd in de Uitvoeringsovereenkomsten. Nadat de overeengekomen premie betaald is, hebben werkgevers en werknemers (financieel gezien

richting het Pensioenfonds) geen verdere verplichtingen meer. Ook niet indien de financiële positie van het Fonds zich minder goed ontwikkelt dan gedacht op het moment dat de premie werd overeengekomen. Het Fonds is verplicht om buffers aan te houden om tegenvallers op te vangen. Indien die niet toereikend zijn, wordt in eerste instantie de indexatie verlaagd en kan uiteindelijk ook verlaging van opgebouwde pensioenen en -aanspraken worden doorgevoerd.

Premie werknemers

In de arbeidsvoorwaarden van de aangesloten ondernemingen is vastgelegd wat de eigen bijdrage van de werknemers aan de pensioenpremie is. De eigen bijdrage wordt in maandelijkse termijnen ingehouden via het brutosalaris en verschilt per werkgever:

- Philips: 8% van de pensioengrondslag;
- Signify: 5% van de pensioengrondslag (voor deelnemers die vóór 1 januari 2025 zijn toegetreten tot het flex pensioen ES geldt een eigen bijdrage van 2%);
- Versuni: 2% van de pensioengrondslag;
- Philips Pensioenfonds in zijn hoedanigheid van werkgever: 2% van de pensioengrondslag.

De pensioengrondslag is het deel van het salaris waarover pensioen wordt opgebouwd. Oftewel het pensioengevend salaris minus de franchise.

Premie werkgevers

Vanaf 2014 dragen de aangesloten ondernemingen in de flex-regeling een vast premiepercentage van de salarissen af waaruit de pensioenopbouw betaald moet worden. Het premiepercentage is afgesproken door de aangesloten ondernemingen en de vakbonden en is inclusief de eigen bijdrage van de werknemers. Ook voor het flex pensioen ES, de pensioenregeling voor Executives en Senior Directors, geldt een vast premiepercentage. Het vaste premiepercentage bedraagt in de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2026:

- Voor het flex pensioen cao 29,4%;
- Voor het flex pensioen ES (Executives en Senior Directors) 30,3%.

De in 2025 betaalde premie bedroeg in totaal € 250 miljoen.

Premiebeleid 2025

Voor de CDC-termijn van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2024 waren de vaste premiepercentages 29,4% voor flex pensioen cao en 30,3% voor flex pensioen ES. Voor de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2026 (d.w.z. tot de overgang naar de nieuwe pensioenregeling) is afgesproken deze premiepercentages te handhaven.

Jaarlijks wordt getoetst of de feitelijke premie, zoals hiervóór beschreven, hoger is dan de gedempte kostendekkende premie. De premie wordt daarbij vastgesteld op basis van de laatst gepubliceerde parameters als bedoeld in artikel 23a van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen en het wettelijk voorgeschreven ingroei-pad voor de inflatieverwachtingen zoals door DNB gepubliceerd. Voor een periode van vijf jaar, beginnende op 1 januari 2024, is het rendement op vastrentende waarden opnieuw vastgezet, waarbij wordt uitgegaan van de rentetermijnstructuur per 30 september 2023.

Vóór 1 januari 2024 werd uitgegaan van de per 31 december 2018 geldende rentetermijnstructuur.

Per 1 januari 2024 is er een premiedepot gevormd. Op basis van de situatie per 30 september (voor boekjaar 2025 gaat het om de situatie per 30 september 2024) wordt een berekening gemaakt van de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie. Het opbouwpercentage wordt aan de hand van deze berekening vastgesteld voor het volgende boekjaar; voor 2025 is het opbouwpercentage met deze methodiek vastgesteld op 1,85%. Met deze berekening wordt vervolgens het (ex ante berekende) resultaat op de premie vastgesteld. Het resultaat wordt verwerkt via het premiedepot. Op basis van de hiervóór beschreven berekening heeft er een dotatie aan het premiedepot plaatsgevonden van € 11,3 miljoen in 2025. De middelen in dit depot zijn beschikbaar voor de financiering van de pensioenopbouw als de feitelijke premie in enig toekomstig jaar onvoldoende is voor de geambieerde opbouw.

De hiervóór beschreven berekening wordt telkens per 30 september uitgevoerd waarbij het (verwachte) resultaat wordt verrekend met het premiedepot (onttrekking of dotatie). Het depot kan niet negatief worden. Doordat deze berekening ex ante wordt vastgesteld op basis van de cijfers per 30 september kunnen er afwijkingen ontstaan met het definitieve resultaat op premie in het jaarverslag.

Overzicht premies

In de volgende tabel wordt de feitelijke premie²⁶ vergeleken met de gedempte kostendekkende premie²⁷ en de zuivere kostendekkende premie²⁸.

	2025	2024
Gedempte kostendekkende premie	237	230
Zuiver kostendekkende premie	261	238
Feitelijke premie	238	237

In 2025 is € 250 miljoen aan premie ontvangen. Na de onttrekking van € 11,3 miljoen ten gunste van het premiedepot en een onttrekking van € 1,0 miljoen ten gunste van het depot voor kostenopslag resteerde een feitelijke premie van € 238 miljoen.

De feitelijke pensioenpremie was in 2025 hoger dan de gedempte kostendekkende premie. Hiermee is voldaan aan de wettelijke vereisten ten aanzien van de kostendekkendheid van de premie.

²⁶ Dit betreft de feitelijke premie die beschikbaar is voor de financiering van de jaarlijkse pensioenopbouw, na dotatie aan/onttrekking uit het premiedepot en het depot voor kostenopslag.

²⁷ De gedempte kostendekkende premie is de premie als bedoeld in artikel 128 lid 2 van de Pensioenwet, waarbij demping plaatsvindt op basis van verwacht rendement.

²⁸ De zuivere kostendekkende premie is de premie als bedoeld in artikel 128 lid 1 van de Pensioenwet.

Het Fonds heeft in 2025 een donatie van € 47.000 van Stichting Fonds Philips Senioren wegens het beëindigen van haar activiteiten ontvangen. Na het afdragen van de verschuldigde schenkbelasting wordt het restant verdeeld over alle pensioenontvangers per de transitiedatum naar de nieuwe pensioenregeling (gestreefd wordt naar 1 januari 2027) in de vorm van eenzelfde extra bedrag aan persoonlijk pensioenvermogen.

2.5.3 Verzekeringstechnische analyse

Net als ieder ander pensioenfonds maakt Philips Pensioenfonds voor zijn financiële opzet gebruik van veronderstellingen, die deels zijn gebaseerd op wet- en regelgeving. Deze veronderstellingen hebben onder andere betrekking op de marktrente, de verwachte hoogte van kosten en de verwachte sterfte onder deelnemers. De verzekeringstechnische analyse maakt inzichtelijk welke verschillen er zijn tussen de vooraf gedane veronderstellingen en de werkelijkheid zoals na afloop van het jaar vastgesteld. Deze analyse resulteert in technische winst- en verliesbronnen, oftewel geeft weer of de werkelijkheid in positieve dan wel negatieve zin afwijkt van de gedane veronderstellingen.

In het volgende overzicht is een samenvatting opgenomen van alle componenten van de verzekeringstechnische analyse. De ontwikkeling van het pensioenvermogen is inzichtelijk gemaakt, evenals de ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen. Het verschil in de ontwikkeling van het pensioenvermogen en de ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen levert het verzekeringstechnisch resultaat.

De verschillende onderdelen van de verzekeringstechnische analyse worden hierna toegelicht.

	Pensioen- vermogen	Voorziening pensioen- verplichtingen	Resultaat
Stand einde vorig verslagjaar	18.516	15.097	-176
Beleggingen	-303	351	-654
Salaris- en indexatieontwikkeling	-	502	-502
Premie	238	227	11
Pensioenuitkeringen	-727	-723	-4
Saldo herverzekeringen	5	-	5
Technisch resultaat	-	5	-5
Waardeoverdrachten	1	1	-
Kosten	-20	-20	-

Wijziging actuariële grondslagen	-	2	-2
Rentetermijnstructuur	-	-2.099	2.099
Diversen	-	-2	2
Stand einde verslagjaar	17.710	13.341	950

Beleggingen

Voor de directe beleggingsopbrengsten is in 2025 een positief resultaat van € 498 miljoen geboekt en voor de indirecte beleggingsopbrengsten (winsten of verliezen als gevolg van waardewijzigingen van de beleggingen) een negatief resultaat van € 775 miljoen. De kosten van vermogensbeheer waren in 2025 € 26 miljoen. Per saldo was sprake van een negatief resultaat op beleggingen van € 303 miljoen. Tegenover het negatieve resultaat op beleggingen staat een toevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen vanwege de éénjaarsrente primo 2025. De rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen bedroeg € 351 miljoen. Per saldo resulteerde dit in een negatief resultaat van € 654 miljoen.

Salaris- en indexatieontwikkeling

Per 1 april 2025 heeft het Algemeen Bestuur besloten de pensioenen te verhogen met 2,7% voor de pensioenontvangers en premievrije polishouders en 6,0% voor de pensioenopbouwers. De voorziening steeg hierdoor met € 502 miljoen met een negatief resultaat van € 502 miljoen als gevolg.

Premie

De feitelijke premie over 2025 bedroeg € 238 miljoen (na dotatie aan het premiedepot van € 11,3 miljoen en de onttrekking ten gunste van het depot voor kostenopslag van € 1,0 miljoen).

De in de kolom 'voorziening pensioenverplichtingen' vermelde € 227 miljoen is de benodigde premie: de som van de actuariële benodigde koopsom voor pensioenopbouw (€ 212 miljoen), de risicopremies voor het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico (€ 13 miljoen) en de opslag voor uitvoeringskosten (€ 2 miljoen).

Pensioenuitkeringen

De post 'Pensioenuitkeringen' bestond uit de verrichte pensioenuitkeringen (€ 727 miljoen) c.q. de uit de voorziening vrijgevallen pensioenuitkeringen (€ 723 miljoen). Het resultaat bedroeg per saldo € 4 miljoen negatief.

De daling van de voorziening door uitkeringen is in 2025 € 4 miljoen lager dan de werkelijke uitkeringen. Dit komt doordat bij de berekening van de voorziening wordt verondersteld dat mutaties per 1 juli plaatsvinden. Aangezien de uitkeringen in werkelijkheid al op 1 april 2025 zijn verhoogd (met 2,7% voor de pensioenontvangers) is deze verhoging 3 maanden langer uitgekeerd dan verondersteld, hetgeen resulteert in een verlies.

Saldo herverzekeringen

Het Fonds heeft het risico van overlijden en arbeidsongeschiktheid tot en met 31 december 2024 herverzekerd bij Elips Life AG en vanaf 1 januari 2025 bij NN Re. De premies en uitkeringen worden toegerekend aan de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. In deze post zijn de betaalde risicopremies en de (te verwachten) uitkeringen van de herverzekeraar opgenomen.

Technisch resultaat

In de post 'Technisch resultaat' is het resultaat op arbeidsongeschiktheid alsmede op sterfte als gevolg van langlevens en kortlevens opgenomen. Het resultaat op langlevens ontstaat doordat mensen korter of langer leven dan eerder is aangenomen. Het resultaat op kortlevens ontstaat doordat er meer of minder mensen overlijden dan verwacht.

Waardeoverdrachten

De € 1 miljoen positief genoemd in de kolom 'Pensioenvermogen' van de tabel 'Verzekeringstechnische analyse', is het saldo van de ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen van inkomende waardeoverdrachten (€ 8 miljoen) en uitgaande waardeoverdrachten (€ 7 miljoen). De € 1 miljoen positief genoemd in de kolom 'Voorziening pensioenverplichtingen' van de tabel 'Verzekeringstechnische analyse', is het saldo van het effect van inkomende waardeoverdrachten (€ 10 miljoen) en uitgaande waardeoverdrachten (€ 9 miljoen) op de voorziening pensioenverplichtingen. Per saldo is derhalve € 1 miljoen binnengekomen en toegevoegd aan het pensioenvermogen, terwijl de voorziening met afgerond € 1 miljoen is toegenomen. Anders gezegd: het Fonds heeft per saldo voor € 1 miljoen aan pensioenen of pensioenaanspraken overgenomen en heeft daarvoor afgerond € 1 miljoen in cash ontvangen. Een (onafgerond) verschil wordt veroorzaakt door verschillen tussen de wettelijke overdrachtsregels die gelden voor individuele waardeoverdrachten (die de omvang van de wettelijke overdrachtswaarde bepalen) en de actuariële grondslagen van Philips Pensioenfonds (die bepalen hoeveel de werkelijke waarde van de pensioenaanspraken is). Per saldo is dit jaar het verschil op totaalniveau beperkt en is het resultaat op waardeoverdrachten afgerond € 0 miljoen.

Kosten

Het resultaat op kosten is het verschil tussen de kosten waarmee in de veronderstellingen rekening is gehouden en de werkelijke kosten. Het resultaat op kosten kwam in het verslagjaar uit op € 0 miljoen.

Vanaf 2023 wordt de opslag voor uitvoeringskosten in de premie bepaald als het verschil tussen de ex ante begrote kosten en de verwachte vrijval van de toekomstige uitvoeringskosten door het doen van uitkeringen. De resterende dekking voor uitvoeringskosten wordt gefinancierd uit de premie. In 2025 was op voorhand een bedrag van € 3 miljoen onttrokken uit de premie voor kosten. Hierin was rekening gehouden met een dotatie van € 431 duizend aan het in 2023 gevormde depot voor kostenopslag. Achteraf bezien is het resultaat op kosten € 1 miljoen positief geweest. Dit bedrag is toegevoegd aan het depot voor kostenopslag. Het depot voor kostenopslag bedroeg eind 2025 € 567 duizend positief. Dit bedrag is meegenomen in de kostenopslag in 2026 zodat het depot voor kostenopslag in 2026, ex ante, nihil is.

Wijziging actuariële grondslagen

Bij het bepalen van de voorziening pensioenverplichtingen dient rekening gehouden te worden met diverse risico's, zoals levensverwachting en arbeidsongeschiktheid. Deze risico's dienen zo goed als mogelijk te worden ingeschat. Deze inschattingen liggen vast in de actuariële grondslagen, die periodiek geëvalueerd worden.

In 2025 zijn de veronderstelde partnerfrequenties vóór de pensioenrichtleeftijd beperkt bijgesteld op basis van de waarnemingen binnen de fondspopulatie. Per saldo is hierdoor in 2025 een negatief resultaat op de actuariële grondslagen behaald van € 2 miljoen.

Rentetermijnstructuur

In 2025 is de rente gestegen waardoor de gemiddelde rente ultimo 2025 uiteindelijk uitkwam op 3,15%. Dit leidde tot een daling van de voorziening pensioenverplichtingen met € 2.099 miljoen. Per saldo is in 2025 een negatief resultaat op de rentetermijnstructuur behaald van € 2.099 miljoen.

Diversen

Het genoemde bedrag van € 2 miljoen betreft de jaarlijkse actualisatie van de inflatieverwachtingen voor de waardering van de onvoorwaardelijke indexatietoezegging van AOW-garantieaanspraken (op basis van de CPB-prognoses).

2.5.4 Wijziging betaaldatum pensioenen

In het verslagjaar heeft het Bestuur besloten het betaalmoment van het pensioen in juni 2026 aan te passen. Pensioenontvangers ontvangen vanaf juni 2026 het pensioen op de 23-ste dag van de maand in plaats van op de 1-ste werkdag. Het Bestuur heeft dit besluit genomen om de terugvorderingen bij nabestaanden en erfgenamen te verminderen. De wijziging betekent dat pensioenontvangers in juni 2026 een periode van 22 dagen moeten overbruggen; zij ontvangen hetzelfde pensioen, maar op een later moment. Voor deelnemers die hierdoor in de problemen komen is een betalingsregeling ingericht.

Nieuwe betaaldatum: 23-ste van de maand

Door de betaaldatum te verschuiven naar de 23-ste van de maand wordt het grootste deel van terugvorderingen bij nabestaanden en erfgenamen voorkomen. Veel pensioenontvangers ontvangen naast het pensioen van Philips Pensioenfonds ook een wettelijke uitkering, zoals AOW, Anw of WIA. De nieuwe betaaldatum sluit beter aan bij de uitbetaling van deze wettelijke uitkeringen die doorgaans rond de 23-ste dag van de maand plaatsvindt. Daarnaast is het gebruikelijker in de markt dat inkomsten aan het einde van de maand worden uitbetaald, zoals dat ook bij de salarisbetaling het geval was toen deelnemers nog werkten. Het Nibud (Nationaal Instituut voor Budgetvoorlichting) pleit er bovendien voor om inkomens en toeslagen zoveel mogelijk op één moment uit te betalen. Volgens het Nibud helpt dit mensen om beter overzicht te houden over hun financiën en voorkomt het dat zij in de knel komen met vaste lasten.

Het Bestuur heeft juni 2026 als wijzigingsmoment gekozen omdat veel pensioenontvangers ook een wettelijke uitkering ontvangen, zoals de AOW. In mei wordt het vakantiegeld van

de wettelijke uitkeringen uitbetaald, wat het mogelijk makkelijker maakt om de verschuiving van de betaaldatum van 1 juni naar 23 juni op te vangen.

Informatie aan deelnemers

Alle pensioenontvangers hebben in oktober van het verslagjaar een persoonlijke brief ontvangen. Met deze brief zijn zij geïnformeerd over de wijziging. Deelnemers die denken door de wijziging financieel in problemen te komen, zijn opgeroepen contact op te nemen met de Klantenservice. Zij hebben de mogelijkheid om zonder voorwaarden een betalingsregeling te treffen. In maart 2026 hebben alle pensioenontvangers een tweede persoonlijke brief ontvangen waarmee zij herinnerd werden aan de wijziging.

Via de communicatiemiddelen van het Fonds is achtergrondinformatie over de wijziging beschikbaar gesteld. Deze informatie is in verschillende vormen aangeboden: via de website, nieuwsbrief, magazine Generaties, onepagers en er is een video gepubliceerd waarin ingegaan wordt op enkele vragen van deelnemers.

2.5.5 Klachten

De Pensioenfederatie heeft in 2022 een gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' opgesteld. Deze gedragslijn beschrijft hoe we als pensioenfondssector willen omgaan met het behandelen, rapporteren en leren van klachten van deelnemers. Alle leden van de Pensioenfederatie moeten sinds 1 januari 2024 aan deze gedragslijn voldoen. Via een jaarlijkse zelfevaluatie toetst de Pensioenfederatie of en in hoeverre dat ook daadwerkelijk het geval is.

In oktober 2025 heeft het Fonds weer de jaarlijkse zelfevaluatie bij de Pensioenfederatie ingediend en kwam uit op een score van 90% (zeer goed). Dat is in lijn met de score van de afgelopen twee jaar (85% in 2023 en 92% in 2024). Dat de score in 2025 2%-punt lager was dan in 2024 komt omdat we in 2024 verwachtten het klachtenbeleid in 2025 te evalueren hetgeen in oktober 2025 (terugkijkend) nog niet was gebeurd.

Klacht behandeld door de Klantenservice

In totaal zijn in 2025 443 klachten en klantsignalen vastgelegd.

Onderwerp	2025	2024
Service en klantgerichtheid	30	21
Behandelingsduur	9	4
Informatieverstrekking	42	33
Deelnemersportaal	54	2
Keuzebegeleiding	-	1
Pensioenberekening- en betaling	265	22

Registratie werknemersgegevens / datakwaliteit	3	1
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	11	8
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	9	13
Financiële situatie	11	23
Duurzaamheid	2	3
Overig	7	117
Totaal	443	248

Van de 443 klachten zijn er 400 behandeld door de Klantenservice. Hiervan zijn er 183 per telefoon en 217 per e-mail ontvangen. Van de 183 telefonische klachten zijn er 167 direct afgehandeld. De overige 16 klachten zijn niet meteen opgelost. Hiervoor moest bijvoorbeeld eerst een berekening worden gemaakt of het deelnemersdossier worden geraadpleegd. De overige 43 klachten zijn behandeld door het Bestuursbureau. Het relatief hoge aantal klachten in de categorie 'pensioenberekening- en betaling' bestond vooral uit klachten over de wijziging van de betaaldatum van de 1-ste werkdag van de maand naar de 23^e dag van de maand vanaf juni 2026. Deze klachten hebben geleid tot enkele verbeteracties in de communicatie richting deelnemers, in aanvulling op de communicatie-uitingen die al op voorhand waren voorbereid. Dit wordt hierna nader toegelicht onder 'Doorgevoerde verbeteringen naar aanleiding van klachten'.

Ter referentie is in onderstaande tabel een overzicht opgenomen van het aantal klantcontacten over 2025.

Type klantcontact	2025	2024
Telefoon	10.157	9.315
Brieven en e-mails	17.892	17.436
Persoonlijke (video)gesprekken	218	178
Totaal	28.267	26.929

Doorgevoerde verbeteringen naar aanleiding van klachten

De klachten over de verschuiving van de betaaldatum hebben duidelijk gemaakt welke vragen er bij deelnemers leven. Deze inzichten zijn vertaald naar enkele verbeteracties in de communicatie richting deelnemers in aanvulling op de communicatie-uitingen die al op voorhand waren voorbereid (o.a. toelichting en vragen en antwoorden). Hieronder geven we drie voorbeelden van doorgevoerde verbeteringen:

- Op de webpagina www.philipspensioenfonds.nl/betaaldata zijn extra vragen en antwoorden toegevoegd, zodat deze informatie ook beschikbaar is voor andere pensioenontvangers.
- Er is een onepager ontwikkeld die visueel inzichtelijk maakt dat deelnemers ook na de verschuiving nog steeds hetzelfde bedrag aan pensioen ontvangen. Deze onepager is gepubliceerd op de website en toegevoegd aan de toelichting bij de pensioenspecificatie 2026.
- De meestgestelde vragen zijn gebruikt als input voor het artikel over de verschuiving van de betaaldatum in de decembereditie van het magazine Generaties. Dit magazine wordt onder andere verstuurd naar alle deelnemers die pensioen ontvangen.

Klacht voorgelegd aan Klachtencommissie

Als een deelnemer een klacht heeft over bijvoorbeeld de uitvoering van een pensioenreglement door Philips Pensioenfonds, en deze in eerste instantie niet naar tevredenheid is opgelost, dan kan de klacht worden ingediend bij de Klachtencommissie van het Fonds. We spreken dan van een geëscaleerde klacht. De klacht moet schriftelijk ingediend worden. De Klachtencommissie bestaat sinds 1 september 2025 uit de Algemeen Directeur, de Directeur Beleggingen en de Directeur Risk & Compliance van het Fonds.

Het aantal klachten in het jaar 2025 dat door de Klachtencommissie in behandeling is genomen, was iets meer dan in 2023 en 2024.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal geëscaleerde klachten	5	3	3	6	8
Gehonoreerd	0	1	1	2	3
Afgewezen	1	2	1	3	4
Aangehouden	4	0	1	1	1

Vier van de klachten in 2025 hadden betrekking op de verschuiving van de betaaldatum. De vijfde klacht had betrekking op de keuze bij pensionering om een deel van het ouderdomspensioen in te ruilen voor nabestaandenpensioen.

Wanneer de deelnemer het niet eens is met een beslissing van de Klachtencommissie of als de behandeling van de klacht onredelijk lang duurt, dan kan hij of zij zich vanaf 1 januari 2024 wenden tot de externe Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP). GIP is door de overheid aangewezen als officiële, onafhankelijke en onpartijdige geschilleninstantie voor pensioenfondsen. Alle pensioenfondsen in Nederland zijn bij GIP aangesloten.

GIP neemt een klacht pas in behandeling indien deze eerst behandeld is door het betreffende pensioenfonds. Als GIP het geschil behandelt, wordt altijd gestart met bemiddeling, tenzij de deelnemer expliciet aangeeft dit niet te willen. Dit bemiddelen doet de Ombudsman Pensioenen, die sinds 1 januari 2024 onderdeel uitmaakt van GIP. Als bemiddeling niet tot een oplossing leidt of als de deelnemer niet openstaat voor bemiddeling, dan kan hij of zij kiezen voor beslechting. Hierbij wordt er niet naar een gezamenlijke oplossing gezocht, maar wordt er op basis van de beschikbare informatie een uitspraak gedaan. Deze uitspraak doet de geschillencommissie van GIP. Meer informatie over GIP is te vinden op de website <https://geschilleninstantiepensioenfondsen.nl>.

Twee deelnemers met een klacht over het verschuiven van de betaaldatum hebben zich gewend tot Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP). GIP heeft besloten deze klachten niet in behandeling te nemen. De eerste deelnemer had de interne klachtenprocedure van het Fonds nog niet doorlopen. In de tweede casus heeft GIP vastgesteld dat het geschil niet binnen de bevoegdheid van GIP viel en dat het verschuiven van de betaaldatum niet leidt tot financiële schade; er ontstaat geen afname van vermogen door het verschuiven van de betaaldatum en in ons besluit is rekening gehouden met een laagdrempelige betalingsregeling voor deelnemers die in financiële problemen komen.

Het Uitvoerend Bestuur heeft met BSG afgesproken dat potentiële klachten al vroeg worden doorgegeven aan het Bestuursbureau. Indien de klacht daartoe aanleiding geeft wordt vanuit het Bestuursbureau contact opgenomen met betrokkene en zo nodig een afspraak gemaakt voor een gesprek met een lid van het Uitvoerend Bestuur. Dit heeft een aantal klachten voor behandeling in de Klachtencommissie kunnen voorkomen.

2.6 Goed pensioenfondsbestuur

2.6.1 Code Pensioenfondsen

De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben samen de Code Pensioenfondsen opgesteld.

De Code is een gedragscode voor de sector en bestaat uit normen die de sector zichzelf oplegt. De Code Pensioenfondsen hanteert een indeling waarin wordt aangesloten bij de driehoek bestuur, intern toezicht en verantwoording die essentieel is voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code ordent de normen aan de hand van de volgende thema's:

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

De Code stimuleert 'goed pensioenfondsbestuur' en beschrijft de breed gedragen algemene opvattingen in de pensioensector over wat 'goed pensioenfondsbestuur' inhoudt. De normen vragen pensioenfondsen om in begrijpelijke taal uit te leggen waarom ze doen wat ze doen en hoe ze daarin zijn omgegaan met de belangen van de belanghebbenden. Het daarvoor noodzakelijke inzicht vraagt van de fondsen dat ze op een actieve manier in verbinding staan met hun belanghebbenden.

Naleving Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is wettelijk verankerd. De normen in de Code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. De Code gaat ervan uit dat de pensioenfondsen de normen naleven of uitleggen waarom ze dat niet doen ('pas toe of leg uit'). Als een pensioenfonds redenen heeft om een norm niet na te leven, dan licht het bestuur van het pensioenfonds dit toe in het bestuursverslag. Afwijken van de normen is dus mogelijk, als wordt uitgelegd waarom. De Code nodigt pensioenfondsen uitdrukkelijk uit om bij een aantal normen jaarlijks in verhalende (beschrijvende) zin te rapporteren over de naleving van die norm (dus ook bij naleving van die norm). Deze uitnodiging tot een verhalende rapportage betreft de volgende normen:

- norm 1: Missie, visie, strategie
- norm 4: Kennen van voorkeuren van belanghebbenden
- norm 34–35: Diversiteits- en inclusiebeleid

Onderstaand wordt allereerst verhalend gerapporteerd over de genoemde normen. Indien daarvan gedeeltelijk wordt afgeweken, hetgeen het geval is bij de normen 34 en 35, wordt die afwijking in de verhalende rapportage benoemd en toegelicht.

Daarna wordt een toelichting gegeven op de enige andere norm waarvan gedeeltelijk wordt afgeweken, te weten norm 37. De overige normen van de Code worden door het Fonds nageleefd.

Norm 1: Missie, visie, strategie. Verhalende rapportage.

In het kader van de voorbereiding op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling heeft het Fonds uitdrukkelijk aandacht gehad voor de missie, visie en strategie, waaronder de risicohouding (norm 1).

De reële ambitie van het Fonds binnen het huidige pensioenstelsel was het startpunt van het denken over de inrichting van de pensioenregeling in het nieuwe stelsel en over de transitie naar die nieuwe pensioenregeling. Wat het eerste betreft: Philips Pensioenfonds wil de kans op verlaging van de pensioenen zoveel mogelijk beperken en streeft met het oog op koopkrachtbehoud een bepaalde jaarlijkse verhoging van de pensioenen na. Wat de transitie betreft het volgende: het Fonds streeft ernaar om op het moment van overgang naar het nieuwe pensioenstelsel een dekkingsgraad te hebben die het mogelijk maakt om (boven op de voorziening pensioenverplichtingen) niet alleen middelen te alloceren aan de overige voorzieningen en reserve's (waaronder de operationele reserve), compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek en het vullen van de solidariteitsreserve, maar ook aan de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers. Ook bij het denken over de meest evenwichtige wijze om dit laatste te doen, was de reële ambitie het startpunt.

Norm 4: Kennen van voorkeuren van belanghebbenden. Verhalende rapportage.

Jaarlijks voert het Fonds onder pensioenopbouwers, -ontvangers en premievrije polishouders een Imago-onderzoek uit. Met dit onderzoek wordt bekeken of de communicatie-inspanningen van het Fonds tot het gewenste resultaat leiden. De resultaten worden gemeten op basis van de vastgestelde communicatiedoelen. In het Imago-onderzoek wordt bijvoorbeeld de tevredenheid van de deelnemer over het Fonds gemeten als totaaloordeel. Daarin worden alle aspecten meegenomen die daarop van invloed zijn, zoals de wijze waarop men geholpen is aan de telefoon, de informatie die men schriftelijk ontvangt, maar ook de perceptie over de financiële resultaten van het Fonds. In 2025 zijn aan het Imago-onderzoek ook vragen toegevoegd waarbij gevraagd werd naar de mening van deelnemers over de nieuwe pensioenregels en hoe hierover door het Fonds wordt gecommuniceerd.

Om te peilen hoe deelnemers denken over bepaalde thema's in zijn algemeenheid wordt een deelnemerspanel ingezet. In een groeps gesprek met pensioenontvangers worden vragen gesteld over hoe zij de communicatie van het Fonds ervaren. Of hen wordt gevraagd mee na te denken over hoe en op welke manier het Fonds het beste kan communiceren over bepaalde onderwerpen/thema's.

Begin 2026 heeft het Fonds een onderzoek over Maatschappelijk verantwoord beleggen uitgevoerd. Met het onderzoek krijgt Philips Pensioenfonds meer inzicht in de mate van en de wijze waarop de deelnemers het gekozen en geïmplementeerde MVB-beleid waarderen.

Norm 34-35: Diversiteits- en inclusiebeleid. Verhalende rapportage.

De omgeving waarin het Fonds opereert, heeft impact op de mogelijkheden om de diversiteitsdoelstellingen te realiseren. De samenstelling van het personeelsbestand bij de ondernemingen, zowel historisch gezien als in de huidige situatie (meerderheid mannen, veel internationals die de Nederlandse taal niet machtig zijn) is met name hierop van invloed. In zijn diversiteitsbeleid stuurt Philips Pensioenfonds op de doelen vermeld in norm 35 van de Code Pensioenfonds:

- Variatie in geslacht of genderidentiteit
- Ten minste één persoon onder de 40 jaar

Ten aanzien van variatie in sociaal-culturele achtergrond geldt dat alle kandidaten die zich melden voor een functie bij het Fonds, op dezelfde wijze worden beoordeeld op grond van hun kennis en ervaring.

Wat de variatie in geslacht of genderidentiteit betreft voldoet het Fonds gedeeltelijk aan de norm. In het Algemeen Bestuur hebben drie vrouwen zitting, in het Verantwoordingsorgaan hebben enkel mannen zitting. Noch in het Algemeen Bestuur, noch in het Verantwoordingsorgaan hebben personen van jonger dan 40 jaar zitting. Het Fonds voldoet daarmee niet aan de norm 35 over de variatie in leeftijd. Wel is er binnen het Algemeen Bestuur sprake van een spreiding naar diverse leeftijden. Het Bestuur zou graag één of meer geschikte personen van onder de 40 jaar benoemen tot bestuurder, maar in het verleden is slechts één kandidaat jonger dan 40 jaar voorgedragen voor benoeming. Complicerende factor is dat voor de werkgeversvertegenwoordigers geldt dat het Fonds het van belang vindt dat zij op hoog niveau opereren binnen de ondernemingen waarvoor het Fonds de pensioenregelingen uitvoert, opdat zij in staat zijn daar waar dat nuttig is voor het Fonds op hoog niveau bepaalde kwesties binnen de betreffende onderneming aan te kaarten. In verband met het voorgaande bevatten de statuten van het Fonds de bepaling dat ten minste één van de werkgeversleden direct rapporteert aan een lid van de Raad van Bestuur Philips of van het Executive Committee Philips of aan de Chief Legal Officer en/of de Secretaris van Koninklijke Philips N.V., dan wel een van deze functies zelf vervult. Dit kan op gespannen voet staan met de wens om jongeren in het Bestuur te krijgen. Tot slot hebben in het Algemeen Bestuur enkel personen zitting met dezelfde sociaal-culturele achtergrond.

Norm 37: Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden van organen vastleggen.

Toelichting op gedeeltelijke afwijking van de norm.

De Code Pensioenfonds schrijft voor (norm 37) dat de zittingsduur van een lid van het bestuur of verantwoordingsorgaan maximaal vier jaar is. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Als daarvoor aanleiding bestaat kan een bestuurslid voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. De statuten van Philips Pensioenfonds zijn daarmee grotendeels in lijn.

Voor wat betreft de herbenoemingstermijn voor bestuurders van maximaal twee keer, wijkt Philips Pensioenfonds af van de Code voor de uitvoerend bestuurders. Zij zijn benoemd voor onbepaalde tijd. De niet-uitvoerende bestuursleden zien erop toe dat de zittingstermijn van de uitvoerend bestuursleden niet langer duurt dan door hen wenselijk wordt geacht.

Ondanks dat het Fonds naar de letter niet geheel voldoet aan de norm ten aanzien van zittingsduur en herbenoeming, is het bestuur van mening dat de wijze waarop dit binnen het Fonds geregeld is in overeenstemming is met de strekking van de Code.

2.6.2 Gedragscode en Klokkenluiderregeling

Bij het Fonds is een Gedragscode van kracht. De compliance officer van het Fonds houdt toezicht op de naleving van de Gedragscode. Eén van de items daarbij is het vaststellen dat alle aan het Fonds verbonden personen de Gedragscode voor akkoord hebben ondertekend. Tevens beoordeelt de compliance officer of ontvangen relatiegeschenken en nevenfuncties van verbonden personen in overeenstemming zijn met de in de Gedragscode opgenomen normen hiervoor.

Bij het Fonds is tevens een Klokkenluiderregeling van kracht. Op grond van die regeling kunnen misstanden binnen het Fonds, desgewenst anoniem, worden gemeld. In het verslagjaar 2025 zijn geen meldingen ontvangen. De externe vertrouwenspersoon is gecontracteerd bij het Nederlands Compliance Instituut (NCI).

2.6.3 Vergaderingen fondsorganen

Het Algemeen Bestuur vergaderde in 2025 tien keer. De Auditcommissie vergaderde in 2025 vijf keer. Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2025 één keer met (een afvaardiging van) het Algemeen Bestuur vergaderd en één keer met het Niet Uitvoerend Bestuur. Daarnaast vergaderde het Verantwoordingsorgaan acht keer met het Uitvoerend Bestuur. Er vond eenmaal een overleg tussen het Verantwoordingsorgaan en de externe accountant, externe actuaris en sleutelfunctiehouders plaats.

2.6.4 Uitbreiding Uitvoerend Bestuur

Het Uitvoerend Bestuur bestaat sinds 1 september 2025 uit vier leden: de Algemeen Directeur van het Fonds (tevens voorzitter van het Uitvoerend Bestuur), de Directeur Beleggingen, de Directeur Pensioenen en de Directeur Risk & Compliance. Deze laatste functie is per 1 september 2025 nieuw geïntroduceerd. De Directeur Risk & Compliance is verantwoordelijk voor de risicobeheersing en naleving van wet- en regelgeving door het Fonds.

2.6.5 Zelfevaluatie Algemeen Bestuur

Het Bestuur besteedt veel aandacht aan het eigen functioneren. In verband hiermee wordt onder meer het navolgende gedaan: De voorzitter van het Algemeen Bestuur houdt jaarlijks 1-op-1 gesprekken met alle bestuursleden. Eenmaal per jaar vindt, in beginsel, in de vorm van een plenaire sessie een zelfevaluatie plaats. De zelfevaluatie over 2025 heeft in het eerste kwartaal van 2026 plaatsgevonden onder externe begeleiding.

Viermaal per jaar wordt door de niet-uitvoerende bestuursleden de wijze van uitoefening van hun toezichtstaak geëvalueerd. Dit proces voor de zelfevaluatie is in overeenstemming met Code Pensioenfondsen.

2.6.6 Geschiktheid van het Algemeen Bestuur

Het besturen van een pensioenfonds is een grote verantwoordelijkheid. Die verantwoordelijkheid vraagt om specifieke geschiktheid. De eisen voor geschiktheid van de bestuursleden liggen vast in de 'Beleidsregel Geschiktheid'. Deze beleidsregel is door De Nederlandsche Bank opgesteld.

Geschiktheidsbeleid

Philips Pensioenfonds beschikt over een geschiktheidsbeleid waarin vastligt over welke deskundigheid, competenties en professioneel gedrag de bestuursleden dienen te beschikken. In 2025 is het geschiktheidsbeleid geëvalueerd en op enkele punten aangepast. Philips Pensioenfonds sluit zich in het geschiktheidsbeleid aan bij de richtlijnen uit de Handreiking Besturen van een Pensioenfonds van de Pensioenfederatie en de Code Pensioenfondsen. Het geschiktheidsbeleid beschrijft:

- de benodigde geschiktheidskenmerken voor het Algemeen Bestuur;
- de methodiek die het Algemeen Bestuur hanteert in geschiktheidsontwikkeling;
- hoe permanente educatie wordt bevorderd en geborgd;
- hoe evaluatie- en opvolgingsbeleid zijn ingericht;
- hoe de door het Fonds gehanteerde aanpak aansluit bij de eisen van de toezichthouder.

Visie op leren

Philips Pensioenfonds maakt gebruik van zowel formele als informele leeroplossingen om het geschiktheidsbeleid in te vullen. De formele kant bestaat uit trainingen voor bestuursleden. Verder biedt het Fonds mogelijkheden tot het ontwikkelen van specifieke vaardigheden en tot het onderhouden van deskundigheid via het bezoeken van themabijeenkomsten, seminars en congressen en het bijhouden van actualiteiten.

Intern organiseert het Bestuur periodiek opleidingsdagen om actuele thema's te behandelen. De opleidingsdagen van het Algemeen Bestuur vonden in het verslagjaar plaats in de maand oktober, grotendeels in aanwezigheid van het Verantwoordingsorgaan. Tijdens de opleidingsdagen is in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel onder meer ingezoomd op beleggen in het nieuwe pensioenstelsel, communicatie in het nieuwe

pensioenstelsel en de ervaringen van een ander fonds met het beoordelen van de IT-readiness van de pensioenuitvoerder. Daarnaast heeft er een eerste oriëntatie plaatsgevonden op mogelijke bestuursmodellen na overgang naar het nieuwe stelsel en is er tijdens de opleidingsdagen aandacht besteed aan Artificial Intelligence ('AI').

Beoordeling van nieuwe leden van het Algemeen Bestuur vindt plaats op grond van een door het Bestuur opgesteld functieprofiel. In beginsel worden nieuwe leden van het Algemeen Bestuur geacht om een opleiding gericht op het besturen van een ondernemingspensioenfonds te volgen. Ook het doorlopen van een assessment, uitgevoerd door een externe onafhankelijke partij behoort tot de mogelijkheden.

Profiel van het Algemeen Bestuur

Bij de samenstelling van het Algemeen Bestuur wordt actief gestuurd om kandidaten aan boord te krijgen die de deskundigheidsgebieden op hoog niveau en op basis van ruime ervaring kunnen afdekken en wordt ernaar gestreefd om kandidaten aan te trekken die voldoen aan de diversiteitsvereisten (zie ook paragraaf 2.6.1 'Code Pensioenfondsen'). Voor alle bestuurders geldt dat ze een grondige kennis van de eigen regeling en beleidskeuzes die daaraan ten grondslag liggen dienen te bezitten. Evenals inzicht in de risico's en manieren en momenten om die te beheersen en bij te sturen. Voor de uitvoerend bestuurders en de onafhankelijke voorzitter geldt daarnaast dat deze over zeer ruime werk- en managementervaring in de financiële sector dienen te beschikken. De eisen die het Fonds stelt aan specifieke functies binnen het Algemeen Bestuur zijn uitgewerkt in het Geschiktheidsbeleid.

2.7 Communicatiebeleid

2.7.1 Strategisch communicatiebeleid

In paragraaf 2.2.1 'Ambities en principes' is de communicatie-ambitie van Philips Pensioenfonds opgenomen. Deze communicatie-ambitie is gebaseerd op het strategisch communicatieplan met een looptijd van 2023 tot eind 2026.

2.7.2 Transitiecommunicatieplan

Het Transitiecommunicatieplan beschrijft hoe deelnemers begeleid worden van de bestaande pensioenregeling naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen. Een deelnemersgerichte samenvatting van dit plan is gepubliceerd op de website van het Fonds. Zo weten deelnemers wanneer zij welke informatie kunnen verwachten. Ook kan de deelnemer in het communicatieplan 6 voorbeelddeelnemers (persona's) terugvinden. Per persona geeft het plan de belangrijkste boodschappen weer en de thema's die voor deelnemers met een vergelijkbaar profiel van belang zijn. Deelnemers kunnen op die manier snel doorklikken naar informatie die voor hem/haar relevant is.

2.7.3 Actuele communicatiethema's in 2025

In het verslagjaar speelden onder meer de volgende actuele communicatiethema's: de vernieuwde persoonlijke Mijnomgeving MijnPPF, het indexatiebesluit en het verschuiven van de betaaldatum in juni 2026. Aan de nieuwe pensioenregeling 'het NexT Pensioen' is in 2025 veel aandacht besteed (procesinformatie, communicatie over de nieuwe regeling, introductie naam nieuwe regeling: 'NexT Pensioen' en wat de pensioenregeling voor bepaalde doelgroepen gaat betekenen). Deze thema's hebben in 2025 centraal gestaan in de diverse communicatiemiddelen die Philips Pensioenfonds in het verslagjaar heeft ingezet.

2.7.4 Middelen

Gedurende het verslagjaar is op verschillende manieren met de deelnemers van het Fonds gecommuniceerd over onder andere de hiervoor genoemde thema's. De belangrijkste communicatiemiddelen worden hierna aangestipt.

Communicatie over indexatiebesluit 2025

In maart 2025 zijn alle deelnemers geïnformeerd over de pensioenverhoging per 1 april 2025. In zowel de persoonlijke brief voor de pensioenopbouwers, als de persoonlijke brief voor de pensioenontvangers en de premievrije polishouders is aangegeven dat de pensioenen van de betreffende deelnemers per 1 april 2025 volledig zijn verhoogd in lijn met de ambitie van het Fonds. Dat was mogelijk omdat het Fonds gebruik heeft gemaakt van de ruimere, wettelijke indexatieregels.

Belangrijk onderdeel van de communicatie was een achtergrondartikel op de website waarin het Bestuur meer informatie gaf over de besluitvorming en de gemaakte afwegingen. Bij het artikel zijn ook vragen en antwoorden over indexatie in het algemeen geplaatst en over het overbruggingsplan, onder andere over wat het gebruik van de ruimere indexatieregels betekent voor de verschillende deelnemersgroepen.

Magazine Generaties

Het magazine Generaties is in 2025 driemaal verschenen: in juni, september en december. In de juni-editie is de publicatie van het jaarverslag over het jaar 2024 aan de orde geweest via een interview met bestuursleden Roel Wijmenga en Rainier Mols. Ook was er aandacht voor het vernieuwde MijnPPF, het geactualiseerde Overbruggingsplan en het gebruik van de ruimere indexatieregels. In de juni-editie werd ook kort uitgelegd wat er verandert in het nabestaandenpensioen in de nieuwe pensioenregeling.

In september is een extra editie van Generaties uitgebracht dat in het teken stond van de nieuwe pensioenregeling die ingaat op 1 januari 2027: het NexT Pensioen. Vertrekende bestuursleden kwamen aan het woord over de totstandkoming van de nieuwe pensioenregeling en introduceerden hun opvolgers in het Bestuur. Ook werd ingegaan op de rol van het Verantwoordingsorgaan bij de overgang naar het NexT Pensioen. Daarnaast werden deelnemers geïnformeerd over enkele hoofdlijnen uit het transitiecommunicatieplan. Zo kregen zij informatie over wanneer zij welke informatie over de nieuwe regeling kunnen verwachten en werd uitgelegd hoe het omzetten van de pensioenen op 1 januari 2027 werkt. Deze extra editie is zoals gebruikelijk verstuurd aan alle pensioenopbouwers en pensioenontvangers. En eenmalig aan alle premievrije polishouders.

In de december-editie was een artikel opgenomen waarin vooruitgekeken werd naar het indexatiebesluit 2026 en het naderende afscheid van de dekkingsgraad. Ook werd er aandacht besteed aan het thema 'Beleggen van uw pensioenvermogen' en werd het MVB-onderzoek van begin 2026 aangekondigd. Daarnaast werd uitgelegd hoe het overdragen van pensioen rondom het transitiemoment werkt en de wijziging van het betaalmoment van de pensioenen werd toegelicht.

Digitale nieuwsbrief Gener@ties

De digitale nieuwsbrief Gener@ties is in 2025 elk kwartaal verschenen. In Gener@ties wordt aandacht besteed aan de financiële positie van het Fonds en actuele pensioenontwikkelingen. In 2025 is in mei een extra editie van Gener@ties uitgestuurd om deelnemers te informeren over het vernieuwde MijnPPF. Rond het moment van publicatie van het jaarverslag verschijnt altijd een extra uitgave van de nieuwsbrief. In 2025 verscheen deze uitgave in juni. In november is de nieuwsbrief gesegmenteerd verstuurd op basis van de persona's uit het transitiecommunicatieplan. In deze gesegmenteerde nieuwsbrieven is ingegaan op wat de nieuwe pensioenregeling betekent voor de verschillende persona's om zo deelnemers gericht te kunnen informeren. Zowel deelnemers van het Fonds als andere geïnteresseerden hebben de mogelijkheid zich te abonneren op de digitale nieuwsbrief die per e-mail wordt verstuurd. Vanuit de nieuwsbrief kan worden doorgeklikt naar de website van Philips Pensioenfonds waar verdere informatie te vinden is.

Kwartaalverslag

Elk kwartaal publiceert het Fonds het kwartaalverslag op de website. In dit kwartaalverslag zijn de belangrijkste financiële gegevens van het Fonds opgenomen. Alle deelnemers en andere geïnteresseerden kunnen het kwartaalverslag via de website bekijken.

Digitaal communiceren

Philips Pensioenfonds wil via digitale communicatiemiddelen, met de website en de persoonlijke omgeving MijnPPF als het centrale digitale platform, gemak bieden aan deelnemers door op een snelle manier en op maat met hen te communiceren, waarbij de online (persoonlijke) informatie 24/7 beschikbaar is. Service bieden staat dus centraal. Als een deelnemer zelf behoefte heeft aan persoonlijk contact of informatieverstrekking op papier, dan blijft dat – zonder drempels – mogelijk.

Website en MijnPPF

De openbare website van het Fonds en MijnPPF spelen een grote rol in de digitale communicatie. Op de website van Philips Pensioenfonds kunnen deelnemers veel informatie vinden over hun pensioen en over algemene zaken binnen het Fonds. De website van Philips Pensioenfonds is de basis voor alle generieke communicatie van het Fonds naar deelnemers en stakeholders. De informatie op de website is zo actueel mogelijk. De website wordt ingezet om meer informatie te geven over onderwerpen waarover de deelnemer bijvoorbeeld per (digitale) brief is geïnformeerd. Hierdoor wordt de informatie 'gelaagd' aangeboden.

Met MijnPPF heeft de deelnemer op ieder gewenst moment via een beveiligde online omgeving inzicht in zijn of haar pensioen. De deelnemer kan zelf een aantal persoonlijke gegevens wijzigen. De Pensioenplanner voor pensioenopbouwers en premievrije polishouders is onderdeel van MijnPPF.

Om voorbereid te zijn op de Wet toekomst pensioenen is besloten om de persoonlijke omgeving MijnPPF om te zetten naar nieuwe techniek. Met het vernieuwde MijnPPF wordt beoogd een volgende stap te kunnen zetten in het digitaal communiceren met deelnemers. Het vernieuwde MijnPPF is in mei 2025 geïmplementeerd.

(Uniform) Pensioenoverzicht

Jaarlijks ontvangen alle pensioenopbouwers het Uniform Pensioenoverzicht.

Pensioenontvangers ontvangen ook jaarlijks een Pensioenoverzicht. Dit Pensioenoverzicht geeft de deelnemer informatie over zijn persoonlijke pensioensituatie. Voor iedereen is het Pensioenoverzicht (ook) gepubliceerd in MijnPPF op de website. In 2025 ontvingen ook ex-partners hun vijfjaarlijkse Uniform Pensioenoverzicht.

Pensioen3daagse

Elk jaar in november vindt de Pensioen3daagse plaats. Dit is een landelijk initiatief van het Platform Wijzer in geldzaken. Philips Pensioenfonds haakt aan op de Pensioen3daagse, door op dat moment de digitale nieuwsbrief Gener@ties te versturen. Ook zoekt het Fonds de deelnemers op om in 'lunchkraampjes' pensioenvragen van deelnemers te beantwoorden op verschillende werklocaties van de aangesloten ondernemingen. In 2025 hebben de lunchkraampjes gestaan bij Philips in Best en Amsterdam en op verschillende locaties bij Philips en Signify op de High Tech Campus in Eindhoven

2.8 Kosten

Bedragen in miljoenen euro's

In deze paragraaf geeft Philips Pensioenfonds inzicht in de kosten en de beheersing daarvan. Hierbij volgt het Fonds de 'aanbevelingen uitvoeringskosten' van de Pensioenfederatie.

Daar waar geen volledig inzicht in de kosten bestaat, werkt het Fonds met schattingen. Dit geldt in sterke mate voor de transactiekosten, omdat wereldwijd bij transacties gewerkt wordt met zogenoemde 'netto' prijzen. Dit betekent dat de transactiekosten zijn 'verborgen' in de transactieprijs. De gehanteerde schattingen zijn voornamelijk gebaseerd op informatie van de vermogensbeheerders van het Fonds.

Tot de kosten wordt ook btw gerekend voor zover deze niet kan worden teruggevorderd (circa € 4 miljoen in 2025; en eveneens circa € 4 miljoen in 2024). Kosten in vreemde valuta zijn omgerekend naar euro's op basis van een gemiddelde omrekenkoers. Kosten die niet direct betrekking hebben op pensioenbeheer danwel vermogensbeheer zijn toegerekend aan pensioenbeheer en vermogensbeheer naar rato van de direct aan beide activiteiten toerekenbare kosten. Er is bij Philips Pensioenfonds geen sprake van kosten die rechtstreeks door de werkgevers worden gedragen.

Onderstaand volgt eerst een overzichtstabel met daarin de belangrijkste kostencijfers van het huidige boekjaar. Vervolgens is een gedetailleerde tabel opgenomen met meer informatie over de opbouw van de kostencijfers, en met vergelijkende cijfers van voorgaande boekjaren. Deze tabel loopt door op de volgende pagina.

Overzichtstabel kosten 2025

	Bedrag in miljoenen euro's	Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen
Pensioenuitvoeringskosten	9,2	0,05%
Vermogensbeheerkosten	54,5	0,31%
Totale kosten (excl. transactiekosten)	63,7	0,36%
Transactiekosten (grotendeels schattingen)	30,3	0,17%
Totale kosten (incl. transactiekosten)	94,0	0,53%

**Gedetailleerde tabel
kosten**

	2025		2024		2023	
<i>Bedragen in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)</i>	Separaat vermeld in jaarrekening	Verrekend met rendement	Separaat vermeld in jaarrekening	Verrekend met rendement	Separaat vermeld in jaarrekening	Verrekend met rendement
<u>Pensioenuitvoeringskosten</u>						
Kosten pensioenbeheer ²⁹	7,0	-	6,6	-	6,5	-
Kosten bestuur en financieel beheer	0,9	-	0,8	-	0,7	-
Incidentele baten en lasten	-	-	-	-	-	-
Opslag voor indirecte kosten	1,3	-	1,2	-	1,0	-
Totaal	9,2	-	8,6	-	8,2	-
Totaal pensioenuitvoeringskosten	9,2		8,6		8,2	
Pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer³⁰	€ 164		€ 149		€ 137	
<u>Vermogensbeheerkosten</u>						
Vaste beheerkosten van beleggingen	24,6	19,0	25,3	20,7	23,8	23,2
Prestatieafhankelijke vergoedingen	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Kosten bewaarloon	0,7	-	0,6	-	0,6	-
Overige kosten	2,1	-	2,0	-	1,9	-
Incidentele baten en lasten	-	-	-	-	-	-
Opslag voor indirecte kosten	8,1	-	7,7	-	6,4	-
Totaal	35,5	19,0	35,6	20,7	32,7	23,2
Totaal vermogensbeheerkosten	54,5		56,3		55,9	
Vermogensbeheerkosten Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen³¹	0,31%		0,31%		0,32%	

29 Betreft kosten pensioenbeheer voor pensioenopbouwers, pensioenontvangers en houders van een premievrije polis.

30 Het aantal deelnemers is volgens de voorschriften van de Pensioenfederatie gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioenontvangers aan het einde van het boekjaar. In 2025 zijn dit 56.353 personen (2024: 57.970 personen).

31 Het gemiddeld belegd vermogen is berekend op basis van de maandeinde standen van het belegd vermogen en bedraagt in 2025 € 17.828 miljoen (2024: € 18.139 miljoen).

Transactiekosten (grotendeels schattingen)						
Totaal	1,3	29,0	0,4	21,2	1,2	22,4
Totaal transactiekosten	30,3		21,6		23,6	
Transactiekosten Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,17%		0,12%		0,14%	
Totale kosten	46,0³²	48,0	44,6	41,9	42,1	45,6
	94,0		86,5		87,7	
Totale kosten Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,53%		0,48%		0,51%	

2.8.1 Pensioenuitvoeringskosten

Achtergrond

De pensioenuitvoeringskosten bestaan onder meer uit de kosten van de pensioenbeheerder waaraan het Fonds de pensioenadministratie heeft uitbesteed. Daarnaast vallen ook onder de pensioenuitvoeringskosten: de aan het pensioenbeheer toe te rekenen kosten van het Algemeen Bestuur en het Bestuursbureau, alsmede een deel van de toezichtskosten, kosten voor financieel beheer en projectkosten.

De kosten per deelnemer zijn in algemene zin sterk afhankelijk van de schaalgrootte van een pensioenfonds maar ook van onder meer het serviceniveau en de wijze van communiceren naar deelnemers. Deze factoren kunnen substantieel invloed hebben op het kostenniveau. Daarnaast kunnen er specifieke kosten van invloed zijn, zoals de transitiekosten voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Ontwikkeling van de pensioenuitvoeringskosten

Het totaalbedrag aan pensioenuitvoeringskosten bedroeg over 2025 € 9,2 miljoen (2024: € 8,6 miljoen), oftewel € 164 per deelnemer (2024: 149 per deelnemer).

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegenomen ten opzichte van 2024 als gevolg van:

1. Een toename in de kosten voor pensioenbeheer van € 6,6 miljoen in 2024 naar € 7,0 miljoen in 2025. De kosten per deelnemer namen hierdoor met € 6 toe. Deze toename werd voornamelijk veroorzaakt door de jaarlijkse indexatie van de vergoeding die het Fonds betaalt aan de externe pensioenbeheerder. Daarnaast is

³² De aansluiting met de kosten genoemd in de jaarrekening is als volgt te maken: in bovenstaande tabel bedraagt het totaal van de kolom 'separaat vermeld in jaarrekening' € 46 miljoen. Deze kosten komen in de jaarrekening terug onder toelichting '[9] beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds' voor € 26 miljoen en onder toelichting '[11] pensioenuitvoeringskosten' voor € 20 miljoen.

sprake van extra dienstverlening door de pensioenbeheerder, onder andere uit hoofde van nieuwe wetgeving.

2. Een toename in de kosten voor bestuur en financieel beheer van € 0,8 miljoen in 2024 naar € 0,9 miljoen in 2025. De kosten per deelnemer namen hierdoor met € 2 toe. Deze toename werd voornamelijk veroorzaakt door gestegen personeelskosten.
3. Een toename in de opslag voor indirecte kosten (toegerekend aan pensioen-uitvoeringskosten) van € 1,2 miljoen in 2024 naar € 1,3 miljoen in 2025. De kosten per deelnemer namen hierdoor met € 2 toe. In 2025 werd 15% (2024: 13%) van de totale indirecte kosten aan pensioenuitvoering toegerekend. Dit percentage wordt bepaald door de verhouding tussen de direct toerekenbare kosten aan pensioenuitvoering versus vermogensbeheer. Indirecte kosten zijn bijvoorbeeld personeelskosten, bestuurskosten, kosten adviseurs en kosten toezicht die niet direct aan pensioenuitvoering of vermogensbeheer kunnen worden toegerekend. Een belangrijk onderdeel van deze indirecte kosten zijn de kosten voor de voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel. Deze kosten bedroegen in 2025 € 2,1 miljoen, waarvan € 0,3 miljoen (2024: € 0,3 miljoen) aan pensioenuitvoeringskosten is toegerekend als onderdeel van de opslag voor indirecte kosten. Ook in de komende jaren verwacht het Fonds hiervoor kosten te moeten maken.

Een belangrijke andere reden voor de stijging van de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer is de afname van het aantal deelnemers (actieven en pensioenontvangers). Dit leidde tot een verdere stijging van de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer met € 5.

Het totaalbedrag van de pensioenuitvoeringskosten is lager dan het bedrag zoals vermeld in de jaarrekening (zie toelichting [11] Pensioenuitvoeringskosten op pagina 170). Dit komt doordat de indirecte kosten in de jaarrekening volledig opgenomen zijn als pensioenuitvoeringskosten. In dit hoofdstuk zijn de indirecte kosten overeenkomstig de aanbevelingen van de Pensioenfederatie voor een groot deel toegerekend aan vermogensbeheerkosten.

2.8.2 Vermogensbeheerkosten

Het totaalbedrag aan vermogensbeheerkosten bedroeg in 2025 € 54,5 miljoen (2024: € 56,3 miljoen), oftewel 0,31% van het gemiddeld belegd vermogen (2024: 0,31%).

Achtergrond en totstandkoming

De 'kosten separaat vermeld in de jaarrekening' zijn kosten die direct aan het Fonds gefactureerd worden, en andere kosten die direct door het Fonds betaald worden (zoals personeelskosten). Inzake de 'kosten verrekend met het rendement' ontvangt het Fonds geen factuur, maar worden de kosten direct verrekend met het rendement.

De vermogensbeheerkosten zijn sterk afhankelijk van de omvang van het belegd vermogen, alsmede van de beleidskeuzes van het Fonds betreffende onder meer het risicoprofiel van het Fonds en de hieruit voortkomende beleggingsmix. Andere belangrijke factoren zijn de

mate van actief dan wel passief beheer alsook de mate waarin het Fonds direct belegt in beleggingstitels of gebruikmaakt van beleggingsfondsen (indirect). De volgende tabel van de beleggingen geeft weer hoe de beleidskeuzes zich vertalen naar de beleggingsportefeuille. Deze keuzes kunnen leiden tot substantiële verschillen in de beheervergoeding. De tabel geeft de situatie weer ultimo 2025.

Beleggingen voor risico pensioenfondsen	Omvang in € mln	% van totaal	Actief/ passief	Direct/ Indirect
Vastrentende waarden	11.784	66%		
Staatsobligaties wereldwijd	5.839	33%	Semi-passief	Direct
Bedrijfsobligaties wereldwijd	1.410	8%	Actief	Direct
Hypotheken	1.489	8%	Actief	Direct / indirect
Hoogrenderende bedrijfsobligaties	1.411	8%	Actief	Direct
Staatsobligaties uit opkomende markten	1.482	8%	Actief	Direct
Liquiditeiten	153	1%	Actief	Direct / indirect
Zakelijke waarden	6.154	34%		
Aandelen	4.146	23%	Passief	Direct
Onroerend goed	2.008	11%	Actief / passief	Direct / Indirect
Private equity	0	0%	Actief	Indirect
Valuta-afdekking	18	0%	Nvt	Direct
Totaal excl rente-afdekking	17.956	100%		
Rente-afdekking	-303	-2%	Nvt	Direct
Totaal incl rente-afdekking	17.654³³			

Bestanddelen van vermogensbeheerkosten

Het Fonds heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan de vermogensbeheerder BlackRock. De kosten voor dit beheer worden aan het Fonds gefactureerd. De beheervergoeding betreft een percentage per gedeelte van het beheerd vermogen. Dit

³³ Betreft de beleggingen ultimo 2025 zoals opgenomen in de balans in de jaarrekening (€ 19.217 miljoen) gesaldeerd met de beleggingen (derivaten) met een negatieve waarde (€ 1.539 miljoen) en de terugbetalingsverplichting uit hoofde van ontvangen liquiditeitenonderpand (€ 24 miljoen).

percentage is onder meer gebaseerd op de beleggingscategorie en beleggingsstijl zoals opgenomen in de tabel.

Voor fiduciair beheer, zoals aanstelling en monitoring van externe beheerders, risico-management, vermogensbeheeradministratie en advisering, is met BlackRock een aparte vergoeding afgesproken. Dit betreft een vast percentage over het totaal beheerd vermogen.

Het Fonds belegt in onroerendgoedfondsen met een wereldwijd mandaat. Eind 2025 bedroeg het hierin belegde vermogen € 1.425 miljoen (eind 2024: € 1.514 miljoen). Binnen de onroerendgoedfondsen worden kosten gemaakt die conform de 'aanbevelingen uitvoeringskosten' van de Pensioenfederatie opgenomen moeten worden onder de vermogensbeheerkosten.

Eind 2025 belegde het Fonds voor een marktwaarde van € 611 miljoen (eind 2024: € 1.003 miljoen) in geldmarktfondsen (deze cijfers zijn exclusief ontvangen onderpand dat belegd is in geldmarktfondsen). De kosten voor het beheer van deze geldmarktfondsen alsmede andere kosten zoals bewaarkosten en administratiekosten, zijn bepaald onder andere op basis van de jaarrekeningen van deze fondsen, en zijn opgenomen onder de vermogensbeheerkosten.

Ook belegt het Fonds in een hypotheekfonds. Deze belegging bedroeg eind 2025 € 524 miljoen (eind 2024 € 530 miljoen). Er is sprake van kosten binnen dit hypotheekfonds, bijvoorbeeld de beheervergoeding en andere externe kosten die het hypotheekfonds maakt. Deze kosten zijn opgenomen onder de vermogensbeheerkosten van het Fonds.

Onder vermogensbeheerkosten zijn tevens de kosten voor bewaring en administratie van de beleggingen opgenomen.

Tenslotte zijn onder de vermogensbeheerkosten nog diverse andere kosten opgenomen die direct verband houden met vermogensbeheer dan wel geheel of gedeeltelijk toe te rekenen zijn aan vermogensbeheer. Het gaat hierbij bijvoorbeeld om advieskosten en interne kosten van het Fonds waaronder personeelskosten. Daarnaast omvatten de vermogensbeheerkosten de aan vermogensbeheer toe te rekenen kosten van het Algemeen Bestuur en het Bestuursbureau alsmede een deel van de toezichtskosten, kosten voor financieel beheer en projectkosten.

De wijze waarop het Fonds de vermogensbeheerkosten presenteert, is gebaseerd op de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Deze aanbevelingen wijken af van de regels voor de presentatie van de vermogensbeheerkosten in de jaarrekening (zie toelichting [9] Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds op pagina 169).

Ontwikkeling van de vermogensbeheerkosten

Ten opzichte van 2024 zijn de vermogensbeheerkosten in absolute zin met € 1,8 miljoen afgenomen. Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn de kosten gelijk gebleven: 0,31% in zowel 2025 als 2024. De belangrijkste ontwikkelingen die geleid hebben tot de afname in absolute zin zijn opgenomen in onderstaande tabel.

Bedrag	Uitleg van de toename of afname
-/- 0,9 mln	Het gemiddeld belegd vermogen is afgenomen van € 18,1 miljard in 2024 naar € 17,8 miljard in 2025. Omdat de meeste vermogensbeheerkosten een percentage bedragen van het belegd vermogen, nemen de vermogensbeheerkosten in absolute zin automatisch af als het belegd vermogen afneemt.
-/- 1,7 mln	In 2025 waren de beleggingen in niet-beursgenoteerde onroerendgoedfondsen in relatieve en absolute zin kleiner dan in 2024. Omdat deze beleggingscategorie relatief hoge kosten kent, waaronder vermogensbeheerkosten gemaakt binnen de onroerendgoedfondsen, heeft dit geleid tot lagere vermogensbeheerkosten in 2025.
+ 0,4 mln	De opslag voor indirecte kosten (toegerekend aan vermogensbeheerkosten) is in 2025 toegenomen. Hiervoor zijn verschillende oorzaken aan te wijzen, waaronder een toename in personeelskosten en kosten voor het externe toezicht.
+ 0,4 mln	Overige ontwikkelingen, waaronder een toename van bewaarloon en van overige kosten zoals extern beleggingsadvies, hebben geleid tot een toename in de transactiekosten van € 0,4 miljoen.
-/- 1,8 mln	Totale afname

2.8.3 Transactiekosten

Achtergrond en totstandkoming

Transactiekosten zijn de kosten die gemaakt moeten worden om een (beleggings-) transactie tot stand te brengen en uit te voeren. Dit zijn over het algemeen geen kosten die aan de vermogensbeheerder worden betaald, maar kosten die bijvoorbeeld aan de beurs of aan een broker moeten worden betaald. Het verkrijgen van inzicht in deze kosten is niet eenvoudig omdat wereldwijd gewerkt wordt met zogenoemde 'netto' prijzen. Dit betekent dat de transactiekosten zijn 'verborgen' in de transactieprijs.

Om een indicatie te geven van deze transactiekosten wordt veelal gebruikgemaakt van schattingen. Het gaat dan met name om transacties in vastrentende waarden en bepaalde derivaten. Het Fonds heeft voor deze schattingen informatie gebruikt van de vermogensbeheerder. Omdat transactiekosten deel uitmaken van de transactieprijs, is in het gerapporteerde rendement reeds rekening gehouden met deze kosten.

Bestanddelen van de transactiekosten

De totale transactiekosten over 2025 bedroegen € 30,3 miljoen (2024: € 21,6 miljoen). Hiervan betrof € 28,3 miljoen (2024: € 20,7 miljoen) schattingen. De verdeling van de totale kosten is als volgt:

- Aan- en verkoopkosten bij directe beleggingen: € 26,5 miljoen (2024: € 19,7 miljoen);
- Transactiekosten binnen beleggingsfondsen: € 2,5 miljoen (2024: € 1,6 miljoen).
- Transactiekosten bij onroerend goed: € 1,0 miljoen (2024: € 0,2 miljoen);
- In- en uitstapkosten bij beleggingsfondsen: € 0,3 miljoen (2024: € 0,1 miljoen);

Voor *aan- en verkoopkosten* bij aandelen- en futuretransacties zijn de werkelijk betaalde broker- en commissiekosten opgenomen voor een totaalbedrag van € 1,1 miljoen (2024: € 0,6 miljoen).

Het Fonds belegt in renteswaps. De hiermee gepaard gaande transactiekosten worden gedurende de looptijd van de swap verrekend met het rendement op de swap beleggingen.

De overige aan- en verkoopkosten hebben betrekking op vastrentende waarden en derivaten (valutatermijntransacties). Het grootste deel van deze kosten zijn door de vermogensbeheerders geschat door een gemiddeld transactiekosten-percentages te relateren aan het werkelijke totale transactievolume (in euro's) per beleggingscategorie in 2025.

De Pensioenfederatie beveelt aan dat tevens de *transactiekosten binnen de fondsbeleggingen* worden opgenomen, tenzij de fondsbeheerder deze niet beschikbaar heeft. De fondsbeheerders hebben deze gegevens verstrekt: in totaal gaat het om een bedrag van € 2,5 miljoen (2024: € 1,6 miljoen).

De *transactiekosten bij onroerend goed* houden verband met advieskosten gemaakt bij de aankoop of verkoop van onroerendgoedfondsen.

Onder *in- en uitstapkosten bij beleggingsfondsen* zijn opgenomen de door de vermogensbeheerder geschatte in- en uitstapkosten gemaakt bij de uitbreiding of afwikkeling van de beleggingen in onroerendgoedfondsen.

Ontwikkeling van de transactiekosten

De transactiekosten namen op totaalniveau met € 8,7 miljoen toe. Hieraan liggen de volgende bewegingen ten grondslag:

Bedrag	Uitleg van de toename of afname
+ 2,4 mln	In 2025 hebben relatief veel transacties plaatsgevonden in de portefeuille met renteswaps door een wijziging in het beleid voor rente-afdekking. Hierdoor zijn de transactiekosten in deze beleggingscategorie toegenomen van € 0,2 miljoen in 2024 naar € 2,6 miljoen in 2025. Deze kosten maken onderdeel uit van de 'aan- en verkoopkosten bij directe beleggingen'
+ 2,9 mln	De transactiekosten die gepaard gaan met beleggingen in vastrentende waarden (onderdeel van 'aan- en verkoopkosten bij directe beleggingen') zijn toegenomen (van € 13,9 miljoen in 2024 naar € 16,8 miljoen in 2025). Een oorzaak hiervan is dat er in 2025 meer transacties hebben plaatsgevonden in de portefeuilles die actief beheerd worden. Daarnaast was er in 2025 sprake van meer volatiliteit in de markt, waardoor handelen duurder was.
+1,1 mln	De transactiekosten die gepaard gaan met beleggingen in valutaderivaten (onderdeel van 'aan- en verkoopkosten bij directe beleggingen') zijn toegenomen (van € 4,9 miljoen in 2024 naar € 6,0 miljoen in 2025). Deze toename hangt samen met toegenomen transactievolumes in valutaderivaten en meer volatiliteit in de markt gedurende 2025.

+ 0,8 mln	De transactiekosten bij onroerendgoedfondsen zijn toegenomen (van € 0,2 miljoen in 2024 naar € 1,0 miljoen in 2025). Deze transactiekosten hangen samen met aankopen en verkopen van onroerendgoedfondsen en betreffen voornamelijk de hiermee gepaard gaande makelaarskosten en kosten van fiscaal en juridisch advies.
+ 0,9 mln	Ook de transactiekosten die gemaakt worden binnen beleggingsfondsen zijn toegenomen: van € 1,6 miljoen in 2024 naar € 2,5 miljoen in 2025. Dit betreft hoofdzakelijk transactiekosten gemaakt binnen de hierboven genoemde onroerendgoedfondsen. Een voorbeeld hiervan zijn aankoopkosten voor een pand dat deel uit gaat maken van de portfolio van het onroerendgoedfonds. Deze kosten vertonen vaak een grillig verloop in de tijd, maar zijn vaak hoger bij nieuwe fondsen en bij fondsen die in afbouw zijn. Voor een kleiner deel betreffen deze kosten transactiekosten gemaakt binnen de liquiditeitsfondsen waarin het Fonds belegt.
+ 0,6 mln	Overige ontwikkelingen, zoals meer transactiekosten in de beleggingscategorieën aandelen en futures, hebben geleid tot een verdere toename van ongeveer € 0,6 miljoen.
+ 8,7 mln	Totale toename

2.8.4 Kosten per beleggingscategorie

Bovenstaande vermogensbeheerkosten en transactiekosten kunnen toegerekend worden aan de verschillende beleggingscategorieën waarin het Fonds belegt. In de navolgende tabel is hiervan een overzicht gegeven:

	2025		2024		2023	
Beleggingscategorie	Vermogens beheer- kosten	Transactie kosten	Vermogens beheer- kosten	Transactie kosten	Vermogens beheer- kosten	Transactie kosten
Vastrentende waarden	16,3	16,8	16,3	13,9	15,1	12,5
Aandelen	1,2	0,7	1,3	0,3	1,1	0,7
Onroerend goed	19,2	3,7	21,3	2,0	24,4	5,2
Overige beleggingen	0,6	0,2	0,7	0,2	0,6	0,2
Overlay beleggingen	2,1	8,9	2,2	5,2	2,0	5,0
Niet te alloceren aan een beleggingscategorie	15,1	-	14,5	-	12,7	-
Totaal	54,5	30,3	56,3	21,6	55,9	23,6

Bovenstaande indeling is ontleend aan de indeling die DNB jaarlijks uitvraagt bij pensioenfondsen. In bovenstaande tabel betreffen de overige beleggingen de liquiditeiten in de diverse portefeuilles inclusief de beleggingen in geldmarktfondsen.

Onder de kosten die niet te alloceren zijn aan een beleggingscategorie vallen bijvoorbeeld het bewaarloon, de kosten van het fiduciair beheer door de vermogensbeheerder en algemene kosten, zoals advieskosten, accountantskosten, toezichtskosten en personeelskosten.

Voor een toelichting op de ontwikkeling van de vermogensbeheer- en transactiekosten per beleggingscategorie wordt verwezen naar paragraaf 2.8.2 'Vermogensbeheerkosten' respectievelijk naar paragraaf 2.8.3 'Transactiekosten'.

2.8.5 Vergelijking van de kosten met andere pensioenfondsen

Het Fonds heeft in het verslagjaar deelgenomen aan de Bell vergelijking van kosten over het jaar 2024. Bell is een Nederlands actuariel adviesbureau dat kostenvergelijkingen maakt voor veel Nederlandse pensioenfondsen. Het Bell rapport over het jaar 2025 komt pas eind 2026 beschikbaar en is dus niet opgenomen in dit bestuursverslag.

Het Bell rapport geeft een vergelijking van Philips Pensioenfonds met een peer groep. In de peer groep zitten Nederlandse pensioenfondsen met een vergelijkbare omvang.

Uitkomsten van de vergelijking

De pensioenuitvoeringskosten van het Fonds bedroegen over 2024 € 149 per deelnemer, terwijl de mediaan van de peer groep € 215 per deelnemer was.

De vermogensbeheerkosten inclusief transactiekosten van het Fonds bedroegen over 2024 0,43% van het gemiddeld belegd vermogen. De mediaan van de Nederlandse peer groep bedroeg eveneens 0,43%.

De totale kosten van Philips Pensioenfonds zijn op basis van bovenstaande laag tot gemiddeld te noemen. Het bestuur is van mening dat het kostenniveau past bij de beleggingsmix en de omvang van het Fonds, zowel in aantallen deelnemers als in de hoogte van het belegd vermogen.

2.8.6 Relatie van de vermogensbeheerkosten met fondsrendement en risicoprofiel

In de hiernavolgende tabel worden de vermogensbeheer- en transactiekosten weergegeven in relatie tot het rendement van het Fonds:

2025 2024 2023

Bruto rendement	-1,32%	5,14%	7,01%
Vermogensbeheerkosten (verrekend met rendement) ³⁴	-0,11%	-0,11%	-0,13%
Transactiekosten (verrekend met rendement)	-0,16%	-0,12%	-0,13%
Gerapporteerd rendement (in jaarverslag)³⁵	-1,59%	4,91%	6,75%
Vermogensbeheerkosten (separaat vermeld in jaarrekening) ³⁴	-0,20%	-0,20%	-0,19%
Transactiekosten (separaat vermeld in jaarrekening)	-0,01%	-0,00%	-0,01%
Netto rendement	-1,80%	4,71%	6,55%

De vermogensbeheerkosten hangen samen met de beleggingsstrategie die een fonds hanteert, en de wijze waarop deze strategie wordt vertaald naar beleggingsmandaten. In het algemeen kan men stellen dat standaard beleggingscategorieën als staatsobligaties en aandelen lagere kosten met zich meebrengen dan alternatieve beleggingscategorieën als indirect onroerend goed, private equity en hedge fondsen.

Vermogensbeheerkosten hangen ook samen met de wijze waarop de beleggingsstrategie wordt geïmplementeerd. Het Fonds hanteert als beleggingsprincipe dat passief wordt belegd tenzij het Fonds verwacht dat de extra kosten die gepaard gaan met actief beheer meer dan gecompenseerd worden door een hoger verwacht rendement, of dat een passieve implementatie niet mogelijk is. Er vindt dus een afweging plaats of de extra kosten van actief beheer opwegen tegen het verwachte extra rendement dat actief beheer oplevert. Deze aanpak heeft tot gevolg dat het grootste deel van het vermogen van het Fonds passief wordt belegd.

Meer informatie over het beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds is te vinden in paragraaf 2.3 'Beleggingen: algemeen'.

³⁴ De vermogensbeheerkosten (verrekend met rendement) opgeteld bij de vermogensbeheerkosten (separaat vermeld in de jaarrekening) is gelijk aan het totaal aan vermogensbeheerkosten (als percentage van het gemiddeld belegd vermogen).

³⁵ Het gerapporteerde rendement is berekend op basis van werkelijke cijfers. Het in deze tabel vermelde bruto rendement en netto rendement zijn van dit gerapporteerde rendement afgeleid.

2.9 Verwachtingen 2026

In deze paragraaf worden de verwachte ontwikkelingen in 2026 aangestipt. Daarnaast vermelden wij voor de goede orde de gebeurtenissen na balansdatum als opgenomen in de jaarrekening onder paragraaf 6.8. Die gebeurtenissen hebben zich voorgedaan in de eerste maanden van het jaar 2026, en liggen op het moment van schrijven van dit bestuursverslag dus reeds achter ons.

2.9.1 Pensioenen

Vorbereidingen nieuwe pensioenregeling

In juni 2025 heeft het Fonds het invaardossier ingediend bij DNB ter beoordeling. In 2025 had reeds een partiële beoordeling plaatsgevonden op het onderwerp Risicohouding en Beleggingsbeleid. In de tweede helft van december 2025 is DNB gestart met de beoordeling.

Mede naar aanleiding van verschillende gesprekken die hebben plaatsgevonden met DNB heeft het Bestuur in overleg met alle stakeholders enkele aanpassingen gedaan aan het invaardossier en deze eind maart 2026 opnieuw ingediend bij DNB.

Indexatiebesluit 2026

Het Bestuur heeft in maart 2026 besloten dat het verantwoord was om ook volledige indexatie toe te kennen per 1 april 2026. De pensioenen van pensioenontvangers en premievrij polishouders zijn, in lijn met de ambitie, verhoogd met de volledige prijsinflatie over de periode januari 2025 – januari 2026 van 2,1% en de pensioenen van pensioenopbouwers zijn, eveneens in lijn met de ambitie, verhoogd met de volledige looninflatie van 3% over de periode 2 april 2025 tot en met 1 april 2026. Het Bestuur kon deze volledige verhoging toekennen, omdat het Fonds vanaf 2024 gebruikmaakt van de ruimere, wettelijke indexatieregels volgens het transitie-FTK. Eind maart 2026 is het Overbruggingsplan 2026 bij DNB ingediend.

Het opbouwpercentage in 2026 bedraagt 1,85% en is daarmee gelijk aan het ambitieniveau.

2.9.2 Beleggingen

Transitie beleggingen

In 2026 wordt aandacht besteed aan de transitie van de beleggingen in het huidige pensioenstelsel naar de allocatie in het nieuwe pensioenstelsel.

Integreren SDG's in Bedrijfsobligaties

De volgende beleggingscategorie waarbij we keuzes maken over SDG-integratie, zijn bedrijfsobligaties. We verwachten dit beleid in 2026 uit te werken en daarna stapsgewijs te gaan uitvoeren.

2.9.3 Organisatie Philips Pensioenfonds

Reorganisaties aangesloten ondernemingen³⁶

Er zijn verschillende reorganisaties bij de aangesloten ondernemingen aangekondigd waarbij het aantal arbeidsplaatsen wordt verlaagd. De impact hiervan op het Pensioenfonds is minimaal. Philips Pensioenfonds is een aparte stichting die helemaal losstaat van de aangesloten ondernemingen. Een kleiner aantal medewerkers bij de aangesloten ondernemingen en dus een kleiner aantal pensioenopbouwers bij het Philips Pensioenfonds heeft geen directe gevolgen voor het Fonds. Ook als het aantal pensioenopbouwers afneemt, is Philips Pensioenfonds nog steeds één van de grotere ondernemingspensioenfonds in Nederland.

Bestuurswisselingen Algemeen Bestuur

In de tweede helft van 2026 vinden er de nodige wijzigingen plaats in het Algemeen Bestuur. De verwachting is dat het aantal medewerkers van het Fonds per saldo gelijk blijft.

Eindhoven, 26 mei 2026

Het Algemeen Bestuur

³⁶ In deze paragraaf wordt onder 'aangesloten onderneming' iedere onderneming verstaan voor wie het Fonds de pensioenregelingen uitvoert. Statutair is Versuni geen 'aangesloten onderneming', maar een zogenoemde 'aangewezen onderneming'.



3 Intern toezicht

Algemeen

Het Bestuur van Philips Pensioenfonds is ingericht als one tier board volgens het zogenoemde omgekeerd gemengd model. De one tier board wordt gekenmerkt door het, binnen één bestuur, hebben van uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders met ieder (deels) eigen taken.

De invulling van het intern toezicht bij Philips Pensioenfonds is binnen het omgekeerd gemengd bestuursmodel belegd bij het Niet-Uitvoerend Bestuur.

De Niet-Uitvoerend bestuurders hebben op grond van artikel 104, lid 2 van de Pensioenwet naast hun bestuurlijke taken, waarbij ruimhartige delegatie aan het Uitvoerend Bestuur plaatsvindt, tot taak toezicht te houden op:

- Het beleid van het Bestuur (Algemeen Bestuur en Uitvoerend Bestuur)
- De uitvoering van het beleid door het Uitvoerend Bestuur
- De algemene gang van zaken in het Fonds

Het Niet-Uitvoerend Bestuur is onder meer belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. In 2025 heeft het Niet-Uitvoerend Bestuur viermaal separaat vergaderd en heeft de voorzitter van het Niet-Uitvoerend Bestuur vrijwel wekelijks overleg gehad met (de voorzitter van) het Uitvoerend Bestuur.

De wijze waarop het intern toezicht bij Philips Pensioenfonds is ingevuld, is vastgelegd in een interne beleidsnotitie over intern toezicht en mede verankerd in de vaste agenda die het Niet-Uitvoerend Bestuur hanteert voor zijn overleggen. Aan de genoemde beleidsnotitie ligt naast de wettelijke bepalingen omtrent intern toezicht, ook de Code Pensioenfonds ten grondslag.

Bij het uitoefenen van zijn toezichtsrol wordt het Niet-Uitvoerend Bestuur bijgestaan door de Auditcommissie.

Het Niet-Uitvoerend Bestuur legt verantwoording af over de uitoefening van het intern toezicht aan het Verantwoordingsorgaan, aan de aangesloten werkgevers en in dit bestuursverslag.

De invulling van het intern toezicht bij Philips Pensioenfonds is ingericht langs de volgende lijnen:

- In het kader van haar toezichtrol vergadert het Niet-Uitvoerend Bestuur periodiek separaat. In de agenda voor die vergaderingen komen onderwerpen zoals een evaluatie van de besluitvorming door Algemeen Bestuur en Uitvoerend Bestuur, de uitvoering van die besluiten en de algemene gang van zaken aan de orde. Daarbij is er aandacht voor de adequaatheid van de risicobeheersing en of er sprake is geweest van een evenwichtige belangenafweging.
- De organisatie en de processen zijn zodanig ingericht dat er de nodige 'checks and balances' zijn, dat er voldoende 'countervailing power' is tussen enerzijds het Niet-Uitvoerend Bestuur en anderzijds het Uitvoerend Bestuur en dat er waarborgen zijn voor integer handelen.

- Het Uitvoerend Bestuur rapporteert over de aan hem gedelegeerde taken aan het Niet-Uitvoerend Bestuur.
- Het Niet-Uitvoerend Bestuur gebruikt, wanneer wenselijk geacht, naast de rapportages van het Uitvoerend Bestuur ook rapportages van onafhankelijke derden bij zijn oordeelsvorming.
- Het Niet-Uitvoerend Bestuur laat zich, afgezien van de ondersteuning door de Auditcommissie, waar nodig ook door derden ondersteunen bij de uitoefening van zijn toezichtstaken.
- Het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft overleg met en legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over de uitoefening van het intern toezicht.

Op de taken van de Auditcommissie en de rol van het Verantwoordingsorgaan wordt verderop in deze paragraaf nog teruggekomen.

Informatievoorziening aan het Niet-Uitvoerend Bestuur

Om goed toezicht te kunnen houden op het beleid van het Algemeen Bestuur en het Uitvoerend Bestuur, de uitvoering van het beleid door het Uitvoerend Bestuur en de algemene gang van zaken binnen het Fonds, is een goede informatievoorziening van essentieel belang.

Informatie over het beleid van het Algemeen Bestuur ontvangen de Niet-Uitvoerend Bestuurders reeds uit hoofde van hun functie als lid van het Algemeen Bestuur.

Informatie over het beleid van het Uitvoerend Bestuur, de uitvoering van het beleid door het Uitvoerend Bestuur en de algemene gang van zaken verkrijgt het Niet-Uitvoerend Bestuur onder meer door:

- Het Uitvoerend Bestuur schriftelijke rapportages te laten uitbrengen, onder meer maand- en kwartaalrapportages. De kwartaalrapportages worden behandeld tijdens de vergaderingen van het Algemeen Bestuur. Onderdelen van de kwartaalrapportages worden daarnaast uitvoerig besproken in de Auditcommissie.
- De sleutelfunctiehouders rapportages te laten uitbrengen. Deze rapportages worden behandeld tijdens de vergaderingen van het Algemeen Bestuur.
- Het Uitvoerend Bestuur mondeling te laten rapporteren, onder meer tijdens vergaderingen van het Algemeen Bestuur, vergaderingen van de Auditcommissie en bij tussentijdse contacten tussen (de voorzitters van) het Niet-Uitvoerend Bestuur en het Uitvoerend Bestuur.
- Onafhankelijke externe partijen te laten rapporteren over de algemene gang van zaken binnen het Fonds en de door het Uitvoerend Bestuur uitgevoerde activiteiten.
- De Auditcommissie te laten kijken naar onder meer de risicobeheersing van het Fonds, de operationele risicomanagementprocessen en eventuele andere onderwerpen, bijvoorbeeld in het kader van een toezichtthema.

Uitoefening van het intern toezicht - algemeen

In zijn algemeenheid is de doelstelling van het intern toezicht om vast te stellen dat datgene waarop toezicht wordt uitgeoefend, voldoet aan bepaalde, van tevoren vastgestelde eisen of criteria. Hieronder wordt dit per toezichtgebied beschreven.

Toezicht op het beleid van het Algemeen Bestuur en het Uitvoerend Bestuur

In de Pensioenwet wordt vermeld dat het Niet-Uitvoerend Bestuur in ieder geval moet toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. Het beleid moet, met andere woorden, zorgvuldig en evenwichtig zijn.

In de Niet-Uitvoerend Bestuur-vergaderingen blijkt het Niet-Uitvoerend Bestuur onder meer terug op de genomen besluiten. Hierbij wordt zowel inhoudelijk gekeken (kwaliteit besluitvorming) als naar de wijze waarop de besluiten zijn voorbereid. In dit verband wordt ook gebruikgemaakt van de rapportages en oordelen van de sleutelfunctiehouders. Het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft geconcludeerd dat de vaststelling van het beleid in 2025 zorgvuldig en evenwichtig heeft plaatsgevonden. Het NUB heeft hiertoe een selectie van besluiten onder de loep genomen, waaronder:

Vorbereiding op nieuw pensioenstelsel

In 2025 is tijdens iedere bestuursvergadering wederom veel aandacht besteed aan de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Tijdens iedere vergadering is aan het Algemeen Bestuur een update over de stand van zaken gegeven. De totale besluitvorming is in 2025 afgerond, waarna in het eerste kwartaal van 2026, naar aanleiding van feedback van De Nederlandsche Bank, nog een paar aanvullende wijzigingen is doorgevoerd. Voor de besluiten ten aanzien van de migratie van de beleggingen is een delegatie van het Algemeen Bestuur gemandateerd. Deze delegatie is in 2025 periodiek bijeengekomen. De toekomstige monitoring van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel in het Algemeen Bestuur vindt plaats door periodiek te beoordelen of het Fonds zich nog binnen de kaders voor complete besluitvorming bevindt. Dat wil zeggen dat wordt beoordeeld of de dekkingsgraad en gemiddelde rente binnen de daarvoor vastgestelde bandbreedte blijft.

Indexatie per 1 april 2025

In het Algemeen Bestuur is bekeken wat maximaal verantwoord was op het punt van de verhoging van de pensioenen per 1 april 2025. Daarbij is gekeken naar de wens om de financiële buffer te beschermen met het oog op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel evenals naar de actuele omstandigheden. Het Algemeen Bestuur heeft besloten om volledige indexatie toe te kennen voor zowel de pensioenopbouwers (6%) alsook de premievrije polishouders en de pensioenontvangers (3%).

Betaaldatum van de pensioenuitkeringen

In het Algemeen Bestuur heeft een uitvoerige discussie plaatsgevonden over het voorstel om de betaaldatum van de pensioenuitkeringen te verschuiven van de eerste werkdag van de maand richting het einde van de maand. Achtergrond van het voorstel was om het terugvorderen van te veel uitbetaald nabestaandenpensioen te voorkomen en met de werkwijze aan te sluiten bij hetgeen marktconform is. Zeer uitvoerig is gediscussieerd over de financiële gevolgen van het voorstel voor pensioenontvangers waarbij alternatieven

bekeken zijn en verschillende argumenten de revue zijn gepasseerd. In het Algemeen Bestuur is uitdrukkelijk stilgestaan bij de communicatie en het aanbieden van een betalingsregeling zonder voorwaarden voor diegenen die door de wijziging in financiële moeilijkheden dreigen te raken. Begin oktober 2025 zijn de pensioenontvangers voor het eerst geïnformeerd over de verschuiving van de betaaldatum van het pensioen in juni 2026. De communicatie is en wordt voortdurend aangescherpt.

ESG / Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Philips Pensioenfonds belegt in de aandelenportefeuille in bedrijven die bijdragen aan de vier SDG's (Sustainable Development Goals) uit het MVB (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen)-beleid. Begin 2025 heeft de Sleutelfunctiehouder Interne Audit, naar aanleiding van een onderzoek dat in 2024 is uitgevoerd, een positief eindoordeel over het ESG-beleid gegeven en ook over de aandacht die hier vanuit het Fonds aan werd gegeven. Een aandachtspunt was nog het vertalen naar SMART kaders om de mate van effectiviteit van de bijbehorende beheersmaatregelen te kunnen beoordelen. Dit wordt verder uitgewerkt.

Verder heeft het Niet Uitvoerend Bestuur naar aanleiding van de kwartaalrapportages in 2025 een aantal kritische vragen gesteld over MVB, onder andere over het rendement op de SDG-benchmark en engagement (bedrijven waarmee een dialoog wordt aangegaan).

Ook is in het Algemeen Bestuur gesproken over beleggen in wapens en defensie met als conclusie dat het beleid op dit gebied geen aanpassing behoeft. Wel zal Philips Pensioenfonds onderzoek doen naar het investeren in defensieobligaties in het geval deze worden uitgegeven door de EU of Europese overheden.

Tot slot is in het Algemeen Bestuur gesproken over het plan van aanpak voor het MVB-deelnemersonderzoek 2025-2026 en de aanpak voor het structureel betrekken van deelnemers bij het MVB-beleid. Nu Philips Pensioenfonds voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel staat, is het van belang om te weten hoe deelnemers momenteel tegen MVB aankijken. Een delegatie van het Niet Uitvoerend Bestuur is bij de voorbereidingen nauw betrokken geweest.

Toezicht op de uitvoering van het beleid door het Uitvoerend Bestuur

Het Niet-Uitvoerend Bestuur stelt vast of het beleid door het Uitvoerend Bestuur tijdig, juist, efficiënt en beheerst is uitgevoerd. Onder 'beheerst' is begrepen de vraag of er sprake is geweest van adequate risicobeheersing. Het Niet-Uitvoerend Bestuur wordt hierbij ondersteund door de Auditcommissie. Zo bespreekt de Auditcommissie in het kader van de risicobeheersing het risicobeeld, de risico controlematrix en de rapportage over incidenten. Deze onderwerpen staan ieder kwartaal op de agenda van de Auditcommissie. De Auditcommissie geeft hierover een terugkoppeling aan het Niet-Uitvoerend Bestuur. De genoemde onderwerpen maken tevens deel uit van de kwartaalrapportage. De kwartaalrapportage wordt integraal in de bestuursvergadering besproken. Het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft in 2025 toezicht gehouden op de uitvoering van het beleid door het Uitvoerend Bestuur door onder andere:

- Het Uitvoerend Bestuur te bevragen over de stand van zaken van onderwerpen die het Uitvoerend Bestuur in uitvoering heeft.
- Tijdens vergaderingen van het Algemeen Bestuur vragen te stellen over de door het Uitvoerend Bestuur uitgebrachte kwartaalrapportages en door de Compliance Officer uitgebrachte integriteitsrisicorapportages.
- De Auditcommissie te laten rapporteren over haar bevindingen ten aanzien van de rapportages over risicobeeld, risico controle matrix en incidenten,
- Tussentijdse terugkoppelingen van het Uitvoerend Bestuur over de implementatie van het beleid.

Het Niet-Uitvoerend Bestuur concludeert dat de uitvoering van de besluiten door het Uitvoerend Bestuur tijdig, efficiënt en beheerst heeft plaatsgevonden.

Het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft hierbij specifiek gekeken naar de volgende onderwerpen:

IT Control Framework bij de pensioenuitvoerder (BSG) en implementatie van de Digital Operational Resilience Act ('DORA')

In 2025 is in verschillende vergaderingen van de Auditcommissie en het Algemeen Bestuur gesproken over het IT Control Framework bij de pensioenuitvoerder (BSG). Aanleiding hiervoor was dat begin 2025 nog niet alle openstaande punten waren opgelost. In de tweede helft van 2025 heeft BSG laten weten dat alle controles op orde zijn. Om dit onafhankelijk te toetsen, heeft er een audit plaatsgevonden die in twee delen is opgesplitst: een audit op de periodieke controles en een audit op de jaareinde controles. Uit de audit op de periodieke controles zijn geen materiële bevindingen naar voren gekomen. Begin 2025 is de Digital Operational Resilience Act ('DORA') van kracht geworden. Het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft, via de Auditcommissie, de voortgang van de tijdige implementatie gevolgd. Bij BSG had de implementatie van DORA overlap met het IT Control Framework.

Kwartaalrapportages

Bij de bespreking van de kwartaalrapportages zijn opmerkingen gemaakt en vragen gesteld over verschillende zaken, waaronder Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (het achterblijven van de SDG-benchmark bij de aandelenbenchmark, de watch list en de omvang van het aantal bedrijven waarmee engagement wordt gevoerd), de analyse van de rentehedge en de gang van zaken bij pensioenuitvoerder BSG (de audit op DORA/informatiebeveiliging en de IT-beheersing/het uitbestedingsrisico).

Rapportages van de Auditcommissie over haar bevindingen ten aanzien van de rapportages over risicobeeld, risicocontrole matrix en incidenten

Tijdens de vergaderingen van de Auditcommissie zijn onder meer de rapportages over het risicobeeld, de risicocontrole matrix en incidenten besproken. Specifiek is ingezoomd op het toegenomen aantal incidenten betreffende de beschikbaarheid van de 'mijn omgeving' (portal) voor de deelnemers. Op verzoek van het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft er een root cause analyse plaatsgevonden. De Auditcommissie heeft haar bevindingen ten aanzien van de rapportages aan het Niet-Uitvoerend Bestuur teruggekoppeld. De rapportages zijn tevens opgenomen in de kwartaalrapportages van de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Toezicht op de algemene gang van zaken in het Fonds

Op grond van artikel 143 van de Pensioenwet dient een pensioenfonds de organisatie zo in te richten, dat een beheerste en integere bedrijfsvoering is gewaarborgd.

In het kader van het toezicht op de algemene gang van zaken stelt het Niet-Uitvoerend Bestuur vast:

- of de bedrijfsvoering beheerst en integer is geweest;
- of het gedrag en de cultuur van de organisatie voldoen aan de daaraan door het Niet-Uitvoerend Bestuur gestelde eisen.

Het Niet-uitvoerend Bestuur is van oordeel dat er sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering en dat het gedrag en de cultuur van de organisatie voldoen aan de daaraan door het Niet-uitvoerend Bestuur gestelde eisen.

Het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft in 2025 toezicht gehouden op de algemene gang van zaken door onder andere te kijken naar:

Bedrijfsvoering: de interne beheersing binnen het Fonds

In het kader van de jaarverslaglegging brengt de externe accountant jaarlijks een rapportage uit die onder meer ziet op de interne beheersing binnen het Fonds. Tijdens de bestuursvergadering waarin het jaarverslag 2024 is vastgesteld, heeft de externe accountant aangegeven zeer tevreden te zijn. De externe account heeft hierbij aangegeven dat Philips Pensioenfonds veel aandacht heeft voor de interne beheersing en dat er veel focus is op de pensioenuitvoerder BSG. Ook de externe actuaaris heeft laten weten dat de interne beheersing op orde is. Het Niet Uitvoerend Bestuur heeft tijdens de desbetreffende vergadering aangegeven het beeld te herkennen en verheugd te zijn met de externe bevestiging hiervan.

Bedrijfsvoering: beoordeling en remuneratie

Een delegatie van het Niet-Uitvoerend Bestuur is belast met de beoordeling en remuneratie van het Uitvoerend Bestuur. Daarnaast is deze delegatie belast met het toezicht op de uitvoering van het arbeidsvoorwaardenbeleid binnen het Bestuursbureau.

Deze delegatie geeft tijdens de vergaderingen van het Niet-Uitvoerend Bestuur een terugkoppeling over haar werkzaamheden. In dit kader is onder meer gesproken over het jaaroverzicht dat door de betreffende delegatie is opgesteld en over de wijzigingen binnen de organisatie (zie hieronder). Bedrijfsvoering: continuïteit en organisatie

In 2025 is, net als in 2024, de nodige aandacht besteed aan opvolgingskwesities. Er hebben verschillende wisselingen plaatsgevonden in het Algemeen Bestuur en het Verantwoordingsorgaan. Ook is er een nieuwe Sleutelfunctiehouder Risicobeheer benoemd. Zie ook paragraaf 1.2 'Profiel' en paragraaf 1.3 'Personalia'.

In 2027 staat een heroriëntatie op het bestuursmodel gepland waarbij tegen het licht zal worden gehouden of het nieuwe pensioenstelsel een andere rol/invulling van het bestuur vraagt. Tijdens de opleidingsdagen van het Algemeen Bestuur is hier al kort bij stilgestaan waarbij tevens, mede in het licht van de deels nieuwe samenstelling van het Algemeen Bestuur, is stilgestaan bij de werking van de huidige governance bij Philips Pensioenfonds.

Uitoefening van het intern toezicht – toezichtthema's

Het is uiteraard niet mogelijk ieder jaar (de uitvoering van) alle besluiten en de gehele bedrijfsvoering onder de loep te nemen. Daarom worden er jaarlijks specifieke toezichtthema's benoemd. De thema's kunnen betrekking hebben op alle drie de hiervoor genoemde toezichtterreinen. De toezichtthema's worden bij aanvang van ieder kalenderjaar vastgesteld en besproken met het Verantwoordingsorgaan. Bij het vaststellen van de thema's kunnen ontwikkelingen bij het Fonds tot inspiratie dienen, maar ook externe ontwikkelingen of documenten als de Code Pensioenfondsen. In de praktijk wordt voor de keuze van de toezichtthema's voor een bepaald jaar vaak aangesloten bij de onderwerpen voor het desbetreffende jaar uit het audit meerjarenplan dat door het Algemeen Bestuur wordt vastgesteld.

In 2025 zijn de volgende toezichtthema's onderzocht:

Keuzebegeleiding

In 2025 is een audit uitgevoerd op het onderwerp 'keuzebegeleiding'. De conclusies luiden dat Philips Pensioenfondsen een adequaat proces heeft gevolgd om vast te stellen dat 1) wordt voldaan aan de minimumeisen van de wettelijke open norm 'keuzebegeleiding' en 2) het document 'werkwijze keuzebegeleiding' in lijn is met de leidraad keuzebegeleiding van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Communicatie

In 2025 is een audit uitgevoerd op het onderwerp 'communicatie' waarbij de vraagstelling luidde of Philips Pensioenfondsen een adequaat proces heeft doorlopen voor de totstandkoming van het communicatieplan. Geconcludeerd is dat dit het geval is en dat tijdens het proces de juiste stakeholders zijn aangehaakt. Ook is geconstateerd dat het Fonds de communicatieverplichtingen in het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) serieus neemt en zijn ambities en doelstellingen op de juiste wijze heeft opgenomen in het communicatieplan, met oog voor de verschillende doelgroepen.

DORA-implementatie

Het Niet Uitvoerend Bestuur heeft de voortgang van de DORA-implementatie nauwlettend gevolgd via de rapportage van het Uitvoerend Bestuur in de Auditcommissie en de kwartaalrapportage. Met de belangrijkste IT-leveranciers (BSG/Philips) zijn aanvullende contractuele afspraken gemaakt over DORA-verplichtingen. De vermogensbeheerder (BlackRock) en custodian (State Street) hebben een eigen verantwoordelijkheid om DORA-compliant te zijn. Vastgesteld is dat BlackRock en State Street aan de eisen voldoen. Verder is een aantal documenten DORA-proof gemaakt, is het uitbestedingsbeleid aangepast en heeft het Fonds met niet-kritieke ICT-dienstverleners aanvullende afspraken gemaakt. Ook is de IT-deskundigheid op bestuurlijk niveau en bij het Bestuursbureau geëvalueerd met als conclusie dat dit ruimschoots voldoende is. Het informatieregister is tijdig ingeleverd bij DNB (april 2025).

De implementatie van DORA bij pensioenuitvoeringsorganisatie BSG vraagt om voortdurende aandacht, actualisatie en samenwerking binnen de gehele keten. Het Fonds volgt de voortgang hiervan bij BSG nauwlettend en blijft met de uitvoeringsorganisatie in

gesprek om te borgen dat de vereisten op een zorgvuldige en duurzame wijze worden geïmplementeerd.

Ondersteuning door de Auditcommissie

Het Niet-Uitvoerend Bestuur heeft een Auditcommissie ingesteld zoals bedoeld in de Pensioenwet. In het kader van het toezicht op de uitvoering van besluiten door het Uitvoerend Bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds, is de ondersteuning die het Niet-Uitvoerend Bestuur krijgt van de Auditcommissie, van groot belang.

De Auditcommissie komt ten minste viermaal per jaar bijeen (voor de samenstelling en werkwijze van de Auditcommissie zie paragraaf 1.2.2 'Structuur'). In 2025 heeft de Auditcommissie vijfmaal vergaderd.

De kerntaken van de Auditcommissie bestaan uit:

- het ondersteunen van het Niet-Uitvoerend Bestuur bij het houden van toezicht op de risicobeheersing van het Pensioenfonds;
- het ondersteunen van het Niet-Uitvoerend Bestuur bij het houden van toezicht op het beleggingsbeleid en de risico's in het beleggingsbeleid van het Pensioenfonds;
- het ondersteunen van het Niet-Uitvoerend Bestuur bij het houden van toezicht op de financiële informatieverschaffing en de budgettering van het Pensioenfonds en het adviseren van het Niet-Uitvoerend Bestuur of het Algemeen Bestuur over deze onderwerpen.

De kerntaken van de Auditcommissie zijn nader uitgewerkt in het reglement Auditcommissie. Verder spreekt de Auditcommissie met de externe accountant en certificerend actuaris over hun bevindingen naar aanleiding van de jaarlijkse controle van de jaarrekening. Tot slot adviseert de Auditcommissie het Algemeen Bestuur en/of het Niet-Uitvoerend Bestuur op verzoek over bepaalde onderwerpen. Deze adviserende rol staat los van de taken van de Auditcommissie in het kader van de ondersteuning van het Niet-Uitvoerend Bestuur bij de uitoefening van zijn toezichtstaken.

Verantwoording

Het Niet-Uitvoerend Bestuur legt (periodiek) verantwoording af over de uitoefening van het intern toezicht aan het Verantwoordingsorgaan, de werkgevers (indien zij dat wensen) en in dit bestuursverslag.

De beoogde toezichtthema's voor het desbetreffende kalenderjaar, worden op voorhand besproken met het Verantwoordingsorgaan. Achteraf legt het Niet-Uitvoerend Bestuur verantwoording af over de uitoefening van het intern toezicht aan het Verantwoordingsorgaan. Eenmaal per jaar vindt er een specifiek toezichtoverleg tussen Niet-Uitvoerend Bestuur en Verantwoordingsorgaan plaats. Het toezichtoverleg wordt doorgaans gepland in het eerste kwartaal van het kalenderjaar. In het toezichtoverleg komt zowel de invulling van het intern toezicht in het afgelopen kalenderjaar als de thema's voor het komend kalenderjaar aan de orde.

Na afloop van het verslagjaar (maart 2026) heeft het Niet-Uitvoerend Bestuur over de invulling van het intern toezicht over 2025 verantwoording afgelegd aan het Verantwoordingsorgaan. Tevens is een vooruitblik gegeven op de toezichtthema's voor het lopende kalenderjaar.



4 Verantwoording

Oordeel Verantwoordingsorgaan

Hoofdtaken verantwoordingsorgaan

Het Algemeen Bestuur (Bestuur) legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan (VO) over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Concreet heeft het VO de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het Bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie waaronder de bevindingen van het Intern Toezicht (het Niet-Uitvoerend Bestuur, NUB), over het door het Bestuur gevoerde beleid in het afgelopen kalenderjaar, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst. Voorts legt ook het NUB als Intern Toezicht bij het Philips Pensioenfonds (PPF, het Fonds) verantwoording af aan het VO (en aan de bij het Fonds aangesloten werkgevers).

Naast het afleggen van verantwoording aan het VO door het Bestuur en het NUB dient het Bestuur het VO in de gelegenheid te stellen advies uit te brengen over een aantal onderwerpen ('medezeggenschap').

Bij het geven van een oordeel en bij het uitbrengen van adviezen kijkt het VO met name naar:

- Evenwichtigheid, wordt recht gedaan aan de belangen van alle deelnemersgroepen?
- Heeft het Bestuur in redelijkheid tot haar besluiten kunnen komen (marginale toetsing);
- Is er voldoende draagvlak voor het beleid en besluiten bij de deelnemers;
- De ontwikkeling van de gemaakte uitvoeringskosten.

Activiteiten verantwoordingsorgaan 2025

Het VO vergaderde in 2025 negen keer onderling, zeven keer met het Uitvoerend Bestuur (UB), een keer met het NUB, één keer met het NUB en één keer met het Algemeen Bestuur. Het VO heeft ook overleg gevoerd met de externe accountant, de externe actuaaris en de sleutelfunctiehouders van het Fonds in het kader van de jaarverslaggeving. Daarnaast heeft het VO een dag deelgenomen aan de opleidingsdagen van het Bestuur. Tot en met maart 2025 was ook de externe adviseur van het VO bij deze vergaderingen aanwezig.

In het VO zijn de deelnemers en de pensioengerechtigden evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen vertegenwoordigd: één lid gekozen door de deelnemers, vier leden gekozen door de pensioengerechtigden en één lid namens de aangesloten ondernemingen, aangewezen door Philips.

Het VO heeft twee plaatsvervangende leden van respectievelijk werkgevers- en deelnemerszijde van Signify. Voor een verdere toelichting over de samenstelling van het VO wordt verwezen naar blz. 17 van dit jaarverslag. Het VO heeft zich tot maart 2025 (in februari is het advies inbaarbesluit door het VO uitgebracht) laten bijstaan door een vaste adviseur van Montae & Partners, Vandena van der Meer. Zij heeft het VO gedurende het gehele adviestraject bijgestaan. Zij is het VO enorm tot steun geweest met haar deskundige, constructieve en prettige inbreng. Ook Rick Crauwels heeft ons tot april 2025

vele jaren bijgestaan als secretaris van het VO. Wij zijn hem dankbaar voor zijn kundige ondersteuning in de afgelopen jaren. Zijn taken zijn overgenomen door Maud du Marchie Sarvaas.

Gedurende het verslagjaar heeft een aantal mutaties plaatsgevonden in de samenstelling van het VO. Michael van Hartskamp en Huon van de Laarschot zijn per 1 juli 2025 voor een periode van 4 jaar herbenoemd als lid respectievelijk plaatsvervangend lid van het VO namens de werknemers. Niels van der Weijde is per 1 augustus 2025 voor een periode van 4 jaar benoemd als lid van het VO namens de werkgevers als opvolger van Thijs de Groot. Wij zijn Thijs erkentelijk voor zijn inzet over een periode van 6 jaar. Per 1 augustus 2025 is Jan Hoogeveen herbenoemd voor een periode van 2 jaar als plaatsvervangend lid van het VO namens de werkgevers.

Het VO stelt vast dat er door de herbenoemingen continuïteit was in de samenstelling van het VO. Hierdoor gaat er geen kennis verloren. Dat is met name van belang in deze periode met relatief hoge werkdruk verbonden aan de complexe overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Om de werkdruk te verlichten worden taken zo goed als mogelijk verdeeld over de verschillende VO-leden. Zo worden adviezen voorbereid door twee leden en gaan leden wisselend naar externe bijeenkomsten. Dit steeds met behoud van de collectieve verantwoordelijkheid van het volledige VO voor het eindresultaat.

Het jaar 2025 was een belangrijk jaar voor het Fonds en daarmee ook voor het VO. Na jaren van voorbereiding heeft het VO op 20 februari 2025 een advies uitgebracht met betrekking tot het voorgenomen invaarbeveluit. Op 18 maart 2025 heeft het Bestuur vervolgens het invaarbeveluit genomen.

Tijdens het verslagjaar heeft het VO intensief overlegd met het UB, het NUB en het Bestuur. Daarbij is de aandacht verschoven van de besluitvorming rond het invaarbeveluit zelf naar de uitvoering van het invaarbeveluit richting een overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2027. De overleggen zijn steeds constructief geweest en het VO heeft steeds de nodige informatie gevraagd en ongevraagd ontvangen. In oktober hebben de leden van het VO een opleidingsdag van het Bestuur bijgewoond. Deze stonden in het teken van de invoering van het nieuwe pensioenstelsel met als onderwerpen beleggen in het nieuwe pensioenstelsel, communicatie in het nieuwe pensioenstelsel, ervaringen met het beoordelen van de IT readiness van de pensioenuitvoerder en Artificial Intelligence – mogelijkheden om de efficiency te vergroten.

Het VO heeft in 2025 adviezen uitgebracht over de volgende onderwerpen:

- Invaarbeveluit naar het nieuwe pensioenstelsel;
- Overbruggingsplan 2025.

Voor een beschrijving van de uitgebrachte adviezen wordt verwezen naar de volgende paragraaf.

In 2021 is een initiatief gestart voor een halfjaarlijks overleg met een aantal vergelijkbare VO's van ondernemingspensioenfondsen om de wijze van werken en thema's van gezamenlijke interesse met elkaar te delen en ervaringen uit te wisselen. Op deze manier

wordt het functioneren van de VO's van de deelnemende ondernemingspensioenfondsen verbeterd. Er was in 2025 één bijeenkomst. Hoofdonderwerp bij deze bijeenkomst was het delen van ervaringen met (de voorbereiding) op de transitie naar het nieuwe stelsel.

Het VO is tevreden met de onderlinge samenwerking met het Bestuur en de manier waarop overeenstemming is bereikt met betrekking tot de adviezen en met name het invaarsbesluit. Het VO is steeds goed meegenomen met betrekking tot het transitiecommunicatieplan, het transitieplan, de opdrachtbevestiging en het implementatieplan ofschoon dit geen adviesplichtige onderwerpen zijn.

In juni 2025 heeft een zelfevaluatie van het VO plaatsgevonden onder begeleiding van Montae & Partners.

Adviezen

Op 20 februari 2025 heeft het VO een unaniem positief advies uitgebracht over het invaarsbesluit naar het nieuwe pensioenstelsel. Het VO heeft in de voorbereiding van dit advies gebruik kunnen maken van de kennis die de afgelopen jaren is opgebouwd op alle aspecten van de overgang naar het nieuwe stelsel. De vele vergaderingen hierover met het UB hebben hier zeer bij geholpen. Bij deze overleggen heeft het VO continu om aandacht gevraagd voor onder meer de bufferverdeling, koopkrachtbehoud en communicatie en een integrale afweging van alle transitie effecten. Daarnaast heeft het VO aangedrongen op een unaniem gedragen besluit van het Bestuur. Het VO heeft de ter beschikking gestelde informatie in de adviesaanvraag zorgvuldig bestudeerd en stelt vast dat deze uitvoerig is. Tevens bevestigt deze een zorgvuldig doorlopen proces en geeft constructief invulling aan de hiervoor genoemde aandachtspunten van het VO. Het VO is van mening dat het Bestuur redelijkerwijs tot het voorgenomen besluit heeft kunnen komen en dat het recht doet aan de belangen van de verschillende deelnemersgroepen en beantwoordt aan de gestelde doelen. Het VO heeft in haar advies het belang van koopkrachtbehoud na invaren benadrukt met als aandachtspunten de dekkingsgraadbescherming rondom de transitie per 1 januari 2027 en de afstemming van het beleggingsbeleid bij afwijkende inflatie scenario's. Het VO blijft betrokken bij de verdere invulling en uitvoering van de transitie en het communicatieplan en de uitvoering daarvan. Het VO heeft het advies ook voorgelegd aan professor Lutjens voor een procesmatige beoordeling. Hij gaf aan dat het VO-advies procesmatig aan de eisen voldoet.

De tweede adviesaanvraag ging over het overbruggingsplan. Dit moest bij DNB worden aangeleverd om goedkeuring te krijgen om het zogenaamde transitie FTK te kunnen toepassen. Het voordeel van dit kader is dat er meer ruimte is voor reguliere indexatieverlening. Het VO heeft net als in 2024 unaniem positief geadviseerd. Het plan is beoordeeld als grondig en evenwichtig richting de verschillende deelnemersgroepen.

Opvolging aanbevelingen voor 2025 en aandachtsgebieden 2025

In haar oordeel over het verslagjaar 2024 is door het VO een aantal punten expliciet benoemd als aandachtsgebieden voor het Bestuur in 2025. De belangrijkste punten zijn:

- De afbouw van de dekkingsgraadbescherming rondom de overgang per 1 januari 2027;
- Invulling beleggingsbeleid in geval van afwijkende inflatie scenario's met het oog op koopkrachtbehoud.

Het VO had daarnaast voor zichzelf de volgende aandachtspunten geformuleerd:

- Het volgen van de verdere invulling en tijdige uitvoering van de transitie inclusief communicatiebeleid;
- Interne evaluatie VO 2025.

Op 1 januari 2027 zullen meerdere pensioenfondsen overgaan naar het nieuwe stelsel. Dit zou de afbouw van de dekkingsgraadbescherming negatief kunnen beïnvloeden, met name de verkoop van de renteswaps. Het VO is verheugd dat de wetgever de pensioenfondsen meer tijd geeft voor de afbouw en dat het Bestuur erin is geslaagd de looptijd van de renteswaps te verlagen, waardoor minder druk ontstaat op de prijsvorming. Het Fonds leert hier ook van pensioenfondsen die al zijn overgegaan naar het nieuwe stelsel. Koopkrachtbehoud blijft een van de belangrijkste doelstellingen van het Fonds. De doelstelling van een gemiddelde stijging van de ingegane pensioenen met een percentage van 2% per jaar is expliciet opgenomen in het transitieplan. Het periodiek herijken en toetsen of de langjarige inflatieverwachting niet te veel gaat afwijken van de feitelijke inflatie verdient aandacht. Waar nodig en mogelijk zal het Bestuur daar bij de invulling van het beleggingsbeleid rekening mee houden.

Voor wat betreft de aandachtspunten die het VO voor zichzelf had geformuleerd kan worden opgemerkt dat het VO het Bestuur met regelmaat heeft bevraagd over de status van de transitie. Belangrijke onderwerpen daarbij waren het verkrijgen van een harde toezegging van de overgangdatum door BSG, IT readiness en datakwaliteit. Het VO stelt vast dat het Bestuur hier steeds adequaat en vasthoudend heeft gehandeld. Het transitiecommunicatieplan is in april 2025 met het VO gedeeld. Eind 2026 zal het strategisch communicatieplan aan het VO ter advies worden voorgelegd. In 2025 heeft de voorzitter van het VO, Wiebo Vaartjes, deelgenomen aan de test van de MVB (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen) enquête.

De zelfevaluatie van het VO heeft in juni 2025 plaatsgevonden. De belangrijkste observatie is dat er behoefte is aan beter zicht op de toekomstige rol van het VO (na de overgang). Daarnaast is de zichtbaarheid en continuïteit van het VO een aandachtspunt.

Uitvoeringskosten

Het VO heeft in april 2025 uitvoerig met het UB gesproken over de uitvoeringskosten. Het VO stelt vast dat de uitvoeringskosten en de vermogensbeheerkosten beduidend, respectievelijk iets lager liggen dan de vergelijkbare kosten bij andere pensioenfondsen. De

transactiekosten lijken daarentegen iets hoger te liggen, maar een goede benchmark ontbreekt hier helaas nog. Een vergelijking van de eenmalige kosten voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel met andere pensioenfondsen is nog niet goed mogelijk. De doorlopende kosten na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zijn nog niet bekend, maar zullen naar verwachting vergelijkbaar zijn met de huidige kosten.

Aanbevelingen voor 2026 en aandachtsgebieden voor 2026

Het NUB heeft voor 2026 zich de volgende toezichtthema's ten doel gesteld:

- Governance delegatie AB – migratie beleggingen;
- IT & operational readiness;
- Beheersing frauderisico's.

Deze thema's lijken het VO prima aandachtspunten voor toezicht en worden door ons onderschreven. Het VO stelt voor om daarnaast ook aandacht te besteden aan:

- Het volgen van de verdere invulling en tijdige uitvoering van de transitie;
- Communicatie rond de transitie én een passend communicatiebeleid dat aansluit op het nieuwe pensioenstelsel.

Het VO heeft voor zichzelf de volgende aandachtspunten geformuleerd:

- Opvolging zelfevaluatie 2025 waaronder toekomstige rol van het VO.

Het Oordeel

Bij het geven van haar oordeel over het handelen van het Bestuur gedurende het verslagjaar gaat het VO eerst in op de speerpunten die het fonds voor zichzelf heeft geïdentificeerd en vervolgens op het overige handelen van het Bestuur.

De geïdentificeerde speerpunten

Voor een beschrijving van de geïdentificeerde speerpunten wordt verwezen naar de Opvolging aanbevelingen voor 2025 en aandachtspunten 2025. Alle daargenoemde thema's zijn regelmatig aan de orde geweest in besprekingen van kwartaalrapportages en de beoordeling van het Intern Toezicht (het NUB). Dit geeft voor het VO geen aanleiding tot zorg over het gevoerde proces of het handelen van het Bestuur. Daar waar er issues waren, zijn deze niet materieel en is er adequaat en doortastend opgetreden door het Bestuur.

Overig handelen van het Bestuur

Het belangrijkste onderwerp was afgelopen jaar onveranderd de voorbereiding van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het VO zal aandacht blijven vragen voor een zorgvuldige afbouw van de dekkingsgraadbescherming, de invulling van het beleggingsbeleid gericht op koopkrachtbehoud en een adequate communicatie naar alle deelnemers.

Het VO heeft kennisgenomen van het besluit van het Bestuur om de betaaldatum van de pensioenen te verschuiven naar de derde week van de maand. Hiervoor is veel aandacht

geweest in de communicatie naar de gepensioneerden en er is een overgangsregeling aangeboden. Niettemin kan dit een gevoelige aanpassing zijn voor de gepensioneerden.

Het oordeel

Mede op basis van het Bestuursverslag 2025, de diverse kwartaalrapportages, het verslag van het Intern Toezicht, de vele sessies met (delegaties van) het Bestuur en de gesprekken met de externe accountant, de actuaris en de sleutelfunctiehouders heeft het VO een goed beeld gekregen van de besluitvormingsprocessen van het Fonds.

Het VO oordeelt positief over het handelen van het Bestuur, het door het Intern Toezicht gevoerde toezicht, het gevoerde beleid en de wijze waarop daarover verantwoording is afgelegd over het jaar 2025. Dit geldt ook zeker voor het door het Bestuur tot heden gevoerde transitiebeleid en de algehele voorbereiding van de transitie.

Tot slot

Ook het Bestuur heeft de continuïteit zoveel als mogelijk voor ogen gehouden. Per 1 september 2025 heeft Anita Joosten (Directeur Beleggingen) het stokje overgenomen van Jasper Kemme als Algemeen Directeur van het Fonds. Wij zijn Jasper veel dank verschuldigd voor de vele jaren dat hij leiding heeft gegeven aan het UB en de manier waarop hij het proces naar het invaarbeleid heeft geleid. Wij verwelkomen Anita en kijken uit naar een prettige voortzetting van de samenwerking met het Bestuur.

Het VO spreekt haar erkentelijkheid uit voor de tijd en inspanning die het Bestuur zich getroost om het VO mee te nemen in de diverse onderwerpen die momenteel aan de orde zijn en wenst het Bestuur en de medewerkers veel succes met het verder invulling geven aan de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, naast het blijven focussen op de dagelijkse gang van zaken, en zij biedt daarbij wederom haar ondersteuning aan.

Het Verantwoordingsorgaan
Philips Pensioenfonds
Eindhoven
26 mei 2026

Reactie Algemeen Bestuur

Het Bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor het positieve oordeel over het beleid en de uitvoering daarvan door het Algemeen Bestuur en het Intern Toezicht daarop door het Niet Uitvoerend Bestuur.

Zoals ook door het Verantwoordingsorgaan vermeld, was 2025 een belangrijk jaar dat opnieuw voor het grootste deel in het teken stond van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De voorbereidingen voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel hebben wederom veel tijd en inspanning gevraagd van het Bestuur, maar ook van het Verantwoordingsorgaan. Het Algemeen Bestuur heeft zeer grote waardering voor alle werkzaamheden die het Verantwoordingsorgaan onder de nodige tijdsdruk heeft verricht en

spreekt hiervoor zijn dank uit aan het Verantwoordingsorgaan. Net als voorgaande jaren, was er ook dit jaar weer sprake van een constructieve opstelling en prettige samenwerking, met respect voor de verschillen in elkaars rollen en verantwoordelijkheden.

Het Algemeen Bestuur herkent de in het oordeel van het Verantwoordingsorgaan genoemde aandachtspunten in relatie tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en zal daarmee rekening houden bij de verdere gedachtevorming, besluitvorming en afstemming met het Verantwoordingsorgaan.



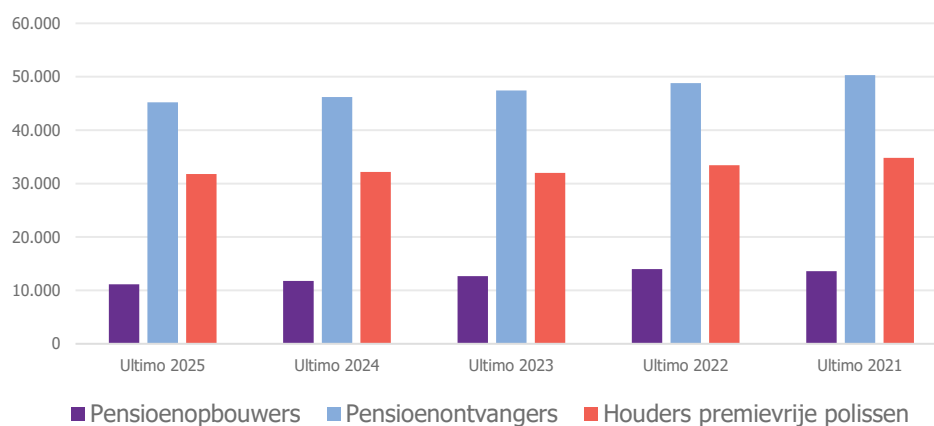
5 Philips Pensioenfonds in cijfers

5.1 Kerncijfers: vijfjarenvergelijking

Bedragen in miljoenen euro's

5.1.1 Pensioenen

Aantal deelnemers ³⁷	Eind 2025	Eind 2024	Eind 2023	Eind 2022	Eind 2021
Pensioenopbouwers	11.152	11.784	12.673	13.982	13.613
Pensioenontvangers	45.201	46.186	47.437	48.813	50.298
Houders premievrije polissen	31.801	32.189	32.010	33.431	34.802
Totaal	88.154	90.159	92.120	96.226	98.713



³⁷ In de periode 2020 tot en met 2022 is het aantal pensioenopbouwers stabiel gebleven. De daling in 2023 tot en met 2025 wordt met name verklaard door de reorganisaties bij de aangesloten ondernemingen. Het aantal pensioenontvangers is in de jaren 2021 tot en met 2025 geleidelijk gedaald doordat er jaarlijks meer pensioenontvangers komen te overlijden dan dat er deelnemers zijn die in het jaar pensioen gaan ontvangen. Het aantal premievrije polishouders is over de jaren 2021 tot en met 2025 over het geheel genomen stabiel gebleven.

Premies	2025	2024	2023	2022	2021
Werkgevers	176	206	238	239	230
Werkgevers koopsommen	3	1	1	0	4
Werknemers pensioenregeling	59 ³⁸	30	23	22	22
Werknemers vrijwillige verzekeringen	0	0	0	1	1
Totaal	238	237³⁹	262	262	257

Uitkeringen	2025	2024	2023	2022	2021
Pensioenen	726	717	707	685	653
Afkopen	1	1	1	0	1
Uitgaande waarde-overdrachten individueel	7	10	16	12	3
Totaal	734	728	724	697	657

Indexaties	2025	2024	2023	2022 ⁴⁰	2021
Pensioenopbouwers	6,00%	4,00%	2,10%	1,98%	0,00%
Pensioenontvangers en houders premievrije polissen	2,70%	2,40%	4,00%	7,78%	0,00%

³⁸ De stijging van de werknemerspremie wordt voornamelijk verklaard door de verhoging van de werknemersbijdrage bij Philips van 2% van de pensioengrondslag naar 8% van de pensioengrondslag per 1 oktober 2024. De werknemers zijn hiervoor gecompenseerd in het salaris. De premieverhoging voor de pensioenopbouwers heeft tot een navenante daling van de werkgeverspremie geleid.

³⁹ De daling van de totale premie in 2024 wordt voornamelijk verklaard door de daling van het aantal pensioenopbouwers.

⁴⁰ Het Fonds heeft besloten de pensioenen per 1 april 2022 volledig met de van toepassing zijnde indexatie-ambitie te verhogen. Daarnaast is inhaalindexatie toegekend van 0,38% per 1 april 2022, indien en voor zover er sprake was van een indexatie-achterstand. De percentages in deze tabel zijn inclusief de inhaalindexatie van 0,38%.

5.1.2 Beleggingen

Verdeling belegd vermogen ⁴¹	Eind 2025	Eind 2024	Eind 2023	Eind 2022	Eind 2021
Indirect onroerend goed	2.008	2.018	2.015	2.454	2.973
Aandelen	4.146	4.121	3.884	3.450	5.155
Vastrentende waarden	11.784	12.087	11.760	11.069	15.444
Overig (waaronder derivaten)	-284	232	389	389	240
Totaal	17.654	18.458	18.048	17.362	23.812

Resultaten beleggingen (in %)	2025	2024	2023	2022	2021
Indirect onroerend goed	1,4	-5,2	-10,4	12,3	17,6
Aandelen	10,0	23,6	16,1	-12,9	26,95
Vastrentende waarden	-3,6	3,0	7,5	-21,6	-0,8
Totaal beleggingsresultaat	-1,6	4,9	6,7	-24,7	5,7

5.1.3 Financiële positie

	Eind 2025	Eind 2024	Eind 2023	Eind 2022	Eind 2021
Pensioenvermogen	17.710	18.516	18.101	17.429	23.855
Voorziening pensioenverplichtingen	13.341	15.097	14.506	13.578	18.035
Gewogen gemiddelde marktrente ⁴²	3,15%	2,16%	2,34%	2,62%	0,55%
Actuele dekkingsgraad	132,7%	122,7%	124,8%	128,4%	132,3%
Beleidsdekkingsgraad	125,2%	124,0%	127,0%	128,7%	125,8%
Vereiste dekkingsgraad	115,6%	115,5%	115,3%	115,1%	115,8%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%	104,1%

⁴¹ In paragraaf 6.5 'Toelichting op de balans' zijn de beleggingen voor risico pensioenfonds gebaseerd op een andere grondslag (RJ610). Deze cijfers zijn exclusief de beleggingen voor risico deelnemers.

⁴² De gewogen gemiddelde marktrente komt voort uit de door DNB voorgeschreven curve ter bepaling van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen

5.2 Ontwikkeling deelnemers

	Opbouwers	Houders premievrije polissen	Ontvangers ouderdomspensioen	Ontvangers nabestaand pensioen	Ontvangers wezenpensioen	Totaal aantal deelnemers
Saldo einde vorig verslagjaar	11.784	32.189	30.684	15.370	132	90.159
Toetreding	581					
Vertrek / Revalidatie	-1.010	1.010				
Arbeidsongeschiktheid	1	-1				
Pensioentoekenning	-184	-1.063	1.247	933	29	
Overlijden	-20	-135	-1.742	-1.295		
Afkoop		-5	-59	-63	-17	
Afloop					-19	
Waardeoverdracht		-123				
Andere oorzaken		-71	5	-5	1	
Saldo mutaties	-632	-388	-549	-430	-6	-2.005
Stand einde verslagjaar	11.152	31.801	30.135	14.940	126	88.154

5.3 Pensioenregelingen

Het Fonds voert twee pensioenregelingen uit waarin pensioen wordt opgebouwd door de huidige medewerkers van Philips, Signify, Versuni en van Philips Pensioenfonds zelf, namelijk het flex pensioen cao en het flex pensioen ES. Het flex pensioen cao en flex pensioen ES zijn inhoudelijk gelijk aan elkaar, met uitzondering van de premieafspraken die met de werkgevers zijn gemaakt. Het betreffen middelloonregelingen met voorwaardelijke na-indexatie. De pensioenrichtleeftijd is 68 jaar.

Het flex pensioen cao is van toepassing op 10.465 pensioenopbouwers (stand per eind 2025). Het flex pensioen ES, dat door het Fonds vanaf 1 januari 2015 wordt uitgevoerd voor Executives en Senior Directors, is van toepassing op 687 deelnemers (stand per eind 2025). In deze aantallen zijn de arbeidsongeschikten meegenomen.

De kerngegevens van beide pensioenregelingen zijn samengevat in het volgende overzicht.

	Flex pensioen cao en Flex pensioen ES (kerngegevens per 1 januari 2026)
Franchise	€ 19.172 ⁴³
Maximaal pensioengevend salaris	€ 137.800
Opbouwpercentage ouderdompensioen	1,85% van de pensioengrondslag
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar
Percentage nabestaandenpensioen	70% van het ouderdompensioen
Werknemersbijdrage pensioenregeling Philips (alle medewerkers)	8% van de pensioengrondslag
Werknemersbijdrage pensioenregeling Signify (medewerkers voor wie het reglement flex CAO geldt)	5% van de pensioengrondslag
Werknemersbijdrage pensioenregeling Signify (medewerkers op wie <i>voor</i> 1 januari 2025 het reglement flex ES van toepassing is geworden)	2% van de pensioengrondslag
Werknemersbijdrage pensioenregeling Signify (medewerkers op wie <i>op of na</i> 1 januari 2025 het reglement flex ES van toepassing is geworden)	5% van de pensioengrondslag
Werknemersbijdrage pensioenregeling Versuni (alle medewerkers)	2% van de pensioengrondslag
Werknemersbijdrage pensioenregeling Philips Pensioenfonds in zijn hoedanigheid van werkgever (alle medewerkers)	2% van de pensioengrondslag

⁴³ De fondsspecifieke franchise is per 1 april 2025 gelijk aan € 17.467 en wordt jaarlijks op 1 april verhoogd met de cao-schaalaanpassing bij Philips. Doordat de wettelijke franchise per 1 januari 2026 hoger is dan de fondsspecifieke franchise, is de franchise per 1 januari 2026 gelijk aan het wettelijk minimum.

Pensioenregeling bij Centraal Beheer PPI

De aangesloten ondernemingen hebben voor alle medewerkers met een salaris boven € 137.800 (maximaal pensioengevend salaris per 1 januari 2025) een voorziening getroffen bij Centraal Beheer PPI voor het nabestaandenpensioen bij overlijden vóór de pensioendatum en de voortzetting van pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid boven dit salaris. Daarnaast hebben deze medewerkers de mogelijkheid om bij Centraal Beheer PPI vrijwillig bij te sparen voor extra netto ouderdoms- en nabestaandenpensioen vanaf de pensioendatum.



6 Jaarrekening

6.1 Balans per 31 december 2025

Bedragen in miljoenen euro's

Na bestemming van saldo van baten en lasten

Activa		2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds	[1] ⁴⁴	19.217	20.433
Vordering risicoherverzekeraar	[2]	56	50
Vorderingen en overlopende activa	[3]	6	1
Liquide middelen	[4]	58	55
Totaal activa		19.337	20.539
Passiva		2025	2024
Algemene reserve	[5]	4.369	3.419
Technische voorzieningen	[6]	13.341	15.097
Overige schulden en overlopende passiva	[7]	1.627	2.023
Totaal passiva		19.337	20.539

Het pensioenvermogen ultimo 2025 bedraagt € 17.710 miljoen (ultimo 2024: € 18.516 miljoen) en betreft het totaal van de post 'Algemene reserve' en de post 'Technische voorziening'.

⁴⁴ De nummers bij de balansposten en de posten in de Staat van Baten en Lasten corresponderen met de nadere toelichting op deze posten vanaf paragraaf 6.5.

6.2 Staat van baten en lasten over 2025

Bedragen in miljoenen euro's

Baten		2025	2024
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	[8]	238	237
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds	[9]	-303	917
Lasten		2025	2024
Pensioenuitkeringen	[10]	-727	-718
Pensioenuitvoeringskosten	[11]	-20	-19
Mutatie technische voorzieningen:			
- Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	[12]	1.713	-577
- Mutatie voorziening operationele kosten	[13]	43	-14
Saldo overdrachten van rechten	[14]	1	-4
Saldo herverzekeringen	[15]	5	2
Overige baten en lasten	[16]	-0	0
Saldo van baten en lasten		950	-176
Bestemming van het saldo van baten en lasten		2025	2024
- Algemene reserve		950	-176

6.3 Kasstroomoverzicht over 2025

Bedragen in miljoenen euro's

Onderstaande bedragen hebben betrekking op daadwerkelijke kasstromen in het verslagjaar en kunnen afwijken van de bedragen in de Staat van baten en lasten waarin de bedragen worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Kasstroom uit pensioenactiviteiten	2025	2024
Ontvangen premies	251	246
Ontvangen waardeoverdrachten	8	6
Betaalde pensioenuitkeringen	-726	-716
Saldo herverzekeringen	-1	-5
Betaalde waardeoverdrachten	-7	-10
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-21	-19
Overige ontvangsten en betalingen	-2	0
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-498	-498
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2025	2024
Verkopen en mutaties in beleggingen	5.685	5.935
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	472	416
Aankopen beleggingen	-5.854	-5.896
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-26	-31
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	277	424
Mutatie kasmiddelen	-221	-74

De kasmiddelen betreffen de liquide middelen zoals deze getoond worden in de balans. Deze namen in het verslagjaar toe van € 55 miljoen naar € 58 miljoen (zie toelichting [4]). Tevens zijn als kasmiddelen aangemerkt de in de beleggingsportefeuille aangehouden liquiditeiten die niet in geldmarktfondsen zijn belegd. Deze namen in het verslagjaar af van € 985 miljoen naar € 761 miljoen (zie toelichting [1]).

6.4 Toelichting behorende tot de jaarrekening

Bedragen in miljoenen euro's

6.4.1 Inleiding

De Stichting⁴⁵ heeft ten doel ten behoeve van de pensioenopbouwers, premievrije polishouders, de pensioenontvangers en de overige aanspraakgerechtigden, door de aangesloten ondernemingen gesloten pensioenovereenkomsten als bedoeld in de Pensioenwet, uit te voeren, in de ruimste zin van het woord en in overeenstemming met de pensioenreglementen die zijn vastgesteld op basis van de pensioenovereenkomsten en de tussen de Stichting Philips Pensioenfonds (verder aangeduid als: het Fonds) en de aangesloten ondernemingen gesloten financierings- of uitvoeringsovereenkomsten.

Het Fonds zal, hetzij de dekking van de pensioenaanspraken en -rechten op pensioen voortvloeiende uit bovenvermelde pensioenreglementen in eigen beheer (voor eigen risico) houden, hetzij overeenkomsten van verzekering sluiten met één of meer verzekeraars als bedoeld in artikel 1 van de Pensioenwet. Het Fonds ontvangt ter verwezenlijking van het gestelde doel bijdragen van de aangesloten ondernemingen, waaronder de bijdragen van aangeslotenen. Ook kan het Fonds andere bijdragen ontvangen.

Om de uitbetaling van pensioenen nu en in de toekomst zo goed mogelijk zeker te stellen, moet het Pensioenfonds zorgdragen dat het over voldoende financiële middelen beschikt. Het geldt dat hiervoor nodig is, wordt enerzijds verkregen uit beleggingsopbrengsten en anderzijds via premieontvangsten. Afspraken over de premie zijn tussen de aangesloten ondernemingen en het Pensioenfonds gemaakt en vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomsten. Nadat het Fonds de overeengekomen premie heeft ontvangen, hebben de aangesloten ondernemingen geen verdere financiële verplichtingen meer. Ook niet indien de financiële positie van het Fonds zich minder goed ontwikkelt dan gedacht op het moment dat de premie werd overeengekomen. Om tegenvallers op te vangen, houdt het Fonds zo mogelijk buffers aan. Indien die niet toereikend zijn, wordt in eerste instantie niet of niet volledig geïndexeerd en kan in het uiterste geval verlaging van opgebouwde aanspraken worden doorgevoerd.

Het Fonds is bevoegd de administratie van de uitgevoerde pensioenregelingen en het beheer van het vermogen, inclusief dat deel van het vermogen dat wordt aangehouden ten behoeve van de uitvoering van één of meer premieovereenkomsten, geheel of ten dele op te dragen aan één of meer derden.

⁴⁵ Stichting Philips Pensioenfonds, met statutaire zetel in Eindhoven (High Tech Campus 5.2, 5656 AE, Eindhoven), KvK nummer 41087111

Indien het Fonds werkzaamheden uitbesteedt aan een derde draagt het Fonds er zorg voor dat deze derde de bij of krachtens de wet gestelde regels, die op de uitbesteding van toepassing zijn, naleeft. Het Fonds zal daartoe onder meer een uitbestedingsovereenkomst, die voldoet aan de gestelde eisen, aangaan met deze derde.

6.4.2 Overeenstemmingsverklaring

De Jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ). De jaarrekening is tevens gebaseerd op de bepalingen van het Financieel Toetsingskader.

6.4.3 Algemene grondslagen

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in miljoenen euro's. Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Cijfers ter vergelijking zijn voor vergelijkingsdoeleinden waar nodig aangepast. De jaarrekening is opgesteld op basis van continuïteitsveronderstelling.

Stelselwijziging in 2025

Vanwege een wijziging in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ 610) is met ingang van 2025 het verloop van de onderdelen van de technische voorzieningen in de jaarrekening separaat weergegeven, terwijl dit verloop voorheen gecombineerd weergegeven werd. Het gaat dan om de onderdelen 'voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds' en 'voorziening operationele kosten'. De vergelijkende cijfers inzake 2024 zijn hiertoe aangepast.

Opname van een actief of een verplichting

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het moment waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen (bij activa) danwel dat de afwikkeling gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen (bij verplichtingen) en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het Algemeen Bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa, verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de desbetreffende waarderingsgrondslag. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

In 2025 hebben twee schattingswijzigingen plaatsgevonden aangaande de door het Fonds uitgegeven hypotheken. Zowel de methodiek voor het waarden van de woninghypotheken als de methodiek voor het waarden van de bedrijfshypotheken zijn aangepast.

Daarnaast heeft in 2025 een schattingswijziging plaatsgevonden aangaande de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds (onderdeel technische voorzieningen). De wijziging betreft een herijking van de partnerfrequenties gehanteerd in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

In 2024 hebben twee schattingswijzigingen plaatsgevonden aangaande de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds (onderdeel technische voorzieningen). De

eerste betref de overgang op de prognosetafel 2024 van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG 2024) en aanpassing van de fondsspecifieke ervaringssterfte. De tweede schattingswijziging betref een aanscherping van de waardering van de zogenoemde AOW-garantieregeling.

Deze schattingswijzigingen worden verder toegelicht onder de specifieke grondslagen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsresultaten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen actuele waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

	Eind 2025	Eind 2024	Eind 2023	Eind 2022	Eind 2021
USD	1,1745	1,0355	1,1047	1,0673	1,1372
GBP	0,8732	0,8268	0,8665	0,8872	0,8396
JPY	184,0892	162,7392	155,7336	140,8182	130,9542
CHF	0,9305	0,9384	0,9297	0,9874	1,0362
SEK	10,8270	11,4415	11,1325	11,1202	10,2960

6.4.4 Specifieke grondslagen

Beleggingen

Algemeen

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

Participaties in beleggingsinstellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen van dat soort beleggingen.

Lopende interestposities uit hoofde van beleggingen worden verantwoord als onderdeel van de marktwaarde van de betreffende beleggingscategorie.

Op grond van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ610) worden vorderingen en schulden in verband met beleggingstransacties onder de beleggingsrubriek geassocieerd, behorend bij de portefeuille waarin deze zijn opgenomen. Tijdelijke banksaldi in verband met beleggingstransacties worden geassocieerd onder vastrentende waarden indien ze in geldmarktfondsen belegd zijn, en onder overige beleggingen indien ze niet in geldmarktfondsen belegd zijn.

Schulden uit hoofde van derivaten, en schulden uit hoofde van ontvangen liquiditeitenonderpand worden evenwel opgenomen onder 'overige schulden'. Voor derivaten geldt hierbij dat de openstaande posities niet gesaldeerd worden weergegeven, maar dat het totaal van alle 'deals' met een positieve waarde op balansdatum wordt verantwoord onder beleggingen, en dat het totaal van alle 'deals' met een negatieve waarde op balansdatum wordt verantwoord onder de 'overige schulden'.

Onroerendgoedbeleggingen

Beursgenoteerde (indirecte) onroerendgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet-beursgenoteerde indirecte onroerendgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen in de periode tot balansdatum, waarbij de onderliggende onroerendgoedbeleggingen zijn gewaardeerd op actuele waarde die in de meeste gevallen is ontleend aan onafhankelijke taxatie, en in enkele gevallen aangevuld met schattingen van het management van het onroerendgoedfonds. Bij niet-beursgenoteerde indirecte onroerendgoedbeleggingen worden periodieke analyses van resultaten uitgevoerd, evenals analyse van de gecontroleerde jaarrekeningen van de indirecte onroerendgoedbeleggingen, en vergelijking met de waardeopgaven van de fondsmanagers. Niet in alle gevallen zijn gecontroleerde jaarrekeningen beschikbaar voor vaststelling van de jaarrekening.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen inclusief opgelopen interest. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de ultimo boekjaar geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel en de looptijden.

Beleggingen in niet-beursgenoteerde hypotheekfondsen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar ontleend aan de meest recente rapportage van de fondsmanager, indien nodig gecorrigeerd voor kasstromen in de periode tot balansdatum, waarbij de onderliggende hypotheekbeleggingen zijn gewaardeerd op

actuele waarde die is ontleend aan een netto contante waarde berekening. De gerapporteerde actuele waarde wordt jaarlijks vergeleken met de gecontroleerde jaarrekening van het hypotheekfonds.

De actuele waarde van de door het Fonds uitgegeven hypotheekportefeuille bestaat uit de netto contante waarde van de verwachte rente- en aflossingsstromen uit de hypotheekportefeuille. De verwachte kasstromen worden bepaald rekening houdend met gemiddelde voortijdige aflossingen. De verwachte kasstromen van de woning hypotheek worden contant gemaakt met behulp van een rentevoet die is gebaseerd op consumententarieven die gesegmenteerd zijn naar risico-klassen, lossende en niet-lossende leningen en gecorrigeerd voor kosten en risico's die zich reeds hebben voorgedaan. De verwachte kasstromen van de bedrijfshypotheek worden contant gemaakt met behulp van een rentevoet, die is gebaseerd op markttarieven.

Schattingswijzigingen in door het Fonds uitgegeven hypotheekportefeuille in 2025

Met ingang van november 2025 is de methodiek van waardering van de door het Fonds uitgegeven hypotheekportefeuille licht aangepast. Deze aanpassingen houden verband met een wijziging in de externe beheerder van deze hypotheekportefeuille.

Voor woning hypotheek geldt nog steeds dat bij het bepalen van de kasstromen rekening wordt gehouden met gemiddelde voortijdige aflossingen, en dat de kasstromen contant worden gemaakt met behulp van een rentevoet die is gebaseerd op consumententarieven die gesegmenteerd zijn naar risico-klassen, lossende en niet-lossende leningen en gecorrigeerd voor kosten en risico's die zich reeds hebben voorgedaan. De wijze waarop de consumententarieven worden bepaald en de wijze waarop rekening wordt gehouden met gemiddelde voortijdige aflossingen is echter licht gewijzigd. Per november 2025 leidden deze wijzigingen tot een afname van de waardering van de door het Fonds uitgegeven woning hypotheek met € 7 miljoen.

De waardering van de bedrijfshypotheek is met ingang van november 2025 dusdanig gewijzigd dat markttarieven worden gehanteerd voor het bepalen van de rentevoet waarmee de verwachte kasstromen contant worden gemaakt. Voorheen werd de rentevoet bepaald op basis van de som van componenten voor geschatte kosten en risico's behorend bij de portefeuille bedrijfsleningen. Per november 2025 leidde deze wijziging tot een afname van de waardering van de door het Fonds uitgegeven bedrijfshypotheek met € 1 miljoen.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die er niet zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. In deze waarderingsmodellen wordt de waarde van interest rate swaps bepaald op basis van het verschil tussen de waarde van alle toekomstige betalingen door de tegenpartij aan het Fonds en de waarde van alle toekomstige betalingen door het Fonds aan de tegenpartij. Deze kasstromen worden bepaald op basis van de in het contract vastgelegde rente (veelal Euribor of Libor) en de OIS-curve (Overnight indexed swapcurve) wordt gehanteerd bij de contantmaking van die verwachte kasstromen.

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald door de waarde van de vreemde valuta tegen de termijenkoersen op het afsluitmoment af te zetten tegen de waarde van de vreemde valuta tegen de termijenkoersen op de balansdatum.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Voor beleggingen in private equity is dit de intrinsieke waarde ultimo boekjaar ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen in de periode tot balansdatum.

Liquiditeiten zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vordering risicoherverzekeraar

De vordering risicoherverzekeraar wordt gewaardeerd op actuele waarde en heeft betrekking op de met NN Re en Elips Life AG afgesloten herverzekeringscontracten ter dekking van de arbeidsongeschiktheidsrisico's en overlijdensrisico. Dit betreffen drie overeenkomsten, namelijk twee met Elips Life AG over de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2021 en de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2024. Per 1 januari 2025 is een overeenkomst gesloten met NN Re voor een periode van zeven jaar.

De vordering is gelijkgesteld aan driemaal de ingeschatte risicoherverzekeringspremie voor arbeidsongeschiktheid per 1 januari volgend op de balansdatum welke premie is bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige opbouw van ouderdoms- en nabestaandenpensioen over de periode van 1 juli van jaar 3 volgend op de vaststellingsdatum en het bereiken van de pensioenrichtleeftijd. Daarnaast bestaat de vordering risicoherverzekeraar uit de contant gemaakte verwachte uitkeringen van de risicoherverzekeraar aan het Fonds uit hoofde van arbeidsongeschiktheidsgevallen waarvan de wachttijd van twee jaar reeds verstreken is⁴⁶. De contante waarde wordt berekend op basis van de actuariële grondslagen van het Fonds zoals deze per 1 januari van het betreffende jaar van toepassing zijn. Indien de kredietwaardigheid van de risicoherverzekeraar hiertoe aanleiding geeft, wordt een afslag toegepast bij het bepalen van de waarde van de vordering.

Overigens worden kortlopende vorderingen op de risicoherverzekeraar uit hoofde van arbeidsongeschiktheid of overlijden verantwoord onder de 'vorderingen en overlopende activa'.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden gewaardeerd tegen gemortiseerde kostprijs, tenzij anders vermeld, onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

⁴⁶ Per 1 januari 2025 is de reglementaire wachttijd aangepast naar twee jaar voor deelnemers die op of na 1 januari 2023 ziek zijn geworden. De wachttijd van drie jaar blijft wel van toepassing voor deelnemers die al eerder ziek zijn geworden.

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen bestaan uit:

- De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds
- De voorziening operationele kosten

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds wordt gewaardeerd op actuele waarde, zijnde de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen van het Fonds. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Het financieel effect van de rentetermijnstructuur wordt toegelicht onder [6] Technische voorzieningen. Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds wordt uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkeling. Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen. De berekeningen worden uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Sterftেকansen: prognosetafel AG 2024 gecorrigeerd met de fonds specifieke ervaringssterfte, gebaseerd op het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2024.
- Partnersysteem voor het waarderen van het niet-ingegaan nabestaandenpensioen tot pensionering: onbepaalde partnersysteem met fonds specifieke partnerfrequenties.
- Partnersysteem voor het waarderen van het niet-ingegaan nabestaandenpensioen na pensionering: bepaalde partnersysteem.
- De partners van de (gewezen) mannelijke aangeslotenen worden verondersteld jonger te zijn, waarbij het veronderstelde leeftijdsverschil afhankelijk is van de leeftijd van de deelnemer tot 65 jaar en daarna gelijk is aan 3 jaar.
- De partners van de (gewezen) vrouwelijke aangeslotenen worden verondersteld ouder te zijn, waarbij het veronderstelde leeftijdsverschil afhankelijk is van de leeftijd van de deelnemer tot 65 jaar en daarna gelijk is aan 3 jaar.
- Arbeidsongeschiktheidsrisico op basis van de verwachte schadelast, vastgesteld als twee maal de ingeschatte risicoherverzekeringspremie per 1 januari volgend op de balansdatum (in verband met de reglementaire wachttijd van 2 jaar).

Schattingswijziging voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds in 2025

In 2025 heeft het Fonds de partnerfrequenties herijkt op basis van de waarnemingen in het deelnemersbestand van het Fonds. Dit heeft geleid tot een zeer beperkte toename van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en bijgevolg een zeer beperkte afname van de actuele dekkingsgraad (met minder dan 0,1 dekkingsgraadpunt).

Schattingswijzigingen voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds in 2024

In 2024 heeft het Fonds besloten tot toepassing van de meest recente informatie omtrent de levensverwachting (prognosetafel AG 2024) bij de waardering van de voorziening

pensioenverplichtingen met ingang van 31 december 2024. Daarnaast heeft het Fonds op basis van nadere analyse besloten tot aanpassing van de gehanteerde ervaringssterfte. Deze fondsspecifieke correctie is gebaseerd op het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2024. De nieuwste AG-prognosetafel en fondsspecifieke ervaringssterfte 2024 hebben per saldo tot een afname van de voorziening pensioenverplichtingen geleid met € 6 miljoen. Van dit bedrag betreft de aanpassing van de AG-prognosetafel een afname van € 39 miljoen, en de aanpassing van de ervaringssterfte een toename van € 33 miljoen. Als gevolg hiervan is de actuele dekkinggraad met 0,1 dekkinggraadpunt toegenomen.

Een tweede schattingswijziging in 2024 betrof een aanscherping van de waardering van de AOW-garantieregeling. De AOW-garantieregeling kent een (on)voorwaardelijke indexatieclausule afhankelijk van de periode waarin de betreffende deelnemers voor het laatst door de werkgever naar het buitenland zijn uitgezonden. Per 31 december 2023 zijn de actuariële grondslagen op dit punt aangepast, zodat de waardering beter aansluit bij de toezegging. Per 31 december 2024 zijn deze grondslagen verder aangescherpt. Voor aanspraken uit hoofde van de AOW-garantieregeling waarvan de laatste uitzendperiode in of na 1991 lag, wordt nu rekening gehouden met onvoorwaardelijke indexatie tot en met de 68-jarige leeftijd in plaats van de 65-jarige leeftijd. De voorziening pensioenverplichtingen is toegenomen met € 3 miljoen als gevolg van deze aanpassing. Als gevolg hiervan is de actuele dekkinggraad marginaal (met minder dan 0,1%-punt) afgenomen.

Bovenstaande wijzigingen zijn verder toegelicht onder [12] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds – onderdeel 'Wijziging actuariële grondslagen'.

De voorziening operationele kosten omvat een voorziening voor de te verwachten kosten die gepaard gaan met het doen van pensioenuitkeringen in de toekomst. Deze voorziening wordt gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde is vastgesteld op 2,5% van de (netto) voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, en dient ter dekking van toekomstige uitvoeringskosten.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Actuele en beleidsdekkinggraad

Het Fonds baseert beleidsbeslissingen op de beleidsdekkinggraad, voor zover dat wettelijk vereist is. De beleidsdekkinggraad wordt berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkinggraden over de afgelopen twaalf maanden. De actuele dekkinggraad wordt berekend als het quotiënt van de middelen ter dekking van de pensioenverplichtingen en de technische voorziening. De middelen ter dekking van de pensioenverplichtingen zijn gelijk aan het totaal van de activa minus de schulden en de overlopende passiva. Voor het bepalen van de actuele dekkinggraad wordt de technische voorziening bepaald op basis van de door DNB maandelijks gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Premiebijdragen

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben.

Beleggingsresultaten

Beleggingsresultaten zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben. Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen (gefactureerde of nog te factureren) kosten van beleggingen, worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente, dividend en dergelijke gepresenteerd. Ten aanzien van dividend is uitsluitend het in het verslagjaar ter beschikking gestelde dividend als opbrengst verantwoord. Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

Overige baten

Overige baten zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen worden opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen kosten van pensioenbeheer en overige kosten welke verband houden met het besturen van het Fonds.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds*Pensioenopbouw*

De pensioenopbouw wordt toegerekend aan de periode waarin de opbouw van pensioenaanspraken plaatsvindt.

Toeslagverlening

De verhoging van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds uit hoofde van indexering, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment waarop de toezegging wordt gedaan.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Aan de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds wordt een rente van 2,33% toegevoegd (2024: rente van 3,44%), gelijk aan de éénjaarsrente op de interbancaire swapmarkt.

Technisch resultaat

In de post 'Technisch resultaat' is het resultaat op arbeidsongeschiktheid alsmede op sterfte als gevolg van langlevens en kortlevens opgenomen. Het resultaat op langlevens ontstaat doordat mensen korter of langer leven dan eerder is aangenomen. Het resultaat op kortlevens ontstaat doordat er meer of minder mensen overlijden dan verwacht.

Pensioenuitkeringen

De post 'Pensioenuitkeringen' bestaat uit de verrichte pensioenuitkeringen c.q. de uit de voorziening vrijgevallen pensioenuitkeringen.

Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

De vrijval wordt ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht in de periode waarin de lasten bij de berekening van de voorziening waren voorzien.

Wijziging rentetermijnstructuur

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De wijziging van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds op de balansdatum als gevolg van wijzigingen in de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging actuariële grondslagen

De mutatie van de voorziening als gevolg van de aanpassing van actuariële grondslagen in het verslagjaar wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging uit hoofde van overdracht van pensioenaanspraken

Individuele waardeoverdrachten worden in de staat van baten en lasten verwerkt op het moment waarop deze betaald dan wel ontvangen worden. Collectieve waardeoverdrachten worden in de staat van baten en lasten verwerkt op moment van betaling van het overeengekomen voorschotbedrag.

Overige wijzigingen

De overige mutaties worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Mutatie voorziening operationele kosten

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

Saldo overdrachten van rechten

Waardeoverdrachten worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van overdracht van de pensioenverplichtingen.

Saldo herverzekeringen

Per 1 januari 2025 is een herverzekeringsovereenkomst gesloten met NN Re voor een periode van zeven jaar voor de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid. De premies en uitkeringen worden toegerekend aan de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. Het herverzekerde overlijdensrisico is de contante waarde van het nog niet opgebouwde nabestaandenpensioen. Voor alle deelnemers wordt een risicokapitaal verzekerd en uitgekeerd bij overlijden, ongeacht of er sprake is van een partner. De kapitalen in de premiebepaling van het herverzekeringscontract ter dekking van overlijden zijn gebaseerd op het onbepaald partnersysteem met leeftijdsafhankelijke partnerfrequenties. De verzekering van de premievrijstelling van pensioenopbouw is gebaseerd op de premie die benodigd is voor de jaarlijkse pensioenopbouw. De verzekering van het arbeidsongeschiktheidspensioen is gebaseerd op de uit te keren arbeidsongeschiktheidspensioenen. Voor de verzekering van het arbeidsongeschiktheidsrisico wordt rekening gehouden met een wachttijd van twee jaar, te rekenen vanaf de eerste ziekte dag.

Het Fonds had het risico van overlijden en arbeidsongeschiktheid tot en met 31 december 2024 herverzekerd bij Elips Life AG. In deze periode werd voor de verzekering van het arbeidsongeschiktheidsrisico rekening gehouden met een wachttijd van drie jaar, te rekenen vanaf de eerste ziekte dag.

Overige lasten

Overige lasten zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd en zijn gebaseerd op waargenomen kasstromen. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

6.5 Toelichting op de balans

Bedragen in miljoenen euro's

[1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen

2025	Onroerend goed	Aandelen	Vast-rentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Beleggingen met positieve waarde	1.921	4.075	11.532	282	0	17.810
Overige vorderingen	15	13	60	-	-	88
Liquiditeiten	-	-	631	-	761	1.392
	1.936	4.088	12.223	282	761	19.290
Overige schulden	-	-0	-73	-	-	-73
Balanswaarde	1.936	4.088	12.150	282	761	19.217
Beleggingen met positieve waarde	1.921	4.075	11.532	282	0	17.810
Beleggingen met negatieve waarde	-	-	-	-1.539	-	-1.539
Beleggingen exclusief gerelateerde vorderingen, liquiditeiten en schulden	1.921	4.075	11.532	-1.257	0	16.271

2024	Onroerend goed	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Beleggingen met positieve waarde	1.968	4.054	11.708	557	0	18.287
Overige vorderingen	69	12	77	-	-	158
Liquiditeiten	-	-	1.080	-	985	2.065
	2.037	4.066	12.865	557	985	20.510
Overige schulden	-0	-0	-77	-	-	-77
Balanswaarde	2.037	4.066	12.788	557	985	20.433
Beleggingen met positieve waarde	1.968	4.054	11.708	557	0	18.287
Beleggingen met negatieve waarde	-	-	-	-1.896	-	-1.896
Beleggingen exclusief gerelateerde vorderingen, liquiditeiten en schulden	1.968	4.054	11.708	-1.339	0	16.391

De beleggingen onder vastrentende waarden zijn inclusief de opgelopen interest.

Per balansdatum is € 0 miljoen aan beleggingen uitgeleend (eind 2024: € 0 miljoen).

Ontvangen en verstrekt onderpand

Het Fonds ontvangt en verstrekt onderpand uit hoofde van valuta-, en rentederivaten in de vorm van liquiditeiten en vastrentende waarden. Naast het bij aanvang verstrekte onderpand is de onderpandsuitwisseling gebaseerd op de waardeontwikkelingen van genoemde derivaten. In geval van een positieve waardeontwikkeling ontvangt het Fonds onderpand en in geval van een negatieve waardeontwikkeling verstrekt het Fonds onderpand. Verstrekt onderpand staat niet ter vrije beschikking aan het Fonds.

Liquiditeiten

Ultimo 2025 bedraagt het door het Fonds ontvangen liquiditeitenonderpand als gevolg van een netto positieve waardeontwikkeling van valuta- en rentederivaten € 24 miljoen (2024: € 79 miljoen). Dit bedrag staat vermeld zowel onder liquiditeiten als onder de overige schulden en overlopende passiva als terugbetalingsverplichting, zie toelichting [7] op pagina 163. Daarnaast bedraagt het door het Fonds ultimo 2025 in liquiditeiten verstrekte onderpand € 694 miljoen (2024: € 895 miljoen). Dit bedrag is verantwoord als liquiditeiten onder overige beleggingen.

Vastrentende waarden

Ultimo 2025 bedraagt de actuele waarde van de door het Fonds als onderpand verstrekte vastrentende waarden als gevolg van een negatieve waardeontwikkeling van de valuta- en rentederivaten € 749 miljoen (2024: € 800 miljoen). Dit bedrag is verantwoord als belegging met een positieve waarde onder vastrentende waarden. Het Fonds heeft ultimo 2025 € 14 miljoen aan vastrentende waarden als onderpand ontvangen (2024: € 0 miljoen).

Liquiditeiten

De in de beleggingsportefeuilles aangehouden liquiditeiten die niet in geldmarktfondsen belegd zijn ten bedrage van € 761 miljoen (2024: € 985 miljoen) worden opgenomen onder overige beleggingen. Hiervan betreft € 4 miljoen ontvangen liquiditeitenonderpand dat niet belegd is in geldmarktfondsen (2024: € 2 miljoen).

Onder vastrentende waarden worden opgenomen de door het Fonds gehouden participaties in geldmarktfondsen.

Geldmarktfondsen	2025	2024
BlackRock ICS Euro Liquidity Fund (EUR)	584	1.028
BlackRock ICS USD Liquidity Fund (USD)	41	45
BlackRock ICS US Treasury Fund (USD)	5	6
BlackRock ICS Sterling Liquidity Fund (GBP)	1	1
Totaal	631	1.080

Bovenstaande tabel bevat ook het in de geldmarktfondsen belegde onderpand. Het in geldmarktfondsen belegde onderpand betreft een bedrag van € 20 miljoen (2024: € 77 miljoen).

De geldmarktfondsen zijn conservatief beheerde fondsen bestaande uit korte termijn geldmarktproducten met hoge kredietwaardigheid. De fondsen hebben een Aaa rating (Moody's).

Verloopoverzicht beleggingen

Beleggingen	Onroerend goed	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 31 december 2023	1.982	3.794	11.595	-1.221	0	16.150
Aankopen/verstrekkingen	449	437	4.881	-	-	5.767
Verkopen/aflossingen	-446	-949	-4.671	74	0	-5.992
Waardeverschillen en verkoopresultaten	-17	772	-97	-192	0	466
Stand per 31 december 2024	1.968	4.054	11.708	-1.339	0	16.391
Aankopen/verstrekkingen	338	528	4.997	-	-	5.863
Verkopen/aflossingen	-239	-828	-4.341	199	-	-5.209
Waardeverschillen en verkoopresultaten	-146	321	-832	-117	0	-774
Stand per 31 december 2025	1.921	4.075	11.532	-1.257	0	16.271

Actuele waarde

Zoals vermeld in de 'Algemene grondslagen' zijn de beleggingen van het Fonds gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Schattingen van de actuele waarde zijn momentopnamen, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen etcetera) en zijn derhalve gewaardeerd op basis van de beste inschatting die van bovenstaande factoren gemaakt kan worden.

De waardering van de beleggingen is bepaald met behulp van onderstaande methodes (classificatie is gebaseerd op RJ 290.916):

Beleggingen	Onroerend goed	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
2025						
(Genoteerde) marktprijzen	496	4.073	10.014	0	-	14.583
Onafhankelijke taxaties	-	-	-	-	-	-
Netto contante waarde berekeningen	-	-	965	-1.257	-	-292
Andere methode	1.425	2	553	-	0	1.980
Totaal	1.921	4.075	11.532	-1.257	0	16.271
2024						
(Genoteerde) marktprijzen	454	4.053	10.162	-1	-	14.668
Onafhankelijke taxaties	-	-	-	-	-	-
Netto contante waarde berekeningen	-	-	982	-1.338	-	-356
Andere methode	1.514	1	564	-	0	2.079
Totaal	1.968	4.054	11.708	-1.339	0	16.391

Liquiditeiten van het Fonds die zijn geïnvesteerd in geldmarktfondsen zoals opgenomen onder vastrentende waarden, behoren tot '(genoteerde) marktprijzen' en zijn niet opgenomen in bovenstaande overzichten. Geldmarktfondsen en andere beleggingsfondsen kunnen als '(genoteerde) marktprijzen' geclassificeerd worden indien door deze fondsen dagelijks een intrinsieke waarde wordt afgegeven waartegen ook dagelijks kan worden gehandeld.

Bij de bepaling van de waardering van de beleggingen zijn de volgende methoden gebruikt:

(Genoteerde) marktprijzen

Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt. Hieronder vallen de beursgenoteerde aandelen in onroerendgoedfondsen, aandelen, obligaties en futures.

Netto contante waarde berekeningen

De actuele waarde van de door het Fonds uitgegeven hypothecaire leningen wordt bepaald met behulp van een netto contante waarde methode. Ultimo 2025 bedroeg de waarde van deze hypothecaire leningen € 965 miljoen (2024: € 982 miljoen). De verwachte kasstromen van woninghypotheken worden contant gemaakt met behulp van een rentevoet die is

gebaseerd op consumententarieven en de kenmerken van de individuele hypotheekleningen. De verwachte kasstromen van bedrijfshypotheekleningen worden contant gemaakt met behulp van een rentecurve die is gebaseerd op markttarieven.

De netto contante waarde berekening van de rentederivaten vindt plaats aan de hand van de OIS-curve. Voor de valutaderivaten wordt aansluiting gezocht bij marktdata. Ultimo 2025 bedroeg de actuele waarde van deze derivaten € 1.257 miljoen negatief (2024: € 1.339 miljoen negatief). Verder wordt verwezen naar de grondslagen voor de post derivaten in de 'Algemene grondslagen'.

Andere methode

Voor de niet-beursgenoteerde indirecte onroerendgoedbeleggingen en voor de belegging in een niet-beursgenoteerd hypotheekfonds, wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages (andere methode). Deze rapportages zijn niet door een accountant gecontroleerd en de periode van deze rapportages loopt niet (in alle gevallen) synchroon met het boekjaar van het Fonds. Om deze onzekerheid te mitigeren, vinden monitoringactiviteiten plaats gedurende het jaar en wordt op kwartaalbasis de waardeontwikkeling gevolgd en beoordeeld aan de hand van ontwikkelingen in de markt. Daarnaast wordt jaarlijks achteraf een aansluiting gemaakt met de gecontroleerde jaarrekeningen van deze fondsen. De waardering kan hoger of lager zijn, maar is gezien de mitigerende maatregelen naar de inschatting van het Fonds normaliter niet materieel voor vermogen en resultaat. Ultimo 2025 bedroeg de waarde van de niet-beursgenoteerde indirecte onroerendgoedbeleggingen € 1.425 miljoen (2024: € 1.514 miljoen). De waarde van de belegging in een niet-beursgenoteerd hypotheekfonds bedroeg ultimo 2025 € 524 miljoen (2024: € 530 miljoen).

Ook bij private equity (ultimo 2025: € 0,2 miljoen; ultimo 2024: € 0,2 miljoen, opgenomen onder overige beleggingen) wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages.

Voor aandelen en vastrentende waarden wordt de waardering bepaald door uit te gaan van een prijs die tot stand is gekomen op een actieve markt. Wanneer voor minimaal vijf opeenvolgende werkdagen geen prijsupdate is ontvangen wordt uitgegaan van de laatst bekende marktprijs. In dat geval wordt de belegging gerapporteerd onder 'andere methode'.

Onroerend goed	2025	2024
Indirect beursgenoteerd onroerend goed	496	454
Indirect niet-beursgenoteerd onroerend goed	1.425	1.514
Stand per 31 december	1.921	1.968

Indirect onroerend goed betreft beleggingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde onroerendgoedfondsen. De beursgenoteerde beleggingen zijn tegen de beurskoers per balansdatum opgenomen voor een bedrag van € 496 miljoen (2024: € 454 miljoen).

Aandelen	2025	2024
Aandelen ontwikkelde markten	3.716	3.685
Aandelen opkomende markten	359	369
Stand per 31 december	4.075	4.054

De aandelenbeleggingen zijn beursgenoteerd.

De indeling in bovenstaande tabel is gebaseerd op de landenclassificatie volgens de definitie van de OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling). De toepassing van OESO sluit aan bij hetgeen DNB voorschrijft voor de toezichtsrapporages.

Vastrentende waarden	2025	2024
Staatsobligaties	7.319	7.284
Bedrijfsobligaties	2.713	2.907
Hypotheke - door het Fonds uitgegeven	965	982
Hypotheke - fondsbelegging	524	530
Inflation linked bonds	11	5
Stand per 31 december	11.532	11.708

De staatsobligaties, bedrijfsobligaties en inflation linked bonds worden verhandeld op een actieve markt.

Waardering van de door het Fonds uitgegeven hypotheke

De actuele waarde van de hypotheke wordt bepaald door de verwachte kasstromen van de woninghypotheke per individuele lening contant te maken met behulp van een rentevoet die is gebaseerd op consumententarieven die gesegmenteerd zijn naar risicoklassen, lossende en niet-lossende leningen en gecorrigeerd voor kosten en risico's die zich reeds zijn hebben voorgedaan. De verwachte kasstromen van de bedrijfshypotheke worden contant gemaakt met behulp van een rentevoet die is gebaseerd op markttarieven.

Bij het schatten van de verwachte kasstromen wordt ultimo 2025 rekening gehouden met voortijdige aflossingen van 4,0% (2024: 3,5%) op jaarbasis voor wat betreft woninghypotheke. Deze parameter is geschat op basis van marktverwachtingen voor de komende jaren. Voor wat betreft bedrijfshypotheke wordt ultimo 2025 rekening gehouden met voortijdige aflossingen van 12,5% (2024: 12,5%) op jaarbasis. Deze parameter is geschat op basis van de werkelijke vervroegde aflossingen in de portefeuilles in de laatste jaren, waarbij deze ook worden vergeleken met de gemiddelde vervroegde aflossingen in de markt. Bovengenoemde percentages worden toegepast op de uitstaande hoofdsom per prognoseperiode.

Daarnaast wordt, bij het vertalen van markttarieven van woninghypotheke naar de rentevoet waarmee de woninghypotheke worden verdisconteerd, rekening gehouden met kosten- en risico-opslagen in de markttarieven die niet meer van toepassing zijn op al bestaande leningen of die zich reeds hebben voorgedaan in bestaande leningen.

Per 31 december 2025 is het juridisch eigendom van de door het Fonds uitgegeven woninghypotheke overgegaan naar een externe beheerder. Het Fonds behoudt enkel nog het economisch eigendom van de woninghypotheke.

Waardering van de belegging in een hypothekefonds

Sinds 2021 belegt het Fonds in een extern beheerd niet-beursgenoteerd hypothekefonds. Deze belegging wordt gewaardeerd aan de hand van de laatst ontvangen fondsrapportages van de beheerder van het hypothekefonds. Het hypothekefonds bepaalt de actuele waarde van de beleggingen in hypotheke door toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen. De verdisconteringsvoet is gelijk aan het op dat moment door het hypothekefonds gehanteerde tarief voor vergelijkbare hypotheke (met daarin een maximale toegestane afwijking van 25 basispunten ten opzichte van het markttarief).

Derivaten

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt onder meer gebruikgemaakt van financiële derivaten. Het Fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om vormen van marktrisico zoveel mogelijk af te dekken.

De marktwaarde van de derivatenposities ultimo 2025 en ultimo 2024 blijkt uit de volgende tabel:

Het Fonds dekt een deel van het renterisico af door middel van renteswaps. Hiermee beoogt het Fonds dat het fondsvermogen zich bij veranderingen van de rentestand vergelijkbaar ontwikkelt als de marktwaarde van de verplichtingen.

Derivaten	2025			2024		
	Saldo	Positief	Negatief	Saldo	Positief	Negatief
Valutaderivaten	23	57	-34	-215	41	-256
Aandelenderivaten	0	0	-	-0	0	-0
Rentederivaten	-1.280	225	-1.505	-1.124	516	-1.640
Stand per 31 december	-1.257	282	-1.539	-1.339	557	-1.896

In de volgende tabel worden de uitstaande derivatenposities vermeld uitgedrukt in notional bedragen die door het Fonds zijn aangegaan uit hoofde van het strategisch afdekkingsbeleid.

Derivaten (notionals ⁴⁷)	2025			2024		
	Saldo	Long	Short	Saldo	Long	Short
Valutaderivaten	-8.138	153	-8.291	-7.701	437	-8.138
Rentederivaten	4.195	7.719	-3.524	3.605	7.236	-3.631

Daarnaast heeft het Fonds derivatencontracten afgesloten voor efficiënt portefeuillebeheer waaronder aandelenderivaten. De notional bedragen hiervan kunnen fluctueren, maar zijn over het algemeen beperkt. Deze zijn niet in bovenstaande tabel opgenomen.

Overige beleggingen	2025	2024
Private Equity	0	0
Stand per 31 december	0	0

⁴⁷ nominaal bedrag, de (fictieve) hoofdsom van de onderliggende waarde die als rekeneenheid wordt gehanteerd

[2] Vordering risicoherverzekeraar	2025	2024
Stand 1 januari	50	43
Aangroei vordering risicoherverzekeraar	12	11
Ontvangen bedragen van risicoherverzekeraar	-6	-4
Stand per 31 december	56	50

Het Fonds heeft met ingang van 2018 het risico van overlijden en arbeidsongeschiktheid herverzekerd bij Elips Life AG. De overeenkomst per 1 januari 2018 eindigde op 31 december 2021. Per 1 januari 2022 heeft het Fonds een nieuwe overeenkomst afgesloten met Elips Life AG voor een duur van 3 jaar. Per 1 januari 2025 heeft het Fonds een overeenkomst afgesloten met NN Re voor een duur van 7 jaar.

Bij arbeidsongeschiktheid geldt een wachttijd van twee jaar⁴⁸. Bovenstaande vordering is de actuele waarde van de verwachte toekomstige uitkering door NN Re en Elips Life AG inzake arbeidsongeschiktheid.

Met ingang van 1 oktober 2020 is Elips Life onderdeel geworden van Corporate Solutions, de commerciële verzekeringstak van de Swiss Re Group. Swiss Re kende per 1 oktober 2025 een rating van A+ (oordeel: 'superior', bron: A.M. Best) en per 13 juni 2025 een rating van Aa3 (oordeel: 'excellent', bron: Moody's). Elips Life is daarmee in voldoende mate kredietwaardig. Met Elips Life AG is geen (technische) winstdelingsregeling overeengekomen.

NN Re maakt onderdeel uit van NN Group N.V. NN Group N.V. kende per 20 oktober 2025 een rating van A+ (oordeel: 'high credit quality', bron: Fitch). Met NN Re is geen (technische) winstdelingsregeling overeengekomen.

Ten aanzien van de herverzekering van het arbeidsongeschiktheidsrisico gelden de volgende bepalingen bij contractbeëindiging:

- de herverzekeraar blijft ongewijzigd aansprakelijk voor reeds erkende respectievelijk nog te erkennen aanspraken op een uitkering.
- indien een arbeidsongeschiktheidsrente is herverzekerd: een wijziging van het uitkeringspercentage van een arbeidsongeschiktheidsrente wordt altijd in aanmerking genomen als deze leidt tot indeling in een lagere arbeidsongeschiktheidsklasse of beëindiging van de uitkering maar ook als deze leidt tot indeling in een hogere arbeidsongeschiktheidsklasse. Voor premievrijstellingsrentes wordt uitsluitend een verlaging van het uitkeringspercentage of beëindiging van de uitkering in aanmerking genomen.

⁴⁸ Per 1 januari 2025 is de wachttijd aangepast naar twee jaar voor deelnemers die op of na 1 januari 2023 ziek zijn geworden. De wachttijd van drie jaar blijft wel van toepassing voor deelnemers die al eerder ziek zijn geworden.

[3] Vorderingen en overlopende activa	2025	2024
Vordering op werkgevers	4	0
Waardeoverdrachten	-	-
Belastingen	1	-
Overige vorderingen	1	1
Stand per 31 december	6	1

De vordering op werkgevers is langlopend. Het betreft een premie voor inloopriscio herverzekering welke gedurende meerdere jaren in rekening zal worden gebracht.

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

[4] Liquide middelen	2025	2024
Liquide middelen	58	55
Stand per 31 december	58	55

Onder liquide middelen wordt verstaan bij banken aangehouden rekening-courantsaldi, kasmiddelen en bij banken aangehouden overige middelen, die niet bestemd zijn voor beleggingen. De laatste zijn namelijk opgenomen als onderdeel van de beleggingen. De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

[5] Algemene reserve

Stand per 31 december 2023	3.595
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-176
Stand per 31 december 2024	3.419
Uit bestemming saldo van baten en lasten	950
Stand per 31 december 2025	4.369

Overeenkomstig de statutaire bepalingen is het resultaat over het boekjaar 2025 toegevoegd aan de algemene reserve.

Solvabiliteit

Op basis van FTK-grondslagen kan het volgende overzicht worden gegeven:

	2025	2024
Algemene reserve	4.369	3.419
Minimaal vereist eigen vermogen (buffer)	543	613
Vereist eigen vermogen (buffer) op basis van de strategische beleggingsmix	2.077	2.340
Vereist eigen vermogen (buffer) op basis van de feitelijke beleggingsmix	2.264	2.428
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,1%	104,1%
Vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische beleggingsmix	115,6%	115,5%
Vereiste dekkingsgraad op basis van de feitelijke beleggingsmix	117,0%	116,1%
Actuele dekkingsgraad	132,7%	122,7%
Beleidsdekkingsgraad	125,2%	124,0%

Voor de beschrijving van de wijze van berekenen van de actuele en beleidsdekkingsgraad wordt verwezen naar de Algemene grondslagen.

[6] Technische voorzieningen

	2025	2024
Pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	13.016	14.729
Voorziening operationele kosten	325	368
Totaal	13.341	15.097

In 2025 is de door de DNB voorgeschreven rente toegenomen (ultimo 2025: 3,15%; ultimo 2024: 2,16%).

Vanwege een wijziging in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ 610) is in onderstaande paragraaf het verloop van de onderdelen van de technische voorzieningen separaat weergegeven, terwijl dit verloop voorheen gecombineerd weergegeven werd. De vergelijkende cijfers inzake 2024 zijn hiertoe aangepast. Het mutatieoverzicht voor de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	14.729	14.152
Pensioenopbouw	222	202
Toeslagverlening	490	385
Rentetoevoeging	342	484
Technisch resultaat	5	3
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-723	-714
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-2	-1
Wijziging rentetermijnstructuur	-2.048	226
Wijziging actuariële grondslagen	2	-3
Wijziging uit hoofde van overdracht van pensioenaanspraken	1	-5
Overige wijzigingen	-2	-
Stand per 31 december	13.016	14.729

Voor een toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten en lasten.

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	2025	2024
Pensioenopbouwers	2.414	3.019
Pensioenontvangers	7.348	7.681
Houders van premievrije polissen	3.254	4.029
Totaal	13.016	14.729

Het aantal deelnemers per categorie is als volgt:

Aantal deelnemers	2025	2024
Pensioenopbouwers	11.152	11.784
Pensioenontvangers	45.201	46.186
Houders premievrije polissen	31.801	32.189
Totaal	88.154	90.159

Het mutatieoverzicht voor de voorziening operationele kosten is als volgt:

	2025	2024
Stand per 1 januari	368	354
Toevoegingen	26	32
Onttrekkingen	-69	-18
Wijziging in veronderstellingen	-	-
Stand per 31 december	325	368

Pensioenregelingen

Het Fonds voerde in 2025 twee pensioenregelingen uit, die van toepassing waren op verschillende groepen deelnemers. Beide regelingen hebben het karakter van een CDC-regeling. Naast de jaarlijkse aanpassing van de kernbedragen zijn er geen materiële wijzigingen in de pensioenregelingen doorgevoerd. Hierna worden de pensioenregelingen kort beschreven.

1. Flex pensioen cao: deze middelloonregeling met voorwaardelijke na-indexatie is van toepassing op 10.465 pensioenopbouwers (stand per 31 december 2025). Sinds 1 januari 2018 is de pensioenrichtleeftijd gelijk aan 68 jaar. Pensioenreglement flex pensioen cao heeft een franchise van € 18.475 (stand per 1 januari 2025) en een opbouw van maximaal 1,85% van de pensioengrondslag. In 2025 gold een opbouwpercentage van 1,85%. Het flex pensioen cao geldt voor diegenen op wie de bij de aangesloten ondernemingen geldende cao van toepassing is.
2. Flex pensioen ES: deze middelloonregeling met voorwaardelijke na-indexatie is van toepassing op 687 pensioenopbouwers (stand per 31 december 2025). De pensioenrichtleeftijd is 68 jaar. Pensioenreglement flex ES kent een franchise van € 18.475 (stand per 1 januari 2025) en een opbouw van maximaal 1,85% van de pensioengrondslag. In 2025 gold een opbouwpercentage van 1,85%.

Het flex pensioen ES is inhoudelijk gelijk aan het flex pensioen cao, met uitzondering van de premieafspraken die met de werkgevers zijn gemaakt.

Toeslagverlening gedurende verslagjaar

De pensioenverhogingen worden volledig uit het pensioenvermogen en/of het beleggingsrendement van het Fonds gefinancierd. Dit betreft zowel de pensioenverhoging voor pensioenopbouwers als de verhoging voor pensioenontvangers en premievrije polishouders.

Voor *pensioenontvangers* en *houders van een premievrije polis* streeft het Fonds naar een pensioen dat jaarlijks verhoogd wordt door indexatie met de prijsinflatie (op basis van de afgeleide consumentenprijsindex van het Centraal Bureau voor de Statistiek).

Voor *pensioenopbouwers* streeft het Fonds naar volledige pensioenopbouw met een opbouwpercentage van 1,85%. De pensioenopbouw moet gefinancierd worden uit de premie. Daarnaast streven we voor deze deelnemers naar het verhogen van de opgebouwde pensioenen door indexatie met de looninflatie (de collectieve cao-schaalaanpassingen binnen Koninklijke Philips N.V., deze geldt ook als ambitieniveau voor medewerkers van Signify, Versuni en medewerkers van het Fonds).

Jaarlijks besluit

In de eerste helft van 2023 heeft de Eerste Kamer ingestemd met de Wet toekomst pensioenen die vervolgens op 1 juli 2023 in werking is getreden. Door deze wet gaat pensioen er in Nederland anders uitzien. Voor deelnemers van Philips Pensioenfonds gaat de nieuwe pensioenregeling naar verwachting vanaf 1 januari 2027 gelden. Het Algemeen Bestuur wil dat deelnemers een goede start kunnen maken in het nieuwe stelsel. Voor een goede uitgangspositie is het in het belang van alle deelnemers dat de financiële buffer bij de overgang zo hoog mogelijk is. Ook is het wenselijk dat verschillen tussen deelnemers op het punt van het tot aan de overgang opgebouwde pensioen (afgezet tegen de ambitie), fair en uitlegbaar zijn. Deze uitgangspunten staan centraal bij het besluit dat het Algemeen Bestuur jaarlijks neemt over de verhoging van de pensioenen.

Vanaf 2023 stelt het Algemeen Bestuur jaarlijks vast wat maximaal verantwoord is als het gaat om de verhoging van de opgebouwde pensioenen. Daarbij kijkt het Algemeen Bestuur naar een groot aantal relevante feiten en omstandigheden, zoals de financiële situatie, de hoogte van de inflatie, de situatie op financiële markten, verschillen tussen deelnemersgroepen, de resterende periode tot de overgang naar een nieuw pensioenstelsel en hoeveel andere pensioenfondsen aan pensioenverhogingen geven. Het Algemeen Bestuur maximeert de indexatie om de financiële buffer te beschermen. Deze buffer komt straks voor een groot deel ten goede aan de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers, waardoor alle deelnemers een goede start kunnen maken in het nieuwe pensioenstelsel. Dat is belangrijk omdat pensioen in het nieuwe pensioenstelsel, meer dan nu, gaat meebewegen op de golven van de economie.

Indexatiestaffel

De indexatiestaffel geeft weer bij welke beleidsdekkingsgraad de pensioenen in beginsel volledig of gedeeltelijk mogen worden verhoogd of moeten worden verlaagd. De indexatiestaffel wordt periodiek aangepast, met name omdat niet meer indexatie kan worden toegekend dan wettelijk is toegestaan. Daarbij is het goed het volgende te melden. Hoe hoger de rente en/of de inflatie, des te hoger de wettelijke grens voor volledige indexatie. Deze grens lag per 31 december 2025 op 138,6% (136,8% per 31 december 2024).

Sinds 1 januari 2024 past het Fonds het transitie-FTK toe, waardoor het Algemeen Bestuur de mogelijkheid heeft om meer indexatie te geven dan volgens de indexatiestaffel, in zover nodig om te komen tot een evenwichtig indexatiebesluit. Daarnaast is het goed om te weten dat voor het Algemeen Bestuur naast de indexatiestaffel ook een jaarlijks vast te stellen maximum bepalend is voor de hoogte van de indexatie.

Indexatiebesluit 2025

Het Algemeen Bestuur heeft in maart 2025 besloten dat dat het verantwoord was om de volledige indexatie toe te kennen per 1 april 2025. Daardoor was voor alle deelnemers volledige indexatie mogelijk. Dit betekent dat de pensioenen per die datum verhoogd zijn met de ambitie van 6,0% voor de pensioenopbouwers en met de ambitie van 2,7% voor de pensioenontvangers en premievrije polishouders. Het Algemeen Bestuur kon deze volledige verhoging toekennen, omdat het Fonds vanaf 2024 gebruik maakt van de ruimere, wettelijke indexatieregels volgens het transitie-FTK.

[7] Overige schulden en overlopende passiva	2025	2024
Schulden aan werkgevers	0	-
Uitkeringen	10	8
Derivaten	1.539	1.896
Belastingen en premies sociale verzekeringen	15	16
Waardeoverdrachten	-	-
Terugbetalingsverplichtingen (ontvangen onderpand)	24	79
Overige schulden en overlopende passiva	39	24
Stand per 31 december	1.627	2.023

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan 1 jaar met uitzondering van derivaten. De resterende looptijd van deze terugbetalingsverplichtingen is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de waarde van het onderliggende derivaat en naar zijn aard

derhalve onzeker. Derivaten en terugbetalingsverplichtingen zijn verder gespecificeerd onder toelichting [1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen.

Daarnaast is onder de overige schulden en overlopende passiva een langlopende schuld opgenomen aan de herverzekeraar NN Re. Dit betreft een premie voor inlooprisico welke gedurende meerdere jaren in rekening zal worden gebracht.

Onderdeel van de overige schulden en overlopende passiva is tevens een premiedepot van € 19 miljoen (stand per 31 december 2025). Op basis van de situatie per 30 september van enig jaar (voor boekjaar 2025 ging dat om de situatie per 30 september 2024) wordt een berekening gemaakt van de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie en wordt het (ex ante berekende) resultaat op de premie vastgesteld. Het resultaat wordt vervolgens verrekend met het premiedepot. Op basis van de berekening heeft in 2025 een dotatie aan het premiedepot plaatsgevonden van € 11,3 miljoen (in 2024 een dotatie van € 7,4 miljoen). De middelen in dit depot zijn beschikbaar voor de financiering van de pensioenopbouw als de feitelijke premie in enig jaar onvoldoende is voor de geambieerde opbouw.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Investeringsverplichtingen

Per balansdatum bestaan er de volgende investerings- en stortingsverplichtingen in beleggingsfondsen:

	2025	2024
Private equity	2	2
Indirect onroerend goed	127	69
Hypotheekfondsen	60	-

Langlopende contractuele verplichtingen

Inzake de uitvoering van het pensioenbeheer is het Fonds een langlopende verplichting aangegaan met een derde-partij. De hieraan verbonden kosten per jaar maken onderdeel uit van de kosten pensioenbeheer binnen de post '[11] Pensioenuitvoeringskosten' en kunnen in verband met vertrouwelijkheidsbepalingen in het contract niet afzonderlijk worden vermeld. De resterende looptijd van het contract is anderhalf jaar.

Verbonden Partijen

Identiteit van verbonden partijen

De aangesloten ondernemingen, medewerkers van het Fonds die een managementfunctie bekleden en bestuurders van het Fonds zijn te kwalificeren als verbonden partijen.

Transacties met bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar toelichting [11] Pensioenuitvoeringskosten. Het Fonds heeft in voorgaande jaren voor in totaal € 0,2 miljoen aan hypothecaire leningen verstrekt aan leden van het Algemeen Bestuur. Afgelopen boekjaar hebben geen nieuwe verstrekkingen aan leden van het Algemeen Bestuur plaatsgevonden. In 2024 evenmin. Ultimo 2025 is geen sprake meer van hypothecaire leningen verstrekt aan leden van het Algemeen Bestuur. Tevens zijn er geen andere leningen verstrekt aan, noch vorderingen op leden van het Algemeen Bestuur.

Overige transacties met verbonden partijen

Er gelden uitvoeringsovereenkomsten met de aangesloten ondernemingen Koninklijke Philips N.V. en Signify N.V. en Versuni (voorheen Philips Domestic Appliances Holdings B.V.). Conform deze overeenkomsten betalen de aangesloten ondernemingen jaarlijks een vaste premie van 29,4% van de salarissen voor de pensioenopbouw (30,3% voor de regeling flex ES). Dat percentage staat vast tot het moment van overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (gepland op 1 januari 2027). De ondernemingen zullen geen extra premie of bijdragen betalen indien het Fonds te weinig reserves heeft.

Medewerkers van het Fonds nemen deel aan de pensioenregeling van het Fonds onder reguliere condities. Medewerkers van het Fonds ontvangen tevens salaris, zie ook toelichting [11] pensioenuitvoeringskosten.

Van het totaal van de beleggingen is € 0 miljoen (2024: € 0 miljoen) direct, dan wel indirect belegd in de ondernemingen waarvoor de pensioenregelingen worden uitgevoerd.

6.6 Toelichting op de staat van baten en lasten over 2025

Bedragen in miljoenen euro's

[8] Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	2025	2024
Werkgevers	176	206
Werkgevers koopsommen	3	1
Werknemers pensioenregeling	59	30
Werknemers vrijwillige verzekeringen	0	0
Totaal	238	237

Samenstelling premiebijdragen

De totale premie van de flex cao-regeling is voor de resterende periode tot het verwachte moment van overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (1 januari 2025 t/m 31 december 2026) vastgesteld op 29,4% van de pensioengrondslag. De premie voor de flex ES-regeling bedraagt 30,3% van de pensioengrondslag en staat eveneens vast voor een periode van twee jaar (1 januari 2025 t/m 31 december 2026).

In de arbeidsvoorwaarden van de aangesloten ondernemingen is vastgelegd wat de bijdrage is die door de werknemers wordt betaald. De eigen bijdrage voor het pensioen wordt in maandelijkse termijnen ingehouden via het brutosalairis en verschilt per werkgever:

- Philips: 8% van de pensioengrondslag;
- Signify: medewerkers voor wie het reglement flex CAO geldt: 5% van de pensioengrondslag;
- Signify: medewerkers op wie *vóór* 1 januari 2025 het reglement flex ES van toepassing is geworden: 2% van de pensioengrondslag;
- Signify: medewerkers op wie *op of na* 1 januari 2025 het reglement flex ES van toepassing is geworden: 5% van de pensioengrondslag;
- Versuni: 2% van de pensioengrondslag;
- Stichting Philips Pensioenfonds in zijn hoedanigheid als werkgever: 2% van de pensioengrondslag.

Kostendeekkende premie

De kostendeekkende en feitelijke premie zijn in 2025 als volgt:

	Gedempte kostendekkende premie⁴⁹	Zuivere kostendekkende premie⁵⁰
Pensioenopbouw actieven	109	212
Risicopremies arbeidsongeschiktheidsrisico's	10	10
Risicopremies overlijdensrisico's	3	3
Totaal actuariële inkooppremie	122	225
Opslag voor vereist eigen vermogen	18	34
Opslag voor de uitvoeringskosten	2	2
Opslag voor voorwaardelijke toeslagverlening	95	0
Totaal kostendekkende premie	237	261
Feitelijke pensioenpremie	238	

Jaarlijks wordt beoordeeld in welke mate de geambieerde pensioenopbouw (1,85% ouderdomspensioen) gerealiseerd kan worden. Met ingang van het boekjaar 2019 toetst het pensioenfonds daarvoor de feitelijke premie aan de gedempte kostendekkende premie. Bij deze gedempte kostendekkende premie, wordt uitgegaan van demping op basis van verwacht rendement minus inflatie. Voor de demping kiest het fonds als discontovoet het verwacht rendement van de portefeuille verminderd met de verwachte prijsinflatie, als bedoeld in artikel 4 lid 2b uit het Besluit FTK (looninflatie tot de pensioendatum en daarna prijsinflatie). Het Fonds gaat voor het berekenen van het verwacht rendement uit van de maximale parameters zoals bepaald door de Commissie Parameters en bij het berekenen van de inflatiecijfers voor de minimale parameters hiervoor. Aangezien gekozen is voor verwacht rendement minus inflatie wordt een opslag voor inflatie in de gedempte kostendekkende premie meegenomen voor zover deze groter is dan de opslag voor vereist eigen vermogen.

Bij het toegroeien van het actuele naar het structurele niveau van de verwachte prijsinflatie wordt rekening gehouden met het indexatiemoment van 1 april. Het rendement op vastrentende waarden, als onderdeel van het toekomstig rendement, is op 1 januari 2024 voor de resterende periode tot de overgang naar de nieuwe pensioenregeling opnieuw vastgesteld op basis van de per 30 september 2023 geldende rentecurve.

⁴⁹ De gedempte kostendekkende premie is de premie als bedoeld in artikel 128 lid 2 van de Pensioenwet, waarbij demping plaatsvindt op basis van verwacht rendement.

⁵⁰ De zuivere kostendekkende premie is de premie als bedoeld in artikel 128 lid 1 van de Pensioenwet.

Onderstaand volgt een overzicht waarin de hiervoor genoemde premies zijn opgenomen.

Overzicht premie	2025	2024
Gedempte kostendekkende premie	237	230
Zuivere kostendekkende premie	261	238
Feitelijke premie	238	237

Met ingang van 2019 wordt de feitelijke premie getoetst aan de gedempte kostendekkende premie. In 2025 is € 250 miljoen aan premie ontvangen. Na een onttrekking van € 11 miljoen ten gunste van het premiedepot en een onttrekking van € 1 miljoen ten gunste van het depot voor kostenopslag resteert een feitelijke premie van € 238 miljoen. De feitelijke premie van € 238 miljoen is hoger dan de gedempte kostendekkende premie van € 237 miljoen. De feitelijke premie is daarmee toereikend.

[9] Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal
2025				
Onroerendgoedbeleggingen	60	-146	-3	-89
Aandelen	71	321	-6	386
Vastrentende waarden	432	-832	-17	-417
Derivaten	-89	-117	2	-204
Overige beleggingen	0	0	0	0
Liquiditeiten	24	-1	-2	21
Totaal	498	-775	-26	-303

2024

Onroerendgoedbeleggingen	56	-17	-3	36
Aandelen	77	772	-6	843
Vastrentende waarden	414	-97	-16	301
Derivaten	-146	-192	2	-336
Overige beleggingen	0	0	0	0
Liquiditeiten	41	35	-3	73
Totaal	442	501	-26	917

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten over het verslagjaar zijn transactiekosten opgenomen. Van deze transactiekosten is € 2 miljoen (2024: € 1 miljoen) op betrouwbare wijze vastgesteld. De overige transactiekosten zijn gebaseerd op schattingen van vermogensbeheerders en zijn niet op een andere, meer betrouwbare wijze vast te stellen. Dit heeft te maken met het feit dat voor veel transacties sprake is van zogenoemde nettoprijzen waarbij de kosten onderdeel uitmaken van de transactieprijs en niet afzonderlijk worden vermeld. Deze kosten maken wel onderdeel uit van de gerapporteerde indirecte beleggingsopbrengsten.

Onder 'Kosten vermogensbeheer' zijn de kosten opgenomen van de beheerders en bewaarder. Deze zijn aan de verschillende beleggingscategorieën toegekend naar rato van het belegd vermogen.

[10] Pensioenuitkeringen	2025	2024
Ouderdomspensioen	-551	-544
Nabestaandenpensioen (inclusief wezenpensioen)	-169	-168
Arbeidsongeschiktheidspensioen	-6	-5
Afkopen	-1	-1
Totaal	-727	-718

[11] Pensioenuitvoeringskosten	2025	2024
Kosten pensioenbeheer	-7	-7
Overige kosten	-13	-12
Totaal	-20	-19

De overige kosten in bovenstaande tabel betreffen onder andere personeelskosten, vergoedingen aan bestuursleden, kosten voor toezicht vanuit DNB en AFM, en kosten gemaakt in het kader van de transitie naar een nieuw pensioenstelsel.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het Fonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

Beloning bestuurders

Vergoedingen aan de leden van het Algemeen Bestuur van het Fonds vinden als volgt plaats:

- Gepensioneerd-leden van het Algemeen Bestuur zijn niet in dienst van het Fonds en ontvangen een vaste vacatievergoeding;
- De Onafhankelijke Voorzitter van het Fonds is evenmin in dienst van het Fonds en ontvangt eveneens een vaste vergoeding;
- De leden van het Uitvoerend Bestuur zijn in dienst van het Fonds en ontvangen een salaris.

Over 2025 is in dit verband een totaalbedrag aan vergoedingen en salaris (inclusief pensioenlasten) betaald van € 1,5 miljoen (2024: € 1,2 miljoen). De toename heeft overigens voornamelijk te maken met diverse wisselingen met betrekking tot leden van het Algemeen Bestuur wat resulteerde in enige overlap in kosten van vergoedingen, alsmede met het aanstellen van een extra lid van het Uitvoerend Bestuur.

Daarnaast vergoedt het Fonds de door werknemersleden van het Algemeen Bestuur bestede tijd met betrekking tot het besturen van het Fonds aan de bedrijfsonderdelen van beide aangesloten ondernemingen waar de betrokken leden werkzaam zijn. Deze vergoedingsregeling wordt gezien als een belangrijke randvoorwaarde voor het optimaal functioneren van de werknemersleden binnen het Bestuur. Over 2025 is in dit verband een totaalbedrag aan vergoedingen betaald van € 0,1 miljoen (in 2024: € 0,1 miljoen).

Een dergelijke vergoeding vindt niet plaats voor de werkgeversleden van het Algemeen Bestuur, vanwege het feit dat zij ex-officio zitting hebben in het Algemeen Bestuur.

In het verslagjaar zijn geen voorschotten of leningen verstrekt aan leden van het Algemeen Bestuur.

Personeelsbestand (inclusief leden Uitvoerend Bestuur)

Gedurende het boekjaar 2025 bedroeg het gemiddeld aantal werknemers bij het Fonds 23 (2024: 25 gemeten in fte's). De kosten van deze werknemers kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Salarissen	2025	2024
Bruto salarissen	-5	-4
Sociale lasten en pensioenlasten	-1	-1

Honoraria Accountant	EY	Overig EY Netwerk	Totaal EY
2025			
1. Controle jaarrekening	-0,2	-	-0,2
2. Overige controleopdrachten	-	-	-
3. Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-	-
4. Andere niet-controlediensten	-	-	-
Totaal	-0,2	-	-0,2
2024			
1. Controle jaarrekening	-0,2	-	-0,2
2. Overige controleopdrachten	-	-	-
3. Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-	-
4. Andere niet-controlediensten	-	-	-
Totaal	-0,2	-	-0,2

EY heeft naast de wettelijke controle van de jaarrekening de volgende diensten geleverd:

- Controleopdracht bij de jaarstaten t.b.v. De Nederlandsche Bank (Standaard 800).
- Assurance opdracht bij de administratieve basisgegevens voorziening pensioenverplichting (Standaard 3000A).

Deze honoraria betreffen de honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening over 2025, alsmede eventuele honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening over 2024 en overige controleopdrachten in 2024, voor zover de hiervoor in boekjaar 2024 opgenomen kosteninschatting niet toereikend is gebleken.

**[12] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen
voor risico pensioenfonds**

	2025	2024
Pensioenopbouw	-222	-202
Toeslagverlening	-490	-385
Rentetoevoeging	-342	-484
Technisch resultaat	-5	-3

Onttrekking pensioenuitkeringen	723	714
Onttrekking pensioenuitvoeringskosten	2	1
Wijziging rentetermijnstructuur	2.048	-226
Wijziging actuariële grondslagen	-2	3
Wijziging uit hoofde van overdracht van pensioenaanspraken	-1	5
Overige wijzigingen	2	-
Totaal	1.713	-577

Vanwege een wijziging in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ 610) is in bovenstaande tabel en in de tabellen hieronder (onder toelichting [12] en [13]) het verloop van de onderdelen van de technische voorzieningen separaat weergegeven, terwijl dit verloop voorheen gecombineerd weergegeven werd. De vergelijkende cijfers inzake 2024 zijn hiertoe aangepast.

Hieronder worden enkele van bovenstaande posten nader toegelicht.

Pensioenopbouw	2025	2024
Actuariel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking	-220	-201
Opslag voor uitvoeringskosten	-2	-1
Totaal	-222	-202

De benodigde premie door toevoeging van nieuwe nominale pensioenopbouw voor de pensioenopbouwers (flex cao en flex ES) en voor uitvoeringskosten aan de voorziening pensioenverplichtingen bedroeg over 2025 € 222 miljoen (2024: € 202 miljoen).

Toeslagverlening	2025	2024
Verleende toeslagen	-490	-385
Totaal	-490	-385

Per 1 april 2025 heeft het Algemeen Bestuur besloten de pensioenen te verhogen:

- De opgebouwde pensioenen van de pensioenopbouwers zijn verhoogd met 6,0%. Daarmee zijn de opgebouwde pensioenen verhoogd met de volledige cao-schaalaanpassing bij Philips, ook voor diegenen die werkzaam zijn bij Signify, Versuni en het Fonds. Dat is ook wat maximaal mogelijk is op basis van de overeenkomst met de werkgevers.
- De pensioenen van pensioenontvangers en premievrije polishouders zijn verhoogd met 2,7%. Deze verhoging is gelijk aan de prijsinflatie over het achterliggende jaar.

Hierdoor steeg de voorziening pensioenverplichtingen met € 490 miljoen.

Omdat de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2024 lager was dan de wettelijke grens voor toekomstbestendige indexatieverlening (136,8% per 31 december 2024), was in 2025 geen inhaalindexatie toegestaan. Daarom is er geen inhaalindexatie verleend per 1 april 2025.

Per 1 april 2024 heeft het Algemeen Bestuur besloten de pensioenen te verhogen met 4,0% voor de pensioenopbouwers en met 2,4% voor de pensioenontvangers en premievrije polishouders. De voorziening steeg hierdoor met € 385 miljoen.

Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	2025	2024
Oprenting pensioenverplichtingen	-342	-484
Gehanteerde percentage oprenting	2,33%	3,44%

De rentetoevoeging ten behoeve van de voorziening pensioenverplichtingen wordt bepaald op basis van de 1-jaarsrente van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen per 31 december van het voorafgaande jaar (2,33% per 31 december 2024). In 2024 was sprake van een rentetoevoeging van 3,44%.

Wijziging rentetermijnstructuur	2025	2024
Wijziging marktrente	2.048	-226
Totaal	2.048	-226

De gemiddelde gewogen rente (yield) is met 3,15% ultimo 2025 hoger dan de verwachte yield op basis van de ultimo 2024 geldende rentetermijnstructuur van 2,16%. De toename van de rentetermijnstructuur in 2025 leidt tot een afname van de voorziening met € 2.048 miljoen.

Wijziging actuariële grondslagen	2025	2024
Overlevingstafels AG-prognosetafel 2022 naar AG-prognosetafel 2024	-	39
Aanpassing ervaringssterfte	-	-33
Aanpassing partnerfrequenties	-2	-
Aanpassing waardering AOW-garantieregeling	-	-3
Totaal	-2	3

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële grondslagen worden herzien.

In 2025 heeft het Fonds de partnerfrequenties herijkt op basis van de waarnemingen in het deelnemersbestand van het Fonds. Deze wijziging had een verhogend effect op de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds van € 2 miljoen.

In 2024 zijn de volgende wijzigingen van actuariële grondslagen van toepassing geweest:

Het Koninklijk Actuarieel Genootschap heeft een nieuwe prognosetafel opgesteld van de levensverwachting (AG-prognosetafel 2024). Deze prognosetafel is door het Fonds met ingang van 31 december 2024 toegepast. Tevens heeft een analyse plaatsgevonden van de fondsspecifieke correctiefactoren op deze prognosetafel op basis van de ervaringssterfte bij het Fonds. De wijzigingen van deze actuariële grondslagen hadden per saldo een verlagend effect op de voorziening pensioenverplichtingen van € 6 miljoen.

In 2024 is verder ook de waardering van de AOW-garantieregeling aangescherpt. De AOW-garantieregeling kent een (on)voorwaardelijke indexatieclausule afhankelijk van de periode waarin de betreffende deelnemers voor het laatst door de werkgever zijn uitgezonden. Per 31 december 2023 waren de actuariële grondslagen op dit punt aangepast, zodat de waardering beter aansluit bij de toezegging. Per 31 december 2024 zijn deze grondslagen verder aangescherpt. Voor aanspraken uit hoofde van de AOW-garantieregeling waarvan de laatste uitzendperiode in of na 1991 lag, wordt nu rekening gehouden met onvoorwaardelijke indexatie tot en met de 68-jarige leeftijd in plaats van de 65-jarige leeftijd. De voorziening pensioenverplichtingen is toegenomen met € 3 miljoen als gevolg van deze aanpassing.

**Wijziging uit hoofde van overdracht van pensioenaanspraken
in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico
pensioenfonds**

	2025	2024
Toevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen	-10	-9
Onttrekking aan de voorziening pensioenverplichtingen	9	14
Totaal	-1	5

[13] Mutatie voorziening operationele kosten

	2025	2024
Toevoegingen	-26	-32
Onttrekkingen	69	18
Wijziging in veronderstellingen	-	-
Totaal	43	-14

Onder toevoegingen zijn begrepen de toevoegingen aan de voorziening operationele kosten uit hoofde van pensioenopbouw. Onttrekkingen betreffen onder andere de afname van de voorziening operationele kosten vanwege het verrichten van pensioenuitkeringen.

[14] Saldo overdrachten van rechten

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	8	6
Uitgaande waardeoverdrachten	-7	-10
Totaal	1	-4

Waardeoverdracht betreft de ontvangst of overdracht van een overdrachtswaarde van respectievelijk aan een pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever. De overdrachtswaarde is de contante waarde van de over te dragen premievrije pensioenaanspraken vastgesteld op basis van wettelijke tarieven. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van die pensioenaanspraken bij het Fonds.

[15] Saldo herverzekeringen

	2024	2024
Premie risicoherverzekering	-9	-9
Uitkeringen uit risicoherverzekering	8	4
Mutatie vordering risicoherverzekeraar	6	7
Totaal	5	2

Het Fonds heeft het risico van overlijden en arbeidsongeschiktheid herverzekerd bij NN Re. Tot en met 31 december 2024 waren deze risico's herverzekerd bij Elips Life AG.

[16] Overige baten en lasten

	2025	2024
Incidentele resultaten uit pensioenadministratie	0	0
Overige incidentele resultaten	-0	0
Totaal	-0	0

6.7 Risicobeheer

Bedragen in miljoenen euro's

Een belangrijk risico voor het Fonds betreft het solvabiliteitsrisico, oftewel het risico dat het Fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. Het Fonds is wettelijk verplicht om buffers aan te houden volgens hiervoor geldende algemene normen alsook naar de specifieke normen die door de toezichthouder worden opgelegd. De aan te houden buffers vertalen zich in een vereiste dekkingsgraad, ook wel vereist eigen vermogen genoemd. De hoogte van het vereist eigen vermogen is onder meer afhankelijk van het door het Fonds gevoerde beleid waarvan het beleggingsbeleid de belangrijkste is. De beleidsdekkingsgraad ultimo 2025 bevond zich boven de vereiste dekkingsgraad. Indien de solvabiliteit van het Fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het Fonds aanvullende maatregelen moet treffen.

Het Fonds heeft in zijn beleid een onder- en bovengrens van het vereist eigen vermogen gesteld. Informatie over het vereist eigen vermogen en de ontwikkeling hiervan wordt elk kwartaal aan het Algemeen Bestuur gerapporteerd.

Solvabiliteitsrisico

De solvabiliteitstoets bevat een kwantificering van de bestuursvisie op de Fonds specifieke restrisico's (na afdekking). In de volgende tabel zijn de benodigde buffers en het tekort of het surplus berekend op basis van de feitelijke beleggingsmix in de evenwichtssituatie. Bij de evenwichtspositie wordt verondersteld dat de aanwezige middelen zodanig zijn dat de aanwezige solvabiliteit precies gelijk is aan de gewenste solvabiliteit (het vereist eigen vermogen).

	Eind 2025	Eind 2024
Technische voorzieningen (a)	13.341	15.097
Buffers (Feitelijk Vereist Eigen Vermogen):		
S1 Renterisico	230	128
S2 Risico zakelijke waarden	1.426	1.529
S3 Valutarisico	404	533
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	975	1.093
S6 Verzekeringstechnisch risico	301	343
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheer risico	-	-
Diversificatie-effect	-1.072	-1.198
Totaal S (vereiste buffers) (b)	2.264	2.428
Vereist vermogen (art. 132 Pensioenwet) (a+b)	15.605	17.525
Aanwezig vermogen (Totaal activa – schulden = pensioenvermogen)	17.710	18.516
Surplus / Tekort	2.105	991
Vereist eigen vermogen op basis van de feitelijke beleggingsmix (in percentage van de technische voorzieningen)	17,0%	16,1%

Het feitelijk percentage vereist eigen vermogen ultimo 2025 is ten opzichte van ultimo 2024 toegenomen. De toename van het feitelijke percentage vereist eigen vermogen werd veroorzaakt door een verschuiving in de renteafdekking van kasstromen met langere looptijden naar kasstromen met een kortere looptijd. Daarnaast zorgde de waardeontwikkeling van de beleggingen voor een verschuiving binnen de portefeuille, van vastrentende waarden naar zakelijke waarden, met als gevolg een stijging van het feitelijke percentage vereist eigen vermogen. In zijn algemeenheid kan het VEV door marktfactoren (zoals rente) stijgen of dalen zonder dat het beleid is aangepast.

Voor het vaststellen of een pensioenfonds zich bevindt in een tekortsituatie, is het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsmix bepalend. Ultimo 2025 bedroeg dit vereist eigen vermogen in percentage van de technische voorzieningen 15,6%. Ultimo 2025 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 125,2% waardoor het Fonds zich niet in een tekortsituatie bevindt. Het vereist eigen vermogen op basis van de feitelijke beleggingsmix (17,0%) kan afwijken van het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsmix (15,6%). Dit heeft een aantal oorzaken waarvan we hier de belangrijkste noemen:

- De feitelijke asset allocatie kan afwijken van de strategische verdeling. Benchmarkgewichten worden niet continu aangepast naar hun Allocatie Richtniveau, maar kunnen driften als gevolg van marktbevingen. Ook heeft de vermogensbeheerder de ruimte om binnen bepaalde grenzen hiervan af te wijken (efficiënt portefeuillebeheer).
- Binnen een beleggingscategorie kunnen de feitelijke beleggingen afwijken van de voor het strategisch vereist eigen vermogen gemodelleerde benchmarkverdeling.
- Voor de bepaling van het renterisico (S1) gaat het Fonds voor het strategisch vereist eigen vermogen uit van de theoretisch gewenste afdekking. Dit betekent bijvoorbeeld dat wordt verondersteld dat het mogelijk is om alle looptijdpunten, ook de hele lange looptijden, van de reële pensioenverplichtingen in de gewenste mate af te dekken. Het feitelijke vereist eigen vermogen gaat uit van de rentegevoelige posities die daadwerkelijk in portefeuille aanwezig zijn.

Het Fonds heeft bij de bepaling van de inputvariabelen ter bepaling van de te onderscheiden risico's de uitgangspunten van DNB gehanteerd, waarbij ten aanzien van derivaten rekening is gehouden met de desbetreffende exposurewaarde.

Het Fonds berekent de vereiste dekkingsgraad conform het standaardmodel van DNB. Het Fonds kan gebruikmaken van het standaardmodel omdat de beleggingsportefeuille van het Fonds:

- beleggingsproducten bevat die DNB heeft gebruikt bij de bepaling van de te hanteren risicoscenario's en correlatieparameters in het standaardmodel;
- goed gespreid is over diverse beleggingscategorieën en regio's;
- geen complexe derivatenconstructies bevat;
- geen gestructureerde producten bevat waarin transparantie ontbreekt over de onderliggende risico's.

Tevens voert het Fonds jaarlijks een analyse uit of de wijze waarop het Fonds de vereiste dekkingsgraad berekent, moet worden aangepast. Te denken valt aan de toepasbaarheid van het standaardmodel waarbij het Fonds onder andere analyseert of eventuele opslagen benodigd zijn voor liquiditeitsrisico (S7), concentratierisico (S8), operationeel risico (S9) en actief beheer risico (S10).

Doordat geen of te lage buffers kunnen doorwerken in indexatiebesluiten of zelfs kunnen leiden tot kortingsmaatregelen, ligt het solvabiliteitsrisico uiteindelijk bij de deelnemers. De aanwezige buffers verkleinen dit risico voor de deelnemers. De in de tabel genoemde risico's worden onderstaand nader toegelicht:

Marktrisico (S1 – S4)

Marktrisico betreft het risico dat het Fonds financiële verliezen lijdt door bewegingen op de financiële markten. Hieronder vallen onder meer het renterisico (S1), koersrisico op zakelijke waarden (S2) (het risico van daling van aandelenkoersen), valutarisico (S3) (het risico van koersdalingen van directe of indirecte valutapositities) en het grondstoffenrisico (S4). Met name de beheersing van het renterisico is voor het Fonds van groot belang vanwege het feit dat de waardering van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op de actuele rentetermijnstructuur. Een daling van de rente leidt tot een toename van de waarde van de pensioenverplichtingen. Voor het Fonds is het daarom belangrijk dat het beleggingsbeleid zo goed mogelijk is afgestemd op de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen rekening houdend met de financiële ambitie en risicohouding van het Fonds.

Renterisico (S1)

Het renterisico is het risico dat de waarde van vastrentende waarden, rentederivaten en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Ultimo 2025 bedroeg de nominale renteafdekking 87,8% (ultimo 2024: 87,4%). De reële renteafdekking bedroeg ultimo 2025 50,1% (ultimo 2024: 46,1%).

In onderstaande tabel zijn de modified durations opgenomen van enerzijds de vastrentende waarden en derivaten die bedoeld zijn om het renterisico af te dekken en anderzijds de reële en nominale voorziening pensioenverplichtingen. De modified duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid.

Modified Duration (in jaren)	2025	2024
Vastrentende waarden (bedoeld voor renteafdekking)	19,9	23,2
Reële voorziening pensioenverplichtingen	16,9	19,8
Nominale voorziening pensioenverplichtingen	13,7	15,7

Rentegevoeligheid hypotheke

In onderstaande gevoeligheidsanalyse is beoordeeld wat het effect op de waardering van de hypothekeportefeuille is van een mutatie van de gehanteerde opslagen op de rentevoet. In deze tabel zijn zowel de door het Fonds uitgegeven hypotheke opgenomen, als de belegging in het niet-beursgenoteerde hypothekefonds.

**Gevoeligheidsanalyse
hypotheekportefeuille****2025****2024**

	Verandering in waardering	Totale waardering hypotheken	Verandering in waardering	Totale waardering hypotheken
Verandering in risico-opslag basispunten:				
- afname van 50 basispunten	+56	1.545	+61	1.573
- toename van 50 basispunten	-56	1.433	-61	1.451

Looptijdverdeling

De samenstelling van de vastrentende waarden (met uitzondering van de beleggingen in hypotheke en geldmarktfondsen) naar looptijd is als volgt:

	2025 (%)	2024 (%)
Resterende looptijd < 5 jaar	18,0	19,8
Resterende looptijd > 5 & < 10 jaar	15,6	15,8
Resterende looptijd > 10 & < 20 jaar	23,6	23,7
Resterende looptijd > 20 jaar	42,8	40,7
Totaal	100,0	100,0

Risico zakelijke waarden (S2)

Risico zakelijke waarden is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die worden veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan worden beperkt door diversificatie.

De procentuele verdeling van de beleggingen in aandelen is weergegeven in de volgende tabellen:

Verdeling naar markt	2025 (%)	2024 (%)
Ontwikkelde markten, waarvan:	91,2	90,9
- Verenigde Staten	66,9	69,1
- Japan	6,6	6,5
- Canada	3,2	3,1
- Verenigd Koninkrijk	3,6	3,3
- Overig	19,7	18,0
Opkomende markten	8,8	9,1
Totaal	100,0	100,0

De indeling in bovenstaande tabel is gebaseerd op de landenclassificatie volgens de definitie van de OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling). De toepassing van OESO sluit aan bij hetgeen DNB voorschrijft voor de toezichtsrapportages.

Verdeling naar sector	2025 (%)	2024 (%)
Basisindustrie	4,0	3,3
Communicatie	10,6	10,0
Cyclische consumentengoederen	9,0	10,0
Niet-cyclische consumentengoederen	17,2	18,6
Energie	2,9	3,6
Financiële instellingen	16,7	16,3
Industrie	9,7	8,9
Technologie	23,8	24,0
Nutsbedrijven	6,0	5,2
Diversen	0,1	0,1
Totaal	100,0	100,0

In de aandelenbeleggingen zijn geen individuele beleggingen aanwezig groter dan 5% van de totale waarde van de aandelenbeleggingen.

In de niet-beursgenoteerde onroerendgoedportefeuille zijn ultimo 2025 opgenomen:

2025	Woningen	Kantoren	Winkels	Industrieel	Overig	Totaal
Europa	176	18	42	222	35	493
Azië	28	30	3	96	18	175
Australië	55	75	-	62	-	192
Noord Amerika	297	63	7	175	23	565
Totaal	556	186	52	555	76	1.425
2024	Woningen	Kantoren	Winkels	Industrieel	Overig	Totaal
Europa	161	20	71	152	28	432
Azië	33	52	7	108	22	222
Australië	-	84	4	49	-	137
Noord Amerika	333	95	16	245	34	723
Totaal	527	251	98	554	84	1.514

In de niet-beursgenoteerde onroerendgoedportefeuille zijn geen individuele beleggingen aanwezig groter dan 5% van de totale waarde van deze portefeuille ultimo 2025.

In de onroerendgoedportefeuille is ultimo 2025 sprake van een belegging waarvoor geldt dat het kapitaalbelang van Philips Pensioenfonds in het onroerendgoedfonds 20% of meer bedraagt. Deze belegging is niet aangemerkt als deelneming omdat zij slechts aangehouden wordt voor rendement en niet ten dienste van de eigen werkzaamheid van Philips Pensioenfonds wordt aangehouden. Het gaat om een vastgoedfonds met een kapitaalbelang van € 30 miljoen. Ultimo 2024 was er geen sprake van dergelijke beleggingen.

Valutarisico (S3)

Het strategische beleid van het Fonds met betrekking tot het afdekken van valutarisico is als volgt:

- Voor valuta in ontwikkelde markten is het uitgangspunt dat vastrentende waarden en onroerend goed volledig worden afgedekt, met name omdat het niet afdekken van valutarisico hier onevenredig veel risico toevoegt. Aandelen worden deels

(75% voor USD en 50% voor overige valuta) afgedekt, omdat een beperkte verlaging van de valuta-afdekking relatief weinig risico toevoegt bij een volatiele categorie als aandelen. Hierdoor wegen andere argumenten zwaarder, bijvoorbeeld diversificatie in crisisperiodes, kosten en liquiditeit.

- Voor valuta in opkomende markten is het uitgangspunt dat deze niet worden afgedekt. De kosten van afdekken zijn voor deze valuta namelijk relatief hoog, terwijl het risico op totaalniveau voor het Fonds beperkt is.

Het totaal dat buiten de euro wordt belegd, bedraagt ultimo boekjaar circa 60% (2024: 58%) van de beleggingsportefeuille. Per einde boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten € 23 miljoen positief (2024: € 215 miljoen negatief). Het valutarisico wordt in onderstaande tabel weergegeven waarbij de beleggingen in vreemde valuta voor afdekking per categorie als volgt kunnen worden gespecificeerd:

	2025				2024			
	Aandelen	Vast-rentende waarden	Onroerend goed	Overige beleggingen en derivaten	Aandelen	Vast-rentende waarden	Onroerend goed	Overige beleggingen en derivaten
GBP	124	634	65	-5	113	608	19	9
JPY	244	0	105	1	241	0	81	1
USD	2.596	2.472	992	82	2.678	2.646	1.197	96
Overige valuta	750	2.150	296	25	712	2.149	243	26
Totaal	3.714	5.256	1.458	103	3.744	5.403	1.540	132

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

	2025		2024	
	Voor afdekking	Effect valuta-derivaten	Nettopositie (na afdekking)	Nettopositie (na afdekking)
EUR	7.100	8.053	15.153	15.194
GBP	818	-788	30	47
JPY	350	-253	97	95
USD	6.142	-5.457	685	1.552
Overige valuta	3.221	-1.532	1.689	1.570
Totaal	17.631	23	17.654	18.458

Grondstoffenrisico (S4)

Ultimo 2025 en ultimo 2024 had het Fonds geen exposure naar grondstoffen.

Kredietrisico (S5)

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

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van het kredietrisico is het tegenpartijrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het Fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het Fonds financiële verliezen lijdt. Beheersing vindt plaats door:

- het stellen van limieten aan posities met tegenpartijen;
- het uitsluitend werken met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het Fonds, uit hoofde van OTC-derivaten adequaat worden afgedekt door onderpand;
- het gebruiken van Central Clearing voor een deel van de derivatenpositie;
- het vragen van extra zekerheden, zoals onderpand bij hypothecaire geldleningen;
- het hanteren van prudente verstrekingsnormen bij hypothecaire geldleningen;
- het enkel beleggen in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementsysteem functioneert ter afdekking van het settlementrisico. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied.

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren in de vastrentende waarden portefeuille (exclusief geldmarktfondsen) wordt het volgende overzicht gegeven:

	2025 (%)	2024 (%)
AAA	32,9	37,4
AA	33,8	28,6
A	6,2	6,1
BBB	11,0	11,2
BB	8,5	8,5
B	5,4	6,0
Overig	2,2	2,2
Totaal	100,0	100,0

De beleggingen in vastrentende waarden (exclusief geldmarktfondsen) zijn als volgt onderverdeeld:

	2025 (%)	2024 (%)
Overheidsinstellingen, waarvan:	63,5	62,2
Frankrijk	7,6	7,7
Duitsland	7,4	7,4
België	7,4	7,4
Nederland	7,3	7,3
Canada	7,8	7,9
Verenigde Staten	7,4	7,4
Verenigd Koninkrijk	7,5	7,4
Oostenrijk	7,4	7,3
Europese Unie	7,5	8,9
Overig	32,8	31,3
Bedrijfsobligaties	23,5	24,8
Hypotheke⁵¹, waarvan:	12,9	12,9
Aflossingsvrij	70,9	71,0
Annuïteit	26,4	25,8
Lineair	2,2	2,6
Spaar	0,5	0,6
Inflation linked bonds	0,1	0,1
Totaal	100,0	100,0

Inzake concentratie van risico's kan worden gemeld dat ultimo 2025 geen sprake is van beleggingen in een individuele tegenpartij groter dan 5% van het totaal aan beleggingen in vastrentende waarden (niet meegenomen bovengenoemde overheidsinstellingen) (2024: idem).

De hoge concentratie naar overheidsinstellingen is een gevolg van het beleggingsbeleid van het Fonds. Dit beleid is erop gericht om een deel van de pensioenuitkeringen die het Fonds

⁵¹ zowel de door het Fonds uitgegeven hypotheke als de belegging in een niet-beursgenoteerd hypothekefonds

in de toekomst verwacht te moeten doen in aanzienlijke mate zeker te kunnen stellen. Om dit te bereiken, belegt het Fonds een belangrijk deel van het vermogen in een wereldwijd gespreide portefeuille van relatief veilige staatsobligaties.

Voor de portefeuille hypotheke (zowel de door het Fonds uitgegeven hypotheke als de belegging in een niet-beursgenoteerd hypothekefonds) gelden de volgende opdelingen.

Opdeling woning hypotheke	2025	2024
Hypotheke met NHG	156	174
Hypotheke hoger dan 70% van woningwaarde	57	80
Hypotheke 50-70% van woningwaarde	188	199
Hypotheke minder dan 50% van woningwaarde	1.063	1.032
Overbruggings hypotheke	10	6
	1.474	1.491

Opdeling bedrijfshypotheke	2025	2024
Hypotheke meer dan 65% van pandwaarde	-	-
Hypotheke 40-65% van pandwaarde	0	2
Hypotheke minder dan 40% van pandwaarde	15	19
	15	21

Verzekeringstechnisch risico (S6)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Met andere woorden het risico dat de opbouw van het pensioenvermogen niet volstaat voor de uitkering van de pensioenverplichting. Voor de inschatting van de voorziening pensioenverplichtingen in het kader van de levensverwachting is het Fonds in het verslagjaar uitgegaan van de ultimo 2024 gehanteerde overlevingstafels AG-prognosetafel 2024 alsmede de fonds specifieke ervaringssterfte.

Op deze wijze is het langlevensrisico naar verwachting adequaat verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen. Dit neemt niet weg dat toekomstige ontwikkelingen kunnen leiden tot nog verdere verbetering of verslechtering van de levensverwachting en dat diensgevolge in de toekomst verdere verhoging of verlaging van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds aan de orde kan komen.

Het overlijdensrisico ontstaat doordat deelnemers eerder komen te overlijden dan gemiddeld verondersteld in de tarifiering. Dit geldt voor pensioenvormen waarvoor een uitkering bij overlijden is verzekerd (bijvoorbeeld nabestaandenpensioen).

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. In het kader van de beheersing van het (strategische) liquiditeitsrisico wordt periodiek gemonitord of er in een stress scenario voldoende liquiditeit is om aan alle verplichtingen die volgen uit de pensioenuitkeringen en de derivatenposities (renteswaps en valutacontracten) te voldoen. Op totaalniveau wordt dit gemeten via de 'asset ratio'. Deze maatstaf is onderdeel van de financiële Ambitie en Risicohouding en meet de hoeveelheid liquide beleggingen ten opzichte van de benodigde liquiditeit in een 1-jaars stress scenario. Daarnaast wordt voor specifiek de derivatenposities ook nog gekeken naar het beschikbare onderpand (collateral) in verhouding tot de wijziging in marktwaarde van de derivaten en de afname van de waarde van het onderpand in een korte termijn (5-daags) stress scenario.

Eind 2025 bedroeg de asset ratio 344% (2024: 301%). PPF streeft ernaar om gedurende een stressscenario 3x zoveel liquiditeit beschikbaar te hebben vanuit de liquide beleggingen (aandelen, staatsobligaties en cash) dan nodig is voor de pensioenuitkeringen en derivaten. Dit betekent dat de asset ratio minimaal 300% dient te zijn.

De verhouding van beschikbaar onderpand ten opzichte van de waardeverandering van de derivaten en het onderpand in een stress scenario bedroeg eind 2025 531% (2024: 508%). PPF streeft, in aansluiting op de grens voor de asset ratio, naar een verhouding van boven de 300%.

Uit voorgaande concludeert het Fonds dat het op dit moment geen aanleiding ziet om in de solvabiliteitstoets een buffer aan te houden voor liquiditeitsrisico's.

Concentratierisico (S8)

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het Fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden als adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt.

Voor aanwezige concentratierisico's moet, in zijn algemeenheid, een pensioenfonds een passende solvabiliteit aanhouden. De scenario's in het standaardmodel gaan uit van goed gediversifieerde portefeuilles van zowel beschikbare activa als voorzienbare pensioenverplichtingen.

Het strategische beleggingsbeleid van Philips Pensioenfonds betreft niet een enkele beleggingsmix, maar een bandbreedte van beleggingsmixen. Deze bandbreedte wordt de strategische ruimte genoemd. Binnen de strategische ruimte worden zogenoemde Allocatie Richtniveaus vastgesteld, die onder meer aangeven welk deel van de portefeuille wordt belegd in vastrentende waarden en welk deel in zakelijke waarden. Op dit moment is het

Allocatie Richtniveau voor vastrentende waarden 66,0% (2024: 66,0%) en voor zakelijke waarden 34,0% (2024: 34,0%). Het grootste deel van de vastrentende waarden is ultimo 2025 belegd in hoge kwaliteit obligaties, met als doel een deel van de toekomstige pensioenuitkeringen zeker te stellen. Om te zorgen voor voldoende diversificatie wordt niet alleen in Euro staatsobligaties, maar ook in wereldwijde staatsobligaties, wereldwijde bedrijfsobligaties en hypotheke belegd. Daarnaast zijn er obligatiecategorieën met een hoger risico opgenomen, namelijk hoogrenderende bedrijfsobligaties en staatsobligaties uit opkomende markten. Binnen zakelijke waarden wordt het vermogen gespreid over wereldwijde aandelen en wereldwijd onroerend goed.

Voor iedere beleggingscategorie wordt een portefeuille aangehouden die breed gespreid is over landen/regio's en sectoren. Staatsobligaties en aandelen worden hierbij passief beheerd tegen respectievelijk Barclays en ISTOXX customized benchmarks die breed gespreid zijn. Voor de overige categorieën (m.u.v. hypotheke, waar geen goede benchmark beschikbaar is) worden de portefeuilles eveneens beheerd tegen een breed gespreide benchmark.

Omdat de beleggingen goed zijn gespreid over diverse beleggingscategorieën, regio's en sectoren concludeert het Fonds dat er op dit moment geen aanleiding is om in de solvabiliteitsstoets een buffer aan te houden voor concentratierisico's.

Operationeel risico (S9)

Het operationeel risicomanagement is het geheel van activiteiten dat PPF uitvoert om in control te zijn over het behalen van de ambitie en de daarvan afgeleide strategie en financiële en niet financiële doelstellingen.

Het Operationeel Risicomanagement is ingericht rond vier pijlers:

1. De eerste pijler is de interne beheersomgeving omtrent Gedrag en Cultuur. Effectief risicomanagement kan niet worden bereikt zonder het juiste gedrag van de medewerkers, waarbij de 'tone at the top' voor een gedragen risicocultuur essentieel is.
2. Omdat PPF een groot deel van zijn activiteiten heeft uitbesteed, wordt het beleid, dat wordt uitgevoerd door de uitbestedingspartners, vertaald in een mandaat voor de uitbestedingspartners waarop effectieve monitoring dient plaats te vinden. De tweede pijler bestaat uit het geheel van beheersmaatregelen die worden uitgevoerd door het lijnmanagement. Deze beheersmaatregelen zijn opgenomen in actuele en normatieve beschrijvingen van de processen, de AO/IB beschrijvingen. Vaak betreft het hier zogenoemde hard controls zoals functiescheiding, plausibiliteitscontroles, autorisaties etc. De AO/IB beschrijvingen worden periodiek geactualiseerd.
3. De derde pijler bestaat uit de beschikbaarheid van heldere bestuurs- en verantwoordingsrapportages en een goede informatievoorziening.
4. De vierde pijler bestaat uit de risicomanagement activiteiten die worden verricht vanuit de zowel de eerstelijns- als de tweede lijnsfunctie. De Risico Controle Matrix en het Incidentenbeleid en -management zijn hiervoor de belangrijkste instrumenten.

Het Fonds heeft de uitvoerende werkzaamheden voor het pensioen- en vermogensbeheer uitbesteed aan externe partijen. Om te waarborgen dat het Fonds zekerheid heeft dat deze partijen de risico's voor de uitbesteede activiteiten toereikend beheersen, zijn met alle

partijen uitbestedingsovereenkomsten aangegaan. In de overeenkomsten is onder meer geregeld dat de externe partijen periodiek rapporteren over de werkzaamheden die zij voor het Fonds uitvoeren. Deze rapportages gaan in op de gang van zaken binnen de primaire processen.

Onderdeel daarvan is ook een incidentenrapportage. High impact incidenten worden direct gemeld. In 2025 hebben zich geen high impact incidenten voorgedaan.

Een andere belangrijke beheersingsmaatregel betreft de 'ISAE3402'-rapportages. Deze rapportages beschrijven een groot aantal processen bij de externe partijen en de wijze waarop deze processen worden beheerst. De rapportages worden voorzien van het oordeel van een onafhankelijke auditor. De ontvangen rapportages worden door het Fonds beoordeeld.

Uit voorgaande concludeert het Fonds dat het op dit moment geen aanleiding ziet om in de solvabiliteitstoets een buffer aan te houden voor operationeel risico.

Actief beheer risico (S10)

Het actief beheer risico als onderdeel van het vereist eigen vermogen heeft betrekking op de ruimte om bij de uitvoering van het beleggingsbeleid af te wijken van de strategisch nagestreefde portefeuille. De mate van actief beheer wordt doorgaans bepaald aan de hand van de tracking error ten opzichte van de voor de (deel)portefeuille vastgelegde benchmark.

Het actief beheer risico wordt bepaald conform de handreiking van DNB. Het risicoscenario voor actief beheer risico is alleen op het aandelenrisico (beursgenoteerde aandelen) van toepassing. Hierbij merkt DNB op dat portefeuilles met een tracking error kleiner dan 1% buiten beschouwing worden gelaten.

De allocatie naar aandelen is geheel passief belegd. De tracking errors van deze mandaten liggen geheel 2025 tussen 0% en 1% en derhalve onder de maximumgrens van 1% zodat het Fonds het actief beheer risico als zeer laag inschat en hiervoor geen buffer toepast in de solvabiliteitstoets.

6.8 Gebeurtenissen na balansdatum

Toeslagverlening 2026

Het Bestuur heeft in maart 2026 besloten dat het verantwoord was om de volledige indexatie toe te kennen per 1 april 2026. Dit betekent dat de pensioenen per die datum verhoogd zijn met de ambitie van 3,0% voor de pensioenopbouwers en met de ambitie van 2,1% voor de pensioenontvangers en premievrije polishouders. Het Bestuur kon deze volledige verhoging toekennen, omdat het Fonds vanaf 2024 gebruikmaakt van de ruimere, wettelijke indexatieregels volgens het transitie-FTK. Door de hiervoor genoemde indexatie nam de dekkingsgraad van het Fonds met 2,9 procentpunt af.

Eindhoven, 26 mei 2026

Het Algemeen Bestuur

Dhr. R.Th. Wijmenga	Dhr. R.F.X.A.M. Mols
Dhr. A.M. van Hekesen	Dhr. M.J.M. Pernot
Dhr. R.G.A. ter Huurne	Dhr. M.B.A. Sanders
Dhr. L.A.J. Janssen	Dhr. A.L. Uittenbroek
Mevr. A.C. Joosten-Hendriks	Mevr. G.R. Wallens
Mevr. F.E. Leene	Dhr. L.M.P. van Zelst
Dhr. B.F.W. Lindenhovius	



7 Overige gegevens

7.1 Financiering en uitvoering

Uitvoeringsovereenkomsten

De aangesloten ondernemingen hebben zich jegens Philips Pensioenfonds bij overeenkomst (de uitvoeringsovereenkomsten) verbonden tot het betalen van de totale door werkgevers en werknemers gezamenlijk verschuldigde pensioenpremie. Op grond van het uitvoeringsreglement geldt die verplichting tot het betalen van de in totaal verschuldigde pensioenpremie ook voor het Fonds zelf in zijn hoedanigheid van werkgever van de leden van het Uitvoerend Bestuur en de medewerkers van het Bestuursbureau.

Beheer van middelen

Ten aanzien van het beheer van de middelen van het Fonds bepalen de statuten onder meer:

Artikel 12

1. Het Algemeen Bestuur voert een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met de doelstellingen van de Stichting en de prudent-person regel als bedoeld in artikel 135 PW. De waarden worden belegd in het belang van de Aangeslotenen. De beleggingen worden gewaardeerd op basis van marktwaardering.
2. De middelen van de Stichting zullen niet worden belegd in aandelen van de aangesloten ondernemingen, noch in geldleningen aan de aangesloten ondernemingen.

Uitvoering van de pensioenregelingen

Ten aanzien van de uitvoering van de pensioenregelingen bepalen de statuten van het Fonds onder meer:

Artikel 4

1. De Stichting heeft een omgekeerd gemengd bestuur, als bedoeld in artikel 99 van de Pensioenwet.
2. Het Algemeen Bestuur is belast met het bestuur van de Stichting. Daartoe behoort het nastreven van de doelstellingen van de Stichting, waaronder het beheer van de middelen van de Stichting. Bij het vervullen van hun taak richten de leden van het Algemeen Bestuur en de personen die het beleid van de Stichting bepalen of mede bepalen zich naar de belangen van de deelnemers, de gewezen deelnemers, de pensioengerechtigden, de andere aanspraakgerechtigden en de aangesloten ondernemingen. Zij zorgen ervoor dat dezen zich door hen op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen. Aan de leden van het Algemeen Bestuur kan een bezoldiging worden toegekend terzake van het bestuurderschap.
3. Het Algemeen Bestuur is binnen de doelstellingen van de Stichting bevoegd tot alle daden van beheer en beschikking, daaronder begrepen het sluiten van de in artikel 291, lid 2 van het tweede Boek van het Burgerlijk Wetboek bedoelde overeenkomsten.
4. Het Algemeen Bestuur bestaat uit negen niet-uitvoerend bestuursleden, te weten: de voorzitter, drie leden A, drie leden B en twee leden C en ten minste twee uitvoerende bestuursleden, die gelden als leden D. De niet-uitvoerend bestuursleden stellen het aantal uitvoerend bestuursleden vast.

5. Het Algemeen Bestuur is (eind)verantwoordelijk voor het bestuur van de Stichting. Het Algemeen Bestuur is verantwoordelijk voor het vaststellen van de visie, strategie en governance van de Stichting en het vaststellen van het strategisch beleid. Het Algemeen Bestuur bestaat uit alle bestuursleden. De navolgende onderwerpen blijven, onverminderd het elders in de statuten bepaalde, voorbehouden aan de besluitvorming door het Algemeen Bestuur:
- a. het nemen van maatregelen van algemene strekking;
 - b. het sluiten, wijzigen of beëindigen van uitvoeringsovereenkomst(en);
 - c. het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
 - d. het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid; en
 - e. de onderwerpen die daartoe zijn aangewezen in een besluit van het Algemeen Bestuur.

De in lid 7 genoemde onderwerpen blijven voorbehouden aan de besluitvorming door de niet uitvoerend bestuursleden.

6. De uitvoerend bestuursleden vormen het Uitvoerend Bestuur van de Stichting en zijn, met inachtneming van principes van afstemming en raadpleging binnen het Algemeen Bestuur, onder andere verantwoordelijk voor de nadere uitwerking en uitvoering van de door het Algemeen Bestuur vastgestelde visie en strategie, het door het Algemeen Bestuur vastgesteld strategisch beleid, het vaststellen en uitvoeren van het overige beleid en het dagelijks bestuur van de Stichting, een en ander als nader in het bestuursreglement geregeld. Onverminderd het voorgaande is het Algemeen Bestuur belast met de in lid 5 vermelde onderwerpen en met hetgeen op grond van het elders in deze statuten bepaalde voorbehouden blijft aan het bestuur als geheel. De taakverdeling en de verdeling van de bevoegdheden binnen het Algemeen Bestuur en het Uitvoerend Bestuur en tussen de uitvoerend bestuursleden, de niet-uitvoerend bestuursleden en de voorzitter wordt nader in het bestuursreglement geregeld.
7. De niet uitvoerend bestuursleden zijn belast met de vaststelling van het beleid inzake beloningen en met de bezoldiging van de uitvoerend bestuursleden en de niet uitvoerend bestuursleden. De niet uitvoerend bestuursleden zijn tevens belast met het intern toezicht op het beleid van het Algemeen Bestuur en het Uitvoerend Bestuur, de uitvoering van het beleid door het Uitvoerend Bestuur en de algemene gang van zaken in de Stichting. De wijze waarop het intern toezicht wordt uitgeoefend wordt nader door het Algemeen Bestuur vastgesteld.
8. De voorzitter ziet toe op een goede samenstelling en het functioneren van het Algemeen Bestuur en het Uitvoerend Bestuur en is namens het Algemeen Bestuur eerste aanspreekpunt voor het Verantwoordingsorgaan over het functioneren van het Algemeen Bestuur.
9. De uitvoerend bestuursleden geven leiding aan het bestuursbureau; het Algemeen Bestuur kan één van hen specifiek daarmee belasten.

Artikel 10

1. De Stichting heeft een bestuursbureau. Het Uitvoerend Bestuur, respectievelijk het conform artikel 4 lid 9 aangewezen lid D, geeft leiding aan het bestuursbureau. De medewerkers van het bestuursbureau worden benoemd en ontslagen door het Uitvoerend Bestuur.

2. Medewerkers van het bestuursbureau zijn in dienst van de Stichting, voor zover het Algemeen Bestuur niet anders bepaalt.
3. Medewerkers van het bestuursbureau dienen zich bij de uitoefening van hun werkzaamheden te richten naar het belang van de Stichting en de in artikel 5 lid 16 bedoelde gedragscode in acht te nemen. Zij zullen geen instructies aannemen van derden, met uitzondering van de in het kader van de uitoefening van hun werkzaamheden regulier te achten instructies van hun leidinggevende(n).

Artikel 3.4

De Stichting is bevoegd de administratie van de door haar uitgevoerde pensioenovereenkomsten en het beheer van haar vermogen, inclusief dat deel van het vermogen dat wordt aangehouden ten behoeve van de uitvoering van één of meer premieovereenkomsten, geheel of ten dele op te dragen aan één of meer derden.

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het resultaat bepalen de statuten onder meer:

Artikel 3.3

De Stichting ontvangt ter verwezenlijking van het gestelde doel bijdragen van deelnemers en/of van de aangesloten ondernemingen. Zij kan ook andere bijdragen ontvangen. De Stichting bestemt de door haar ontvangen middelen ter verwezenlijking van het doel.

Artikel 13.3

Het Algemeen Bestuur stelt het jaarverslag, alsmede de bestemming van het resultaat, vast en zorgt ervoor dat de ingevolge de Pensioenwet vereiste bescheiden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar aan De Nederlandsche Bank worden overgelegd.

7.2 Actuariële verklaring

Opdracht

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

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 176 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 8,8 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Aangezien het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet zijn niet alle hiervoor genoemde artikelen van toepassing. Ik heb onderzocht of is voldaan aan de voorwaarden voor het gebruik van het transitie-FTK.

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

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

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

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

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

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

Oordeel

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

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

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

Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet, waardoor niet alle artikelen van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van het transitie-FTK.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Philips Pensioenfonds is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

Amstelveen, 26 mei 2026

drs. Wichert Hoekert AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

7.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het algemeen bestuur van Stichting Philips Pensioenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Stichting Philips Pensioenfonds te Eindhoven gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Philips Pensioenfonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de staat van baten en lasten over 2025;
- 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 Philips Pensioenfonds zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in het pensioenfonds

Stichting Philips Pensioenfonds (hierna ook wel het pensioenfonds) voert als ondernemingspensioenfonds de pensioenregeling uit voor Koninklijke Philips N.V., Signify N.V. en aangewezen ondernemingen. Zowel vermogensbeheer als pensioenbeheer zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Materialiteit € 176 miljoen (2024: € 185 miljoen)

Toegepaste benchmark	1% van het pensioenvermogen per 31 december 2025, zijnde het totaal van de technische voorziening en de algemene reserve.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Voor het bepalen van het percentage hebben wij gelet op de financiële positie van het pensioenfonds en de mate waarin de beleidsdekkingsgraad zich rondom een kritieke grens bevindt. Gelet op de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 en het bijbehorende reserveoverschot hebben wij de materialiteit gesteld op 1,0% van het pensioenvermogen. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

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

Wij zijn met auditcommissie en het algemeen bestuur overeengekomen dat wij aan het algemeen bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 8,8 miljoen rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een ondernemingspensioenfonds. Wij hebben in het opdrachtteam deskundigen opgenomen op het gebied van IT audit. Daarnaast hebben wij eigen specialisten ingeschakeld ter ondersteuning bij de controle

van de waardering van de door het fonds uitgegeven hypotheek en de waardering van de technische voorziening.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

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.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en diens omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de auditcommissie het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 2.2 van het jaarverslag, waarin het algemeen bestuur zijn risicoanalyse heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het uitvoerend bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken - waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen - en complexe transacties, zoals toegelicht in Toelichting 6 in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt 'Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen'.

Ook hebben wij data-analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij zijn uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan met name bij de indirecte beleggingsopbrengsten uit de indirecte beleggingen in vastgoed en hypotheek. Wij beschrijven in de controleaanpak van het kernpunt Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen onze controlewerkzaamheden om in te spelen op de veronderstelde frauderisico's bij de opbrengstenverantwoording.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het algemeen bestuur, sleutelfunctionarissen (waaronder de sleutelfunctiehouders, de compliance officer, medewerkers van het bestuursbureau en de uitvoeringsorganisaties) en de auditcommissie.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1144 *Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfonds*, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met het bestuur, het kennisnemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de sleutelfunctiehouders en de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van door het fonds opgevraagde advocatenbrieven en correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in 6.4.3 'Algemene grondslagen' van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het pensioenfonds om zijn continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met het uitvoerend bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten en in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de vereisten rondom solvabiliteit en liquiditeit. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door het bestuur geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een pensioenfonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met [de raad van toezicht en] het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

In vergelijking met voorgaand jaar, hebben wij geen relevante wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Ontwikkeling en toelichting van de (beleids)dekkingsgraad

Risiko	<p>De solvabiliteit van een pensioenfonds wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad brengt de verhouding tussen de (netto) activa en pensioenverplichtingen tot uitdrukking en is daarmee een graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.</p> <p>Het pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te hanteren als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld inzake indexatie en kortingen. Daarnaast is de beleidsdekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of het pensioenfonds voldoende buffers heeft. De dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zijn toegelicht in toelichting “[5] Algemene reserve” van de jaarrekening.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de (beleids)dekkingsgraad niet juist wordt vastgesteld.</p>
Onze controleaanpak	<p>Door controle van de balans onderzoeken wij de samenstellende delen van de dekkingsgraad. De balans en daarmee de dekkingsgraad per 31 december 2025 hebben wij mede met gebruikmaking van de werkzaamheden van de certificerend actuaris gecontroleerd. Wij hebben de ontwikkelingen in de financiële positie van het pensioenfonds beoordeeld op basis van het actuarieel rapport van de certificerend actuaris en onze controle van de jaarcijfers. Vanwege de gevoeligheid van schattingselementen hebben wij specifiek aandacht besteed aan de waardering van de (illiquide) beleggingen en de waardering van de technische voorzieningen. De werkzaamheden die wij in dit kader hebben uitgevoerd zijn in de kernpunten hierna beschreven.</p> <p>Wij controleren geen andere maandelijkse dekkingsgraden dan de dekkingsgraad ultimo boekjaar. Ten aanzien van andere maandelijkse dekkingsgraden hebben wij de navolgende toetsingswerkzaamheden verricht, die minder zekerheid geven dan een controle van twaalf maands-dekkingsgraden:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wij hebben de opzet van het totstandkomingsproces van de berekening van de maandelijkse dekkingsgraad onderzocht alsmede de juiste maandtoerekening van zogenaamde key items vastgesteld. Dit jaar betroffen key items: de indexatie per 1 april 2025. • Daarnaast heeft de certificerend actuaris een plausibiliteitstoets uitgevoerd op de ontwikkeling van de technische voorziening zoals gehanteerd in de bepaling van de dekkingsgraad gedurende het jaar in relatie tot de ontwikkelingen in de belangrijkste factoren, zoals de

rentecurve. Wij hebben kennisgenomen van de uitkomst van deze werkzaamheden van de certificerend actuaaris.

Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de (beleids)dekkingsgraad geëvalueerd.

Belangrijke observaties

Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd in de vaststelling van de dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Risico

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: beleggingen) zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkeling van beleggingen dienen in de staat van baten en lasten te worden verwerkt als indirecte beleggingsopbrengsten. Voor een groot deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van onafhankelijke taxaties, netto contante waardeberekeningen of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in niet (beurs)genoteerde fondsen.

De waarderingsonzekerheid neemt inherent toe bij (onafhankelijke) taxaties en netto contante waardeberekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij het pensioenfonds betreffen dit de posities in door het fonds uitgegeven hypotheke en derivaten.

De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen, met name indirect vastgoed en hypotheke, kennen eveneens inherent relatief veel waarderingsonzekerheid doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum, door het ontbreken van een voldoende liquide markt en in sommige gevallen het ontbreken van gecontroleerde informatie per 31 december 2025.

Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf "6.4.4 Specifieke grondslagen" en een nadere toelichting opgenomen in toelichting "[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds". Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2025 € 965

miljoen in door het fonds uitgegeven hypotheek heeft belegd, dat per saldo € 1.257 miljoen negatief bestaat uit derivaten en dat € 1.425 miljoen in indirect niet-(beurs)genoteerd vastgoed en € 524 miljoen in indirecte niet-(beurs)genoteerde hypotheek is belegd. Daarnaast is in de toelichting "6.7 Risicobeheer" een rentegevoeligheidsanalyse opgenomen ten aanzien van de waardering van hypotheek.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten. Zoals beschreven in 'Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's', hebben wij het veronderstelde frauderisico inzake de opbrengstenverantwoording gekoppeld aan de indirecte beleggingsopbrengsten uit indirecte beleggingen in indirect vastgoed en hypotheek.

Onze
controleaanpak

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen, uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2025.

- Wij hebben eigen interne specialisten ingeschakeld om de waardering van de door het fonds uitgegeven hypotheek te controleren en hebben verder de juistheid van de gehanteerde brondata getoetst.
- De waardering van de niet-(beurs)genoteerde derivaten hebben wij gecontroleerd op basis van de vergelijking tussen twee door het fonds verkregen onafhankelijke waarderingscijfers van de custodian en de fiduciair beheerder. Wij hebben daarnaast vastgesteld dat (hoogwaardig) onderpand is uitgewisseld.
- Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen hebben wij de waardering gecontroleerd op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie per 31 december 2025. Verder hebben wij vastgesteld of de gekozen waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten daarbij aansluiten op de grondslagen van het pensioenfonds. Voor zover wij geen zekerheid kunnen verkrijgen uit een jaarrekening per 31 december 2025, omdat deze niet tijdig beschikbaar is of omdat het boekjaar van de betreffende fondsen niet gelijk is aan het boekjaar van het pensioenfonds, hebben wij aanvullende werkzaamheden uitgevoerd. Deze werkzaamheden bestonden uit het onderzoeken van eerdere jaarrekeningen (back-testing) en het vaststellen van de aansluiting met de meeste recente (niet gecontroleerde) rapportages van de fondsmanagers, waar van toepassing gecorrigeerd voor kasstromen en marktontwikkelingen tot aan balansdatum. Als onderdeel van de

	<p>genoemde werkzaamheden hebben wij de impact van nieuwe informatie tot de datum van onze controleverklaring gemonitord en vastgesteld dat significante ontwikkelingen op adequate wijze zijn verwerkt.</p> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2025, de indirecte beleggingsopbrengsten en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.</p>

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Risico	<p>De technische voorzieningen waaronder de voorziening pensioenverplichtingen betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. De technische voorziening dient krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuariële Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle. Wij hebben aan het subjectieve element ervaringssterfte van de bepaling van de technische voorziening een frauderisico gekoppeld en de waardering en de toelichting daarop als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p> <p>Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven in paragraaf "6.4.4 Specifieke grondslagen" en een nadere toelichting opgenomen in toelichting "[6] Technische voorziening" en "[16] Wijziging actuariële grondslagen". Uit deze toelichting blijkt dat (schattings)wijzigingen hebben plaatsgevonden door het bijstellen van de veronderstelde partnerfrequenties voor de pensioenrichtleeftijd op basis van waarnemingen binnen de fondspopulatie en de verwerking van de aanscherping van de waardering van de AOW-garantieregeling. Volgens deze toelichting is de voorziening pensioenverplichtingen niet gewijzigd als gevolg hiervan.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en</p>
--------	--

toegelicht zijn.

Onze
controleaanpak

Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van het pensioenfonds. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2025. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafels en de effecten van de wijzigingen hierin, de toereikendheid van de kostenopslag alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2025:

- Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaris.
- Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaris en met gebruikmaking van onze eigen actuariële specialist gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren, de aanwezigheid van een consistente gedragslijn en de notulen van bestuursvergaderingen.
- Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen mede met behulp van data analyse, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse.]

Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.

Belangrijke observaties

Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2025 of de toelichting van de technische voorzieningen.

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

Wij hebben de naleving van de vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, niet onderzocht en brengen daarover geen oordeel tot uitdrukking.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag 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 bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het uitvoerend bestuur, het algemeen bestuur en de auditcommissie voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het pensioenfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De auditcommissie is belast met toezicht op de financiële informatieverzorging door het pensioenfonds. Het algemeen bestuur is verantwoordelijk voor het vaststellen van de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;

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

Communicatie

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

In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het algemeen bestuur hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door het algemeen bestuur op 28 april 2009 benoemd als accountant van Stichting Philips Pensioenfonds vanaf de controle van het boekjaar 2009 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Amsterdam, 26 mei 2026

EY Accountants B.V.

w.g. A. Snaak RA



8 English summary

8.1 Key Data

Amounts in millions of euro

This section contains the key data of Philips Pensioenfonds. The texts included in this section are the main disclosures that are discussed in more detail in other sections of this annual report.

8.1.1 Financial position

	End 2025	End 2024
Total net assets ⁵²	17,710	18,516
Total net actuarial liabilities	13,341	15,097
Current funding ratio	132.7%	122.7%
Policy funding ratio	125.2%	124.0%
Mandatory funding ratio ⁵³	115.6%	115.5%
Minimum mandatory funding ratio	104.1%	104.1%
Real funding ratio	92.2%	92.4%
Real market interest coverage ratio	95.7%	83.3%
Premium funding ratio	104.7%	114.8%
Pension administration costs <i>in euros per member⁵⁴</i>	€ 164	€ 149
Pension administration costs <i>as a percentage of the average invested assets</i>	0.05%	0.05%
Asset management costs <i>as a percentage of the average invested assets</i>	0.31%	0.31%
Transaction costs <i>as a percentage of the average invested assets</i>	0.17%	0.12%

⁵² The total net assets are the sum of the investments at the Fund's risk, receivables, prepayments and liquid assets less other debts and accruals and deferred income.

⁵³ The mandatory funding ratio is based on the strategic investment policy.

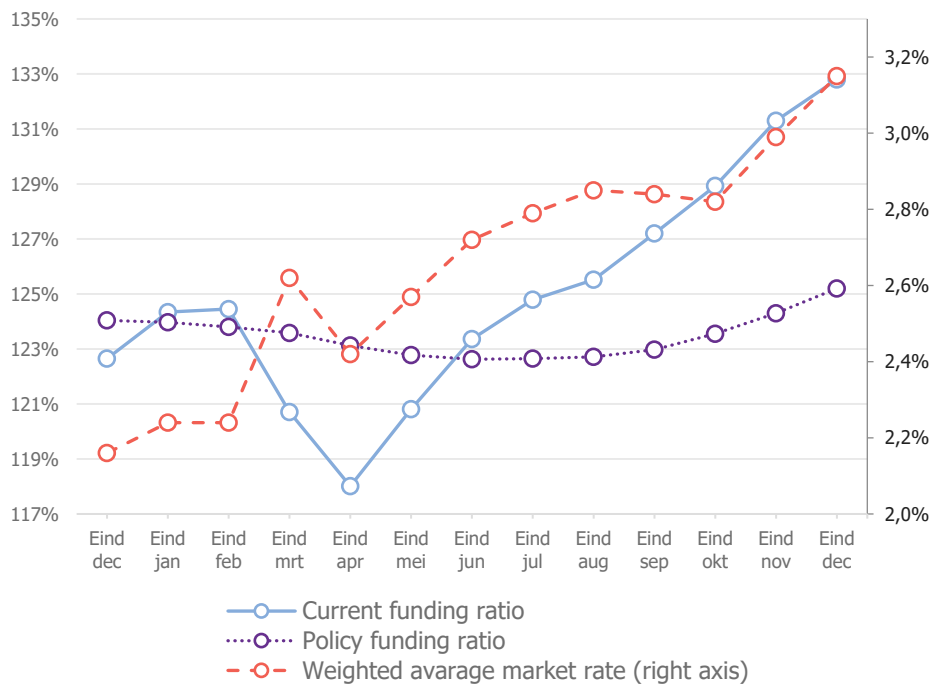
⁵⁴ The number of members is defined as the total of active members plus pension beneficiaries at the end of the financial year.

This section explains the pension fund’s current and policy funding ratio. For notes on the pension fund’s other funding ratios, see section 2.1.1 ‘Toelichting verschillende dekkingsgraden’.

The current funding ratio shows the relationship between the assets of a pension fund and the pension obligations (all pensions to be paid now and in the future). For the current funding ratio, we assume the nominal pension obligations. By this we mean the pension obligations where we do not take into account the increase of the pensions through indexation in the future.

The policy funding ratio is calculated by taking the average of the current funding ratios over the past twelve months. This means that the effect of the development of the current funding ratio can be seen muted in the policy funding ratio. Therefore, only the development of the current funding ratio is explained.

Movements in the current and policy funding ratio in 2025



The actual funding ratio improved during 2025, rising from 122.7% to 132.7%. The reason for this improvement was that the provision for pension obligations fell by more than the decline in the value of the total investment portfolio. This was thanks primarily to rising interest rates.

Investments

- The overall investment portfolio yielded a negative return.
- The return on the portfolio of fixed-income securities and the swap overlay was negative, the principal factor being the higher long-term interest rates, while Emerging Market Debt yielded a positive return.
- The return on the portfolio of variable-yield securities was positive. The equities class (i.e. shares) yielded a positive return, as did real estate.
- With the US dollar falling against the euro in 2025, the partial hedge of the currency exchange risk had a positive effect on the return.

Provision for pension obligations

- Higher interest rates meant a drop in the provision for pension obligations, despite the indexation that was awarded.

In the eurozone, long-term interest rates rose during 2025. Although the ECB lowered its policy interest rates in 2025, investors proceeded on the assumption of a tighter monetary policy during the years ahead. Europe's shift towards tax incentives, with German investments in defence and infrastructure leading the way, also forced up the term premium (the additional return that investors demand for holding government bonds for the long term rather than the short term). Higher interest rates caused the portfolio of fixed-income securities and the swap overlay to yield negative returns in 2025.

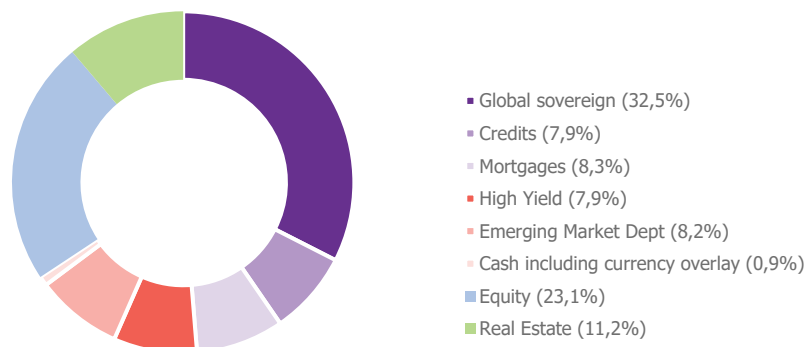
Worldwide equities experienced a strong year in 2025. During the early part of the year, stock markets came under pressure from US President Trump's trade policies, as the import tariffs that he introduced caused prices to plummet. In April, however, they started to recover, and the US signed trade treaties with the UK, Japan and the EU. More importantly, in late-October President Trump and President Xi of China signed a second bilateral agreement, significantly reducing the risk of a trade war between the two countries. The market sentiment improved further when the US Federal Reserve, like the ECB, lowered its policy interest rates. The stock prices of US tech companies received an additional boost from AI optimism. All these factors combined to yield a positive return on the equities portfolio in 2025. The return on the real estate portfolio was also positive. As a result, the variable-yield portfolio overall showed a positive return.

The positive return on variable-yield securities was enough to offset the negative return on fixed-income securities. On balance, they resulted in a return of 2.9% on the total portfolio. However, the negative return on the swap overlay portfolio meant that the interest hedges had a negative effect that exceeded the portfolio's positive return. Overall, therefore, the pension fund's return for 2025 was negative. Even so, the higher interest rates meant that the provision for pension obligations dropped by more than the total investment assets. As a result, the actual funding ratio rose by 10 percentage points in 2025.

8.1.2 Investments

	Year-end 2025	Year-end 2024
Total distribution of investment assets	17,654	18,458

Actual distribution of portfolio (year-end 2025)



Results of investments	2025	2024
Total return on investments ⁵⁵	-1.6%	4.9%

Overview of the investment policy

The object (or ambition) of the investment policy is to significantly help towards the realisation of a realistic pension: for retired members and non-contributory policyholders, this means a pension that increases to reflect price inflation, and for active members it means a pension that increases alongside wage inflation. A key factor in realising this ambition is the ability to index the pensions. For Philips Pensioenfond's to be able to index its pensions, its investments need to generate a sufficient return.

Normally speaking, the policy of Philips Pensioenfond's is geared toward the long term. In light of the imminent overhaul of the Dutch pension system, however, the Board of Trustees considered it best to deviate from the long-term policy in several regards. The idea is to minimise any decline in Philips Pensioenfond's's buffer as a result of unfavourable developments during the transitional period, and so improve the likelihood that the

⁵⁵ The given return includes hedging interest rate and currency risk. The total return excluding hedging of interest risk was 2.9% at the end of 2025 and 4.4% at the end of 2024. This is calculated based on actual figures. The gross and net return derived from this reported return is included in Section 2.8.6 'Relatie van de vermogensbeheerkosten met fondsrendement en risicoprofiel'.

members will get off to a strong start under the new pension system. A downside of this is that in a favorable weather scenario, the funding ratio increases less strongly.

In preparation for the new pension system, the Board of Trustees reduced the level of risk attaching to the investments by lowering the allocation to equities by 7.5ppt (percentage points) and investing the proceeds in government bonds and cash. In May 2025, the Board of Trustees decided to further adjust the interest rate hedge. Whereas previously 45% of the interest rate risk was hedged based on real liabilities, this has now been increased to 84% based on nominal liabilities. An interest rate hedge based on nominal liabilities is more in line with the current de-risking policy of Philips Pensioenfondsen, which focuses on protecting the nominal funding ratio, than a hedge based on real liabilities. The asset allocation in the investment portfolio was changed slightly in Q4 of 2022, with part of the pension fund's assets being kept separate from the investment portfolio in the form of a cash buffer. As a result, the Board of Trustees decided on the following ratio between fixed-income and variable-yield securities during the transitional period:

- 66.0% of the assets of Philips Pensioenfondsen were invested in fixed-income securities. These are largely made up of relatively 'safe' investments, which should go a long way to securing part of the pension benefits that Philips Pensioenfondsen expects to need to pay in the future, primarily being globally diversified government bonds. Philips Pensioenfondsen also invests in somewhat more high-risk fixed-income securities that are expected to provide higher returns, such as corporate bonds and emerging market bonds, where the higher risk is balanced by higher projected returns. Cash is another asset class in the category of fixed-income securities: cash is invested in capital market funds/loans with very short maturities and strong credit ratings, and therefore has a low risk profile.
- 34.0% of the assets of Philips Pensioenfondsen were invested in variable-yield securities. Investments in these more 'high-risk' securities, including equities (shares) and real estate, are intended to achieve a higher return relative to the obligations. Due to developments in the United States, the USD currency risk within the equity asset class is hedged for 75%, while the risk of other major currencies is hedged for 50%.

8.1.3 Pensions

Number of members	Year-end 2025	Year-end 2024
Members not yet retired⁵⁶	11,152	11,784
- Flex pension	10,465	11,065
- Flex pension ES	687	719
Retired members	45,201	46,186
- Retirement pension	30,135	30,684
- Survivor's pension	14,940	15,370
- Orphan's pension	126	132
Non-contributors with vested rights	31,801	32,189
Total	88,154	90,159

Movements in number of members and other data

The pension fund's total number of active members (members who have not yet retired) fell during 2025, from 11,784 to 11,152. This was due mainly to reorganisations at the affiliated companies. The number of new members was smaller than the number of active members whose employment ended or who retired. Active members also include former employees who are entitled, by reason of disability, to non-contributory continuation of their pension accrual. The number of pension beneficiaries also fell, with more deceased members in this category than new pension beneficiaries. This decline will continue as long as the active members are significantly outnumbered by the pension beneficiaries. The number of non-contributory policyholders also fell, with more of them retiring than active members leaving their employment and becoming non-contributory policyholders. The table below shows a breakdown of active members.

Number of members not yet retired	End 2025	End 2024
Employees	10,525	11,150
Former employees who are disabled	627	634
Total	11,152	11,784

Contributions	2025	2024
<i>Amounts in millions of euro</i>		
Employer's	176	206
Employer's one-off single premium	3	1

⁵⁶ Since their accrual is being continued, participants who receive an occupational disability pension (end 2025: 627 participants) have been included in the numbers under 'pension builders'.

Employees' pension plan	59 ⁵⁷	30
Employees' voluntary insurances	0	0
Total	238	237
Benefit payments <i>Amounts in millions of euro</i>	2025	2024
Pensions	726	717
Surrender	1	1
Value transfers, individual	7	10
Total	734	728
Indexations	2025	2024
Members not yet retired, flex pension	6.00%	4.00%
Retired members and non-contributors with vested rights	2.70%	2.40%

In 2025, the employers paid an additional € 3.1 million to purchase non-contributory pension accrual and disability pensions for members whose employment contracts were terminated in 2025 on grounds of their partial incapacity for work. This is included in the amount of € 238 million. The corresponding payment in 2024 for members whose employment contracts were terminated in 2024 on grounds of their partial incapacity for work was € 0.7 million.

⁵⁷ The main reason for the higher premiums of employees is the increase in the employee contributions at Philips from 2% of the pension base to 8% of the pension base effective 1 October 2024. The employees received additional salary to compensate them for this. The higher premiums for active members resulted in a corresponding drop in the employer contribution to the premiums.

Colofon

Digitaal jaarverslag

Dit jaarverslag is digitaal beschikbaar op de website van Philips Pensioenfonds. U kunt het downloaden op www.philipspensioenfonds.nl/downloads. Wilt u een digitale versie via e-mail toegestuurd krijgen, neemt u dan contact op met de Klantenservice. De contactgegevens vindt u op www.philipspensioenfonds.nl/contact

Algemene pensioeninformatie

Heeft u vragen over pensioenzaken? Bel dan tussen 9.00 en 17.00 uur met de Klantenservice van Philips Pensioenfonds via +31 (0)88 – 015 79 00. U kunt ook een bericht sturen aan de Klantenservice via info@philipspensioenfonds.nl. Voor meer informatie kunt u ook onze website bezoeken: www.philipspensioenfonds.nl

Bezoekadres (op afspraak)

Prof. E.M. Meijerslaan 1
1183 AV Amstelveen

Postadres

Postbus 123
1180 AC Amstelveen

Postadres Bestuursbureau en Algemeen Bestuur

Postbus 80031
5600 JZ EINDHOVEN

E-mailadres Bestuursbureau en Algemeen Bestuur

algemeenbestuur.ppf@philips.com

Redactie

Stichting Philips Pensioenfonds

Copyright © Stichting Philips Pensioenfonds

Bijlage 1

SFDR 2025 periodieke rapportage

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

Productnaam: Pensioenregelingen flex CAO en flex ES van Stichting Philips Pensioenfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300WEMFGZO1PX8H28

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een **ecologische doelstelling** gedaan: ___%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een **sociale doelstelling** gedaan: ___%

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



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

Stichting Philips Pensioenfonds (PPF) heeft de Pensioenregelingen flex CAO en ES aangeboden (die regelingen noemen we hierna tezamen 'de Pensioenregeling'). De Pensioenregelingen zijn gebaseerd op hetzelfde beleggingsbeleid en daarmee heeft PPF de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. PPF wilde minder blootstelling aan schendingen van in Nederland algemeen aanvaarde ethische, maatschappelijke of bestuurlijke normen en minder blootstelling aan activiteiten die

niet aansluiten bij de voorkeuren van de deelnemers van PPF door middel van de keuze voor beleggingen. PPF paste daarom een uitsluitingsbeleid toe.

Het afgelopen jaar heeft PPF in overeenstemming met haar uitsluitingsbeleid niet belegd in bedrijven die:

- Tabaksproducten maken
- Meer dan 25% van de omzet halen uit olieteerzanden, bruin- en steenkool
- Betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens
- In hun bedrijfsvoering algemeen geaccepteerde internationale richtlijnen voor verantwoord ondernemen (OESO-richtlijnen, UN Guiding Principles en de UN Global Compact principes) zeer ernstig schenden en waarmee dialoog niet tot de gewenste verbetering heeft geleid
- Staatsbedrijven zijn waar uitgesloten landen het voor het zeggen hebben

PPF heeft ook niet belegd in staatsobligaties van landen waartegen substantiële sancties zijn afgekondigd door de Europese Unie en/of de Verenigde Naties. Ook heeft PPF niet belegd in staatsobligaties van overheden die significant achterbleven op milieu, sociaal en/of governance (ESG) gebied.

Daarnaast heeft PPF niet belegd in vastgoedfondsen die worden beheerd door bedrijven op de uitsluitingslijst of waarvan de huurinkomsten voor meer dan 10% afkomstig zijn van bedrijven op de uitsluitingslijst.

Op de beleggingen in liquiditeiten via het cash fonds is een separate uitsluitingslijst van de vermogensbeheerder van de cash beleggingen van toepassing geweest.

De vermogensbeheerder (BlackRock) van PPF heeft bovenstaande uitsluitingen gemonitord en hierover gerapporteerd. Duurzaamheidsindicator 1 heeft betrekking op dit kenmerk.

- 2. PPF wilde positief bijdragen aan het behalen van de duurzame ontwikkelingsdoelen door middel van de keuze voor beleggingen. PPF streefde ernaar om met beleggingen bij te dragen aan het behalen van de Sustainable Development Goals (SDGs) en dan met name de volgende SDGs: 3 'Goede gezondheid en welzijn', 11 'Duurzame steden en gemeenschappen', 12 'Verantwoorde consumptie en productie' en 13 'Klimaatactie'.**

Aandelen: PPF heeft voor haar aandelen uit ontwikkelde markten portefeuille en de aandelen uit opkomende markten portefeuille gedurende het jaar meer gealloceerd naar beleggingen die bijdragen aan het behalen van de 4 geselecteerde SDGs ten opzichte van het beleggingsuniversum (die is gebaseerd op een marktconforme marktbrede benchmark).

De benchmark voor aandelen uit ontwikkelde markten wordt vier keer per jaar geherbalanceerd om te blijven voldoen aan de gepromote kenmerken. De benchmark voor aandelen uit opkomende markten wordt twee keer per jaar geherbalanceerd om te blijven voldoen aan de gepromote kenmerken. De portefeuilles die deze benchmarks volgen wijken licht af van de benchmarks vanwege efficiënt vermogensbeheer. Daarnaast worden beleggingen tussentijds door marktontwikkelingen meer of minder waard waardoor de portefeuilles kunnen afwijken van de benchmarks.

Staatsobligaties wereldwijd: PPF heeft voor haar staatsobligaties wereldwijd portefeuille gedurende het jaar meer gealloceerd naar Green, Social & Sustainable (GSS) staatsobligaties. GSS staatsobligaties worden uitgegeven door nationale overheden en zijn specifiek bedoeld voor de financiering van projecten die bijdragen aan duurzame ontwikkelingen.

PPF heeft de vereisten ten aanzien van GSS staatsobligaties doorgevoerd in de beleggingsrichtlijnen van de vermogensbeheerder.

Duurzaamheidsindicatoren 2 tot en met 6 hebben betrekking op dit kenmerk.

3. PPF wilde zorgdragen voor de beleggingen en verantwoord gebruik maken van de rechten die PPF heeft als belegger.

De door PPF geselecteerde dienstverleners zijn in dialoog getreden met het bestuur van geselecteerde bedrijven in de portefeuille. Van deze bedrijven wordt ingeschat dat de dialoog kan leiden tot veranderingen die zoveel mogelijk bijdragen aan langetermijnwaardecreatie.

Daarnaast is gebruik gemaakt van het stemrecht om indirect invloed uit te oefenen op de kwaliteit van het bestuur van de bedrijven waarin wordt belegd.

De mate waarin dialoog is gevoerd met bedrijven en het stemgedrag van PPF is gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 6 tot en met 9.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Indicator	2025
1. Blootstelling (belegd vermogen) aan bedrijven en staatsobligaties van landen op de MVB (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen) uitsluitingslijsten	Gedurende het jaar is er niet in bedrijven en staatsobligaties van landen op de uitsluitingslijsten belegd.
2. Het deel van de portefeuille beursgenoteerde aandelen van ontwikkelde markten dat belegd is in bedrijven die met meer dan 10% van de omzet bijdragen aan SDGs 3, 11, 12 en 13 ten opzichte van de standaard benchmark die niet is aangepast voor MVB-aspecten zoals uitsluitingen of SDGs. Omzet die bijdraagt aan SDG 7 'Hernieuwbare energie' rekent PPF onder SDG 13 'Klimaatactie'.	Portefeuille: 32,9% Benchmark: 13,5% Verschil na afronding: 19,4%-punt Dit betreft gemiddelde waardes, gemeten op de vier herbalanceringsdatums in 2025 (maart, juni, september en december)
3. Het deel van de portefeuille beursgenoteerde aandelen van opkomende markten dat belegd is in bedrijven die met meer dan 10% van de omzet bijdragen aan SDGs 3, 11, 12 en 13 ten opzichte van de standaard benchmark die niet is aangepast voor MVB-aspecten zoals uitsluitingen of SDGs.	Portefeuille: 16,2% Benchmark: 10,5% Verschil na afronding: 5,6%-punt Dit betreft gemiddelde waardes, gemeten op de twee herbalanceringsdatums in 2025 (maart en september)
4. CO ₂ -intensiteit van de omzet van de bedrijven in de beursgenoteerde aandelenportefeuille van ontwikkelde markten ten opzichte van de standaard benchmark die niet is aangepast voor MVB-aspecten. Dit is gemeten naar gewogen belegd vermogen.	Portefeuille: 65,4 Benchmark: 92,2 Procentueel verschil na afronding: 29,1% minder Dit betreft gemiddelde waardes, gemeten op de vier herbalanceringsdatums in 2025 (maart, juni, september en december)

<p>5. CO₂-intensiteit van de omzet van de bedrijven in de beursgenoteerde aandelenportefeuille van opkomende markten ten opzichte van de standaard benchmark die niet is aangepast voor MVB-aspecten. Dit is gemeten naar gewogen belegd vermogen.</p>	<p>Portefeuille: 176,7 Benchmark: 275,4 Procentueel verschil na afronding: 35,8% minder Dit betreft gemiddelde waardes, gemeten op de twee herbalanceringsdatums in 2025 (maart en september)</p>
<p>6. Het deel van de portefeuille staatsobligaties wereldwijd dat belegd is in GSS staatsobligaties.</p>	<p>15,5% van de portefeuille staatsobligaties wereldwijd. Dit betreft een gemiddelde waarde, gemeten op de vier kwartaaleinden in 2025 (maart, juni, september en december)</p>
<p>7. Aantal bedrijven in de totale portefeuille waarin het pensioenfonds belegt die internationale afspraken op het gebied van verantwoord ondernemen zeer ernstig schenden én het aantal van deze bedrijven waarmee door BlackRock dialoog gevoerd werd over het verhelpen hiervan tijdens de rapportage periode.</p>	<p>PPF heeft in het eerste kwartaal van 2025 3 bedrijven geïdentificeerd als zeer ernstige schenders die voorkomen in de portefeuille. BlackRock heeft met één bedrijf dialoog gevoerd in 2025 over de schending. Met de overige twee bedrijven is dialoog gevoerd in 2024. Bij één van deze bedrijven is de verwachting dat de schending spoedig wordt opgelost.</p>
<p>8. Dialoog met aantal bedrijven in de aandelenportefeuille</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Totaal aantal bedrijven in de portefeuille op het einde van het vierde kwartaal: 4933 • Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode: 1287
<p>9. Aantal aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven in de aandelenportefeuille waar tijdens de rapportage periode:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Gestemd kon worden: 6047 • Gestemd is: 5883 • Met minimaal 1 stem tegen management is gestemd: 1996
<p>10. Percentage van het belegd vermogen binnen de niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille met een GRESB-beoordeling (GRESB staat voor Global Real Estate Sustainability Benchmark).</p>	<p>Vastgoedfondsen krijgen een GRESB-beoordeling. Het percentage van het belegd vermogen met een GRESB-beoordeling was gewogen gemiddeld 95,4%.</p> <p>Het cijfer is gebaseerd op de GRESB-beoordeling die beschikbaar is per eind december 2025 en de waarde van de beleggingen per eind september 2025.</p>

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

In onderstaande tabel zijn de prestaties op de duurzaamheidsindicatoren van de afgelopen 3 referentieperiodes opgenomen. PPF ziet geen opvallende verschillen tussen de prestaties

op de duurzaamheidsindicatoren voor de verschillende periodes die zijn gerapporteerd. De prestaties op de indicatoren gerapporteerd in de tabel komen in grote mate overeen tussen de periodes.

Voor het verschil bij indicator 2 is de toelichting als volgt: Er wordt gestuurd op 20%-punt meer dan de benchmark en per december 2023, 2024 en 2025 kwam dat uit op zo'n 19%-punt ten opzichte van 20%-punt per december 2022. Het verschil wordt veroorzaakt door efficiënt beheer van de portefeuille ten opzichte van de benchmark die wordt gehanteerd voor de portefeuille. Dat betekent dat de vermogensbeheerder niet ongeïnformeerd alle aandelen uit de gehanteerde benchmark koopt maar een afweging maakt of dat efficiënt kan, vooral bij kleinere bedrijven wordt daardoor wel eens afgeweken van de benchmark en dit verklaart het verschil bij indicator 2 (19%-punt ten opzichte van 20%-punt in 2022).

Bij indicator 7 is te zien dat er in 2025 minder bedrijven met zeer ernstige schendingen in de portefeuille zitten ten opzichte van de jaren ervoor. Daar zijn twee redenen voor. De eerste is dat PPF meer van deze bedrijven is gaan uitsluiten omdat engagement niet succesvol was. De tweede reden is dat er minder bedrijven aangemerkt zijn door de dataprovider als zeer ernstige schender van internationale afspraken op het gebied van verantwoord ondernemen.

Bij indicator 8 is te zien dat er in 2025 met minder bedrijven engagement is gevoerd ten opzichte van de jaren ervoor. De reden hiervoor is dat juridische ontwikkelingen in de Verenigde Staten de engagementmogelijkheden bij bedrijven die daar een beursnotering hebben beperken.

Indicator	2022	2023	2024	2025
1. Blootstelling (belegd vermogen) aan bedrijven en staatsobligaties van landen op de MVB (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen) uitsluitingslijsten	Gedurende het jaar is er in twee bedrijven op de uitsluitingslijsten belegd. Deze zijn na vaststelling verkocht.	Gedurende het jaar is er niet in bedrijven en staatsobligaties van landen op de uitsluitingslijsten belegd.	Gedurende het jaar is er niet in bedrijven en staatsobligaties van landen op de uitsluitingslijsten belegd.	Gedurende het jaar is er niet in bedrijven en staatsobligaties van landen op de uitsluitingslijsten belegd.
2. Het deel van de portefeuille beursgenoteerde aandelen van ontwikkelde markten dat belegd is in bedrijven die met meer dan 10% van de omzet bijdragen aan SDGs 3, 11, 12 en 13 ten opzichte van de standaard benchmark die niet is aangepast voor MVB-aspecten zoals uitsluitingen of SDGs. Omzet die bijdraagt aan SDG 7 'Hernieuwbare energie' rekt PPF onder SDG 13 'Klimaatactie'.	Op de laatste herbalanceringsdatum van 2022 (december) is dit 36,4% voor de portefeuille ten opzichte van 16,4% voor de standaard benchmark. Dat is 20,0%-punt meer.	Op de laatste herbalanceringsdatum van 2023 (december) is dit 35,1% voor de portefeuille ten opzichte van 15,7% voor de standaard benchmark. Dat is 19,4%-punt meer.	Portefeuille: 34,3% Benchmark: 15,4% Verschil na afronding: 19,0%-punt Dit betreft het gemiddelde, gemeten op de vier herbalanceringsdatums in 2024 (maart, juni, september en december)	Portefeuille: 32,9% Benchmark: 13,5% Verschil na afronding: 19,4%-punt Dit betreft gemiddelde waardes, gemeten op de vier herbalanceringsdatums in 2025 (maart, juni, september en december)
3. Het deel van de portefeuille beursgenoteerde aandelen van opkomende markten dat belegd is in bedrijven die met meer dan 10% van de omzet bijdragen aan SDGs 3, 11, 12 en 13 ten opzichte van de standaard benchmark die niet is aangepast voor MVB-aspecten zoals uitsluitingen of SDGs.	Deze periode was dit nog niet van toepassing.	Op de laatste herbalanceringsdatum van 2023 (december) is dit 11,6% voor de portefeuille ten opzichte van 6,4% voor de standaard benchmark. Dat is 5,2%-punt meer.	Portefeuille: 11,2% Benchmark: 6,2% Verschil na afronding: 5,0%-punt Dit betreft het gemiddelde, gemeten op de twee herbalanceringsdatums in 2024 (maart en september)	Portefeuille: 16,2% Benchmark: 10,5% Verschil na afronding: 5,6%-punt Dit betreft gemiddelde waardes, gemeten op de twee herbalanceringsdatums in 2025 (maart en september)
4. CO ₂ -intensiteit van de omzet van de bedrijven in de beursgenoteerde aandelenportefeuille van ontwikkelde markten ten opzichte van de standaard benchmark die niet is aangepast voor MVB-aspecten. Dit is gemeten naar gewogen belegd vermogen.	Op de laatste herbalanceringsdatum van 2022 (december) is dit 115,4 voor de portefeuille ten opzichte van 163,6 voor de standaard benchmark. Dat is 29,5% minder.	Op de laatste herbalanceringsdatum van 2023 (december) is dit 83,5 voor de portefeuille ten opzichte van 117,9 voor de standaard benchmark. Dat is 29,2% minder.	Portefeuille: 64,2 Benchmark: 92,8 Procentueel verschil na afronding: 30,9% minder Dit betreft het gemiddelde, gemeten op de vier herbalanceringsdatums in 2024 (maart, juni, september en december)	Portefeuille: 65,4 Benchmark: 92,2 Procentueel verschil na afronding: 29,1% minder Dit betreft gemiddelde waardes, gemeten op de vier herbalanceringsdatums in 2025 (maart, juni, september en december)
5. CO ₂ -intensiteit van de omzet van de bedrijven in de beursgenoteerde aandelenportefeuille van opkomende markten ten opzichte van de standaard benchmark die niet	Deze periode was dit nog niet van toepassing.	Op de laatste herbalanceringsdatum van 2023 (december) is dit 213,3 voor de portefeuille ten opzichte van 305,0 voor de standaard	Portefeuille: 193,9 Benchmark: 289,9 Procentueel verschil na afronding: 33,1% minder Dit betreft het gemiddelde, gemeten op de twee	Portefeuille: 176,7 Benchmark: 275,4 Procentueel verschil na afronding: 35,8% minder Dit betreft gemiddelde waardes, gemeten op de twee

is aangepast voor MVB-aspecten. Dit is gemeten naar gewogen belegd vermogen.		benchmark. Dat is 30,1% minder.	herbalanceringsdatums in 2024 (maart en september)	herbalanceringsdatums in 2025 (maart en september)
6. Het deel van de portefeuille staatsobligaties wereldwijd dat belegd is in GSS staatsobligaties.	Deze periode was dit onderdeel nog niet van toepassing.	Deze periode was dit onderdeel nog niet van toepassing.	Per einde van het vierde kwartaal van 2024 is dit 15,4% van de portefeuille staatsobligaties wereldwijd.	15,5% van de portefeuille staatsobligaties wereldwijd. Dit betreft een gemiddelde waarde, gemeten op de vier kwartaaleinden in 2025 (maart, juni, september en december)
7. Aantal bedrijven in de totale portefeuille waarin het pensioenfonds belegt die internationale afspraken op het gebied van verantwoord ondernemen zeer ernstig schenden én het aantal van deze bedrijven waarmee door BlackRock dialoog gevoerd werd over het verhelpen hiervan tijdens de rapportage periode.	PPF heeft in 2022 in 13 bedrijven belegd die geïdentificeerd zijn als zeer ernstige schenders van internationale afspraken op het gebied van verantwoord ondernemen. BlackRock heeft met 11 van deze bedrijven een of meerdere keren dialoog gevoerd in 2022 over de schendingen.	PPF heeft in 2023 in 8 bedrijven belegd die geïdentificeerd zijn als zeer ernstige schenders van internationale afspraken op het gebied van verantwoord ondernemen. BlackRock heeft met 8 van deze bedrijven een of meerdere keren dialoog gevoerd in 2023 over de schendingen.	PPF heeft in het eerste kwartaal van 2024 9 bedrijven geïdentificeerd als zeer ernstige schenders. Één bedrijf is vanaf eind maart 2024 uitgesloten, de beleggingen zijn toen verkocht. BlackRock heeft met de overige 8 bedrijven een of meerdere keren dialoog gevoerd in 2024 over de schendingen (in één geval werd de dialoog niet met het bedrijf zelf maar met de moederonderneming gevoerd).	PPF heeft in het eerste kwartaal van 2025 3 bedrijven geïdentificeerd als zeer ernstige schenders die voorkomen in de portefeuille. BlackRock heeft met één bedrijf dialoog gevoerd in 2025 over de schending. Met de overige twee bedrijven is dialoog gevoerd in 2024. Bij één van deze bedrijven is de verwachting dat de schending spoedig wordt opgelost.
8. Dialoog met aantal bedrijven in de aandelenportefeuille	<ul style="list-style-type: none"> Totaal aantal bedrijven in de portefeuille op het einde van het vierde kwartaal: 4972 Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode: 2175 	<ul style="list-style-type: none"> Totaal aantal bedrijven in de portefeuille op het einde van het vierde kwartaal: 4952 Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode: 1926 	<ul style="list-style-type: none"> Totaal aantal bedrijven in de portefeuille op het einde van het vierde kwartaal: 4763 Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode: 1632 	<ul style="list-style-type: none"> Totaal aantal bedrijven in de portefeuille op het einde van het vierde kwartaal: 4933 Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode: 1287
9. Aantal aandeelhoudersvergaderingen	<ul style="list-style-type: none"> Gestemd kon worden: 5981 	<ul style="list-style-type: none"> Gestemd kon worden: 6221 	<ul style="list-style-type: none"> Gestemd kon worden: 6134 	<ul style="list-style-type: none"> Gestemd kon worden: 6047

van bedrijven in de aandelenportefeuille waar tijdens de rapportage periode:	<ul style="list-style-type: none"> • Gestemd is: 5739 • Met minimaal 1 stem tegen management is gestemd: 1992 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestemd is: 5931 • Met minimaal 1 stem tegen management is gestemd: 2026 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestemd is: 5992 • Met minimaal 1 stem tegen management is gestemd: 1932 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestemd is: 5883 • Met minimaal 1 stem tegen management is gestemd: 1996
10. Percentage van het belegd vermogen binnen de niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille met een GRESB-beoordeling (GRESB staat voor Global Real Estate Sustainability Benchmark).	<p>Vastgoedfondsen krijgen een GRESB-beoordeling. Het percentage van het belegd vermogen met een GRESB-beoordeling was gewogen gemiddeld 91,9%.</p> <p>De data betreft de GRESB-beoordeling per eind september 2022.</p>	<p>Vastgoedfondsen krijgen een GRESB-beoordeling. Het percentage van het belegd vermogen met een GRESB-beoordeling was gewogen gemiddeld 89,5%.</p> <p>Het cijfer is gebaseerd op de GRESB-beoordeling die beschikbaar is per eind september 2023.</p>	<p>Vastgoedfondsen krijgen een GRESB-beoordeling. Het percentage van het belegd vermogen met een GRESB-beoordeling was gewogen gemiddeld 96,0%.</p> <p>Het cijfer is gebaseerd op de GRESB-beoordeling die beschikbaar is per eind december 2024.</p>	<p>Vastgoedfondsen krijgen een GRESB-beoordeling. Het percentage van het belegd vermogen met een GRESB-beoordeling was gewogen gemiddeld 95,4%.</p> <p>Het cijfer is gebaseerd op de GRESB-beoordeling die beschikbaar is per eind december 2025 en de waarde van de beleggingen per eind september 2025.</p>

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

PPF heeft de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking genomen. De SFDR wijst een aantal specifieke aspecten aan als belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren. PPF heeft rekening gehouden met ongunstige effecten door middel van het stellen van randvoorwaarden aan de

beleggingen (uitsluitingsbeleid), in het ESG-risicobeheer en bij engagement en stemmen. De volledige verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren is te vinden op de website van PPF.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Eind 2025 waren de grootste beleggingen van PPF als volgt:



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **01-01-2024 tot 31-12-2024**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
BlackRock cash fonds	Financiële activiteiten en verzekeringen	3.58%	Ierland
Obligaties Europese Unie	Extraterritoriale organisaties en lichamen	3.11%	Europa
Staatsobligaties Verenigd Koninkrijk	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	3.10%	Verenigd Koninkrijk
Staatsobligaties Verenigde Staten	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	3.07%	Verenigde staten
Staatsobligaties Duitsland	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	3.06%	Duitsland
Staatsobligaties Oostenrijk	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	3.06%	Oostenrijk
Staatsobligaties België	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	3.05%	België
Staatsobligaties Frankrijk	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	3.05%	Frankrijk
Staatsobligaties Nederland	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	3.03%	Nederland
Aegon Hypothekenfonds	Financiële activiteiten en verzekeringen	2.97%	Nederland
Staatsobligaties Canada	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	2.43%	Canada
Staatsobligaties Australië	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	1.60%	Australië
Staatsobligaties Ierland	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	1.33%	Ierland
Staatsobligaties Finland	Openbaar bestuur en defensie verplichte sociale verzekeringen	1.05%	Finland
NVIDIA Corp.	Industrie	1,03%	Verenigde staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



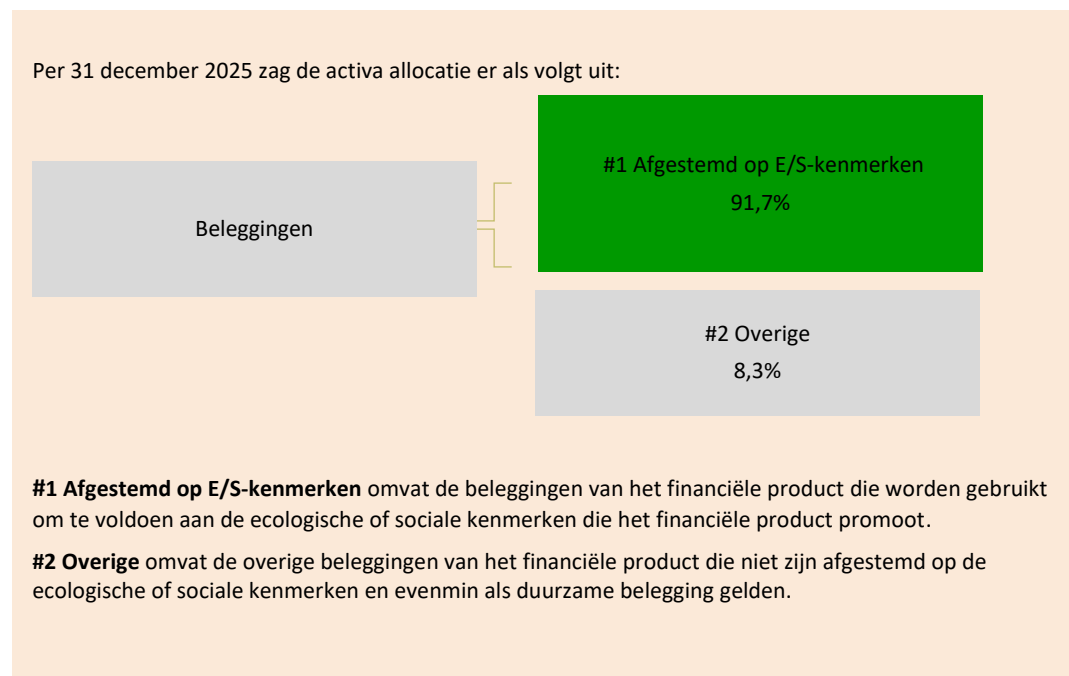
PPF promootte ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling heeft nagestreefd. PPF kende gedurende de referentieperiode geen minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of naar beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening. PPF heeft het percentage

duurzame beleggingen in de zin van SFDR niet gemeten gedurende de referentieperiode. PPF had 1,4% exposure naar ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening.

Het grootste deel van de beleggingen van PPF (91,7%) was afgestemd op ecologische en of sociale kenmerken (het percentage onder #1 in onderstaand afbeelding). Deze beleggingen hadden betrekking op bedrijfsobligaties, staatsobligaties in ontwikkelde markten, staatsobligaties van opkomende markten, liquiditeiten via een cash fonds, aandelen en onroerend goed. De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en zijn belegd in hypotheek (8,3%, het percentage onder #2 in onderstaande afbeelding) en financiële derivaten. De percentages zijn gebaseerd op de daadwerkelijke allocatie naar deze beleggingen op 31 december 2025. Merk op dat financiële derivaten geen gewicht hebben in de asset allocatie waarop onderstaande verdeling is gebaseerd en hierdoor hebben derivaten geen effect op de cijfers zoals gerapporteerd in onderstaande afbeelding.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Economische Sector:	% marktwaarde
Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen	38.1%
Financiële activiteiten en verzekeringen	25.2%
Industrie	14.0%
Informatie en communicatie	5.4%
Exploitatie van en handel in onroerend goed	3.8%
Extraterritoriale organisaties en lichamen	3.5%
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2.3%
Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	2.1%
Winning van delfstoffen	1.4%

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Vervoer en opslag	1.2%
-------------------	------

Dit betreft de verdeling per eind 2025.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

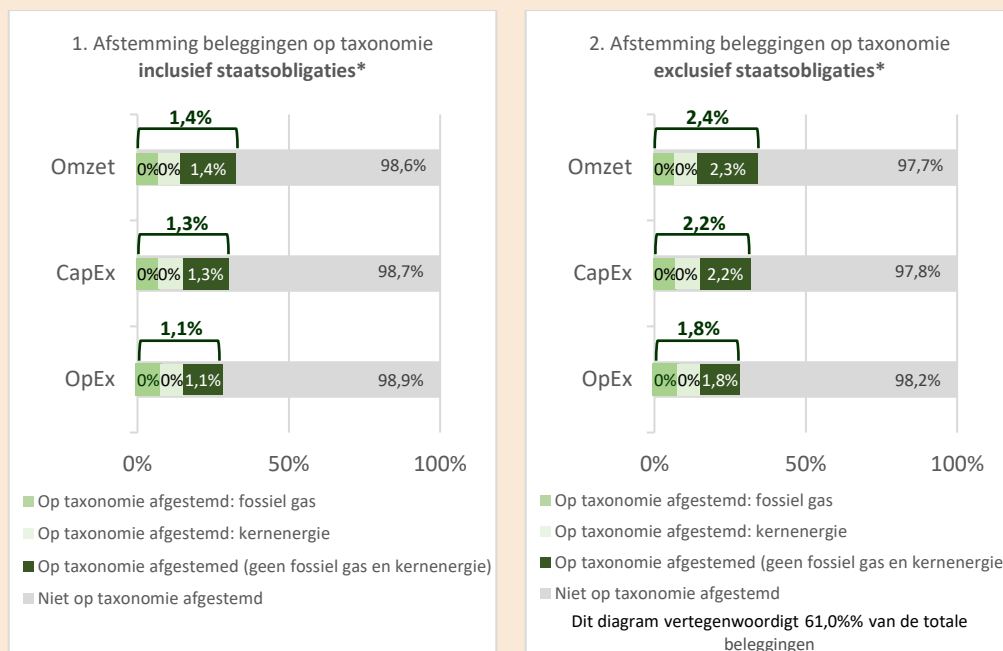
Van de beleggingen was 1,4% afgestemd op een van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie op basis van de omzet van de onderliggende beleggingen. De afstemming van beleggingen op de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door derden.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

- Ja:
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd**.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

** In deze diagrammen zijn de balken inzake "Op taxonomie afgestemd" uitvergroot, dit om de leesbaarheid van de diagram te vergroten. De omvang van de balken is derhalve niet meer in overeenstemming met de relatieve verhouding ten opzichte van het totaal.

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

Transitie: 0,1%

Faciliterend: 0,9%

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

In 2025 was het percentage nagenoeg gelijk aan dat van 2024. Het jaar 2024 is de eerste referentieperiode waarvoor PPF rapporteert over EU-taxonomie afgestemde beleggingen.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing. PPF heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. PPF heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



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

De beleggingen in de categorie ‘#2 overige’ waren hypotheek en financiële derivaten.

Op de hypotheekbeleggingen via het eigen label van PPF zijn geen minimum ecologische of sociale waarborgen van toepassing geweest. Er zijn ook hypotheekbeleggingen via een beleggingsfonds (dat betreft een derde van de allocatie naar hypotheek). Voor deze hypotheekbeleggingen gold als minimumwaarborg dat de fondsbeheerder een eigen duurzaamheidsbeleid uitvoert wat aansluit bij het beleid van PPF.

Daarnaast gebruikte PPF derivaten hoofdzakelijk om grote financiële risico's af te dekken binnen de door het bestuur gestelde limieten. Derivaten werden door het pensioenfonds ingezet voor het afdekken van het rente- en valutarisico.



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

PPF heeft de volgende maatregelen getroffen:

- Een uitsluitingsbeleid is toegepast en de uitvoering ervan is gemonitord door de vermogensbeheerder BlackRock. PPF is geïnformeerd over de resultaten.
- Voor de beursgenoteerde aandelenportefeuilles voor aandelen uit ontwikkelde markten en voor aandelen uit opkomende markten zijn aangepaste benchmarks toegepast en gerepliceerd gedurende het afgelopen jaar. De benchmarks zijn aangepast om CO₂-reductie en bijdrage door bedrijven aan de SDGs 3, 11, 12 en 13 na te streven. PPF is geïnformeerd over de naleving van de aangepaste benchmarks.
- Voor staatsobligaties wereldwijd is in de beleggingsrichtlijnen van de vermogensbeheerder opgenomen dat minimaal 15% van de allocatie geïnvesteerd dient te worden in GSS staatsobligaties.
- Dialoog is gevoerd met ondernemingen en stemactiviteiten zijn toegepast in de door PPF geselecteerde beleggingsproducten. PPF is periodiek geïnformeerd over de resultaten hiervan. Bij 10 bedrijven die internationale afspraken op het gebied van verantwoord ondernemen zeer ernstig schenden is ingeschat dat dialoog niet zal leiden tot het gewenste resultaat. Daarom zijn deze bedrijven uitgesloten in 2025. De bedrijven zijn toegevoegd aan de uitsluitingslijst.



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

Niet van toepassing. PPF heeft geen referentiebenchmark om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken voor de gehele Pensioenregeling. Voor bepaalde activaklassen is er wel gebruik gemaakt van een dergelijke benchmark (te weten voor de beursgenoteerde aandelenportefeuille) maar deze portefeuilles zijn slechts een onderdeel van de gehele Pensioenregeling.

● ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

**Referentie-
benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.