

mitt

PENSIOENFONDS



2025 | **JAAR**
VERSLAG

Stichting
Bedrijfstakpensioenfonds
Mode-, Interieur-, Tapijt-, en
Textielindustrie

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie
Akerstraat 92, 6411 HD Heerlen
Postbus 4471, 6401 CZ Heerlen
Telefoon: 088 - 116 2441 voor (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden
088 - 116 2434 voor werkgevers

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41095737

Verslag over het boekjaar
1-1-2025 t/m 31-12-2025

Inhoud

| | Pagina | | Pagina |
|--|---------------|---|---------------|
| Voorwoord | 7 | Overige gegevens | |
| Meerjarenoverzicht | 9 | Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten | 112 |
| Bestuursverslag | | Actuariële verklaring | 113 |
| 1. Karakteristieken van ons fonds | 14 | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 115 |
| 2. Pensioenbeheer | 15 | Bijlagen | |
| 3. Communicatie | 26 | Organogram 2025 | 126 |
| 4. Financieel | 28 | Organisatie pensioenfonds | 127 |
| 5. Beleggingen | 31 | SFDR | 129 |
| 6. Actuarieel | 39 | | |
| 7. Governance | 44 | | |
| 8. Integraal Risicomanagement | 49 | | |
| 9. De Wet Toekomst Pensioenen: invoering van een nieuwe pensioenregeling | 59 | | |
| 10. Vooruitblik komend boekjaar en visie nabije toekomst | 62 | | |
| Raad van Toezicht | | | |
| Verslag Raad van Toezicht 2025 | 64 | | |
| Reactie bestuur | 69 | | |
| Verantwoordingsorgaan | | | |
| Oordeel verantwoordingsorgaan 2025 | 72 | | |
| Reactie bestuur | 75 | | |
| Jaarrekening | | | |
| Balans per 31 december | 78 | | |
| Staat van baten en lasten | 80 | | |
| Kasstroomoverzicht | 82 | | |
| Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling | 83 | | |
| Toelichting op de balans per 31 december | 89 | | |
| Toelichting op de Staat van baten en lasten | 95 | | |
| Bestemming van het saldo | 101 | | |
| Risicoparagraaf | 102 | | |
| Gebeurtenissen na balansdatum | 110 | | |

Voorwoord

In dit bestuursverslag en deze jaarrekening geeft het bestuur inzicht in de werkzaamheden, het beleid en de pensioenontwikkelingen van ons fonds in 2025 en leggen wij hierover verantwoording af. Ook geven wij inzicht in de financiële positie en resultaten van ons fonds.

We konden weer indexeren

Een waardevast pensioen is belangrijk. Daarom proberen we elk jaar de opgebouwde en ingegane pensioenen te verhogen. Dat kan alleen als de financiële positie van het fonds daarvoor toereikend is. Dankzij de hogere dekkingsgraad kon er dit jaar weer geïndexeerd worden: we konden de pensioenen per 1 januari 2026 opnieuw verhogen. Met de invoering van de Wet Toekomst Pensioenen en na de overstap van Bpf MITT naar het nieuwe stelsel zal deze manier van verhogen tot het verleden gaan behoren.

Wet Toekomst Pensioenen

De Wet Toekomst Pensioenen (WTP), die op 1 juli 2023 in werking trad, verplicht alle pensioenfondsen om uiterlijk 1 januari 2028 over te stappen naar het vernieuwde pensioenstelsel. In lijn met deze wettelijke vereisten hebben de sociale partners in de sectoren Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie en Textielverzorging gezamenlijk een transitieplan opgesteld. Dit plan bevat de afspraken voor de nieuwe pensioenregeling van Pensioenfonds MITT en vormt de basis voor de overgang naar een solidaire premieregeling. Bovendien is afgesproken dat alle opgebouwde pensioenen worden ingevaren in het nieuwe stelsel.

Het bestuur heeft daarnaast een implementatieplan opgesteld, waarin de stappen zijn vastgelegd die nodig zijn om de nieuwe regeling technisch, administratief en communicatief te realiseren.

De nieuwe pensioenregeling van Pensioenfonds MITT wordt ingevoerd op 1 april 2026. Meer hierover leest u in hoofdstuk 9.

Dankwoord

Wij bedanken iedereen die zich het afgelopen jaar voor ons fonds heeft ingezet.

John Eggen, Jan Hasselman, Roel van Hulten, Sjef Jochems, Gaby Lamers, Niek Mol, Martin Mulder en Eric Rutgers.

Meerjarenoverzicht



| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Aantallen | | | | | |
| Aangesloten ondernemingen ¹⁾ | 1.628 | 1.714 | 1.683 | 1.579 | 1.642 |
| Deelnemers | 20.559 | 20.455 | 20.521 | 20.241 | 19.796 |
| Gewezen deelnemers | 54.598 | 54.237 | 52.980 | 53.327 | 53.741 |
| Pensioengerechtigden ²⁾ | 54.479 | 54.378 | 54.047 | 53.457 | 52.948 |
| Totaal aantal verzekerden | 129.636 | 129.070 | 127.548 | 127.025 | 126.485 |
| Financiële gegevens (in duizenden euro) | | | | | |
| Technische voorzieningen | | | | | |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | 2.997.266 | 3.471.352 | 3.258.977 | 2.945.255 | 3.954.740 |
| Voorziening operationele kosten | 89.645 | 103.894 | 97.473 | 88.010 | 102.556 |
| Herverzekeringsdeel technische voorzieningen | 1.056 | 1.249 | 1.419 | 1.625 | 2.185 |
| | 3.087.967 | 3.576.495 | 3.357.869 | 3.034.890 | 4.059.481 |
| Extra reserve | 1.102.218 | 676.457 | 568.041 | 502.136 | 188.877 |
| Pensioenvermogen | 4.190.185 | 4.252.952 | 3.925.910 | 3.537.026 | 4.248.358 |
| Premiebijdragen | 135.605 | 128.637 | 130.421 | 114.963 | 105.903 |
| Pensioenuitkeringen | -90.561 | -85.539 | -80.946 | -75.703 | -73.935 |
| Beleggingen | | | | | |
| Beleggingen ³⁾ | 3.855.529 | 4.170.596 | 3.880.403 | 3.413.710 | 4.246.040 |
| Beleggingsopbrengsten | -92.790 | 296.698 | 349.545 | -734.166 | 188.814 |
| Rendement op basis van total return | -2,19% | 7,55% | 9,86% | -17,30% | 4,69% |
| Z-score | 0,32 | 0,67 | 0,17 | 0,49 | 1,92 |
| Performancetoets | 1,60 | 1,45 | 1,50 | 1,58 | 1,50 |

1) Exclusief ondernemingen zonder personeel.

2) Aantal niet opgevraagde (NOP) is onderdeel van het aantal pensioengerechtigden.

3) Inclusief lopende intrest en liquide middelen.

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Toeslagverlening | | | | | |
| Actieven | 1,10% ¹⁾ | 3,51% ²⁾ | 3,50% ³⁾ | 3,28% ⁴⁾ | 0,00% |
| Gewezen deelnemers | 1,10% ¹⁾ | 3,51% ²⁾ | 3,50% ³⁾ | 3,28% ⁴⁾ | 0,00% |
| Pensioengerechtigden | 1,10% ¹⁾ | 3,51% ²⁾ | 3,50% ³⁾ | 3,28% ⁴⁾ | 0,00% |
| Dekkingsgraad | 135,7% | 118,9% | 116,9% | 116,5% | 104,7% |
| Beleidsdekkingsgraad | 127,8% | 119,3% | 121,2% | 114,5% | 99,8% |
| Strategisch vereiste dekkingsgraad | 120,1% | 118,8% | 119,1% | 123,0% | 118,6% |
| Feitelijk vereiste dekkingsgraad | 121,5% | 119,9% | 119,8% | 124,3% | 119,4% |
| Minimaal vereiste dekkingsgraad | 104,3% | 104,3% | 104,4% | 104,4% | 104,3% |
| Kostenratio's | | | | | |
| Totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten | 12.504 | 10.792 | 8.045 | 7.622 | 7.452 |
| Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (in euro) ⁵⁾ | 167 | 144 | 108 | 103 | 102 |
| Kosten vermogensbeheer | 26.809 | 23.493 | 22.904 | 23.569 | 27.466 |
| Transactiekosten | 1.343 | 2.014 | 2.180 | 3.055 | 2.461 |
| Totale kosten vermogensbeheer | 28.152 | 25.507 | 25.084 | 26.624 | 29.927 |
| Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen | 0,64% | 0,58% | 0,62% | 0,62% | 0,66% |
| Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen | 0,03% | 0,05% | 0,06% | 0,08% | 0,06% |
| Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen | 0,67% | 0,63% | 0,68% | 0,70% | 0,72% |

1) Betreft enkel de toeslagverlening gedurende 2025 in de kolom 2025. Per 1 januari 2026 is ook een toeslag van 1,80% toegekend die ook is meegenomen in de stand van de Technische voorzieningen ultimo 2025.

2) Betreft enkel de toeslagverlening gedurende 2024 in de kolom 2024. Per 1 januari 2025 is ook een toeslag van 1,10% toegekend die ook is meegenomen in de stand van de Technische voorzieningen ultimo 2024.

3) Betreft enkel de toeslagverlening gedurende 2023 in de kolom 2023. Per 1 januari 2024 is ook een toeslag van 3,51% toegekend die ook is meegenomen in de stand van de Technische voorzieningen ultimo 2023.

4) Betreft enkel de toeslagverlening gedurende 2022 in de kolom 2022. Naast de in oktober 2022 toegekende toeslag is óók per 1 januari 2023 een toeslag van 3,50% toegekend. Beide toeslagen zijn in de stand van de Technische voorzieningen ultimo 2022 meegenomen.

5) Dit betreft de totale uitvoeringskosten gedeeld door de som van het aantal actieve en gepensioneerde deelnemers.

Bestuursverslag



1. Karakteristieken van ons fonds

1.1 Werkingsfeer en statutaire doelstelling

Ons fonds is een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds. Dat betekent dat werknemers die een arbeidsovereenkomst hebben met een werkgever in de bedrijfstak MITT (Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie) en de bedrijfstak Textielverzorging (Linnenverhuur-, wasserij- en textielreinigingsbedrijf) verplicht bij ons fonds pensioen opbouwen. In de verplichtstelling staat beschreven voor wie deze verplichte deelname precies geldt (werkingsfeer). De verplichtstelling is een Besluit van de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid en is voor het laatst gewijzigd per 6 februari 2018. De sociale partners hebben in september 2023 een verzoek tot wijziging van de tekst van de verplichtstelling ingediend bij het Ministerie van SZW. Het bestuur van ons fonds weet dat het fonds met de huidige tekst van de verplichtstelling onvoldoende representatief is. Dit bleek uit de toetsing van 2023. Sinds dat moment werkt het bestuur samen met sociale partners om de tekst van de verplichtstelling aan te passen.

Ons fonds houdt zich alleen bezig met activiteiten die te maken hebben met pensioen. De (statutaire) doelstelling van ons fonds is het uitvoeren van de pensioenregeling voor werknemers en oud-werknemers uit de bedrijfstakken MITT en Textielverzorging.

De sociale partners (werkgevers- en werknemersverenigingen) die betrokken zijn bij deze bedrijfstakken hebben de pensioenregeling afgesproken. Ons doel is om de (oud-)werknemers en hun nabestaanden te beschermen tegen financiële gevolgen van ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Hoe ons fonds deze doelstelling uitvoert, is verder geregeld in het pensioenreglement en het uitvoeringsreglement. Het bestuur stelt de reglementen van ons fonds vast en wijzigt deze als dat nodig is.

1.2 Missie van ons fonds

De missie van ons fonds is een duurzame en betrouwbare uitvoerder zijn van de pensioenovereenkomst(en) die sociale partners uit de bedrijfstakken MITT en Textielverzorging collectief voor de (oud-) werknemers hebben afgesloten. De belangen van deelnemers staan voorop. De pensioenvoorziening biedt de deelnemers de mogelijkheid om eigen keuzes te maken. Het bestuur streeft naar een solidair en optimaal pensioenresultaat, waarbij de risico's evenwichtig worden gedeeld en de met sociale partners afgesproken doelen en het beleid op lange termijn ook financieel kunnen worden waargemaakt. Het bestuur spant zich in om zowel de deelnemers als de aangesloten werkgevers zo goed mogelijk te informeren en te ontzorgen en zoekt daarbij op regelmatige basis terugkoppeling van hen.

1.3 Visie van ons fonds

Ons fonds richt de uitvoering van de pensioenvoorziening zo in, dat ook in de toekomst de opdracht van sociale partners voor de uitvoering van een pensioenregeling gewaarborgd blijft. Voor draagvlak en vertrouwen is ons fonds mede afhankelijk van een (kosten-) efficiënte uitvoering: op tijd de juiste uitkering doen en de juiste premie heffen. Binnen de pensioensector nemen kostendruk en regelgeving toe. Ons fonds blijft daarom kijken naar de optimale schaalgrootte en mogelijke uitbreiding met andere fondsen of sectoren. Aan zo'n beslissing gaat steeds een evenwichtige belangenafweging vooraf die duidelijk moet zijn voor alle betrokken groepen. Ons fonds is een lerende organisatie, wij blijven continu werken aan verdere verbetering op alle relevante gebieden.

1.4 Strategie van ons fonds

Ons fonds richt zich erop om voor de langere termijn zelfstandig voort te bestaan. De groeistrategie met actieve deelnemers uit bedrijfstakken die in enige mate raakvlak hebben met de sector of uit andere sectoren voor zover het gaat om niet-actieve deelnemers, kenmerkt zich door een gecontroleerde groei en de band met de achterban niet te verliezen. Op langere termijn is groei gewenst om bestaansrecht te garanderen.

1.5 Opdrachtaanvaarding

Het bestuur en sociale partners MITT en Textielverzorging hebben de doelstellingen en uitgangspunten opgenomen in een bedrijfstakuitvoeringsovereenkomst die door alle partijen ondertekend is. Artikel 102a van de Pensioenwet draagt het bestuur van ons fonds namelijk op te zorgen voor de formele opdrachtaanvaarding van de pensioenregeling die sociale partners aan ons opdragen.

De premiedekkingsgraad heeft in 2025, net als in 2024, een voldoende hoog niveau. De premie voor het jaar 2026 kon daarom ongewijzigd worden vastgesteld op 26,4% van de pensioengrondslag en het opbouwpercentage is eveneens ongewijzigd vastgesteld op 1,56%. Voor de werknemers van ondernemingen die eerder onderdeel waren van het Ten Cate-concern geldt een aanvullend opbouwpercentage van 0,15% en een aanvulling op het tijdelijk partnerpensioen. De bijbehorende aanvullende premie is in 2026 3,1% van de pensioengrondslag.

2. Pensioenbeheer

2.1 Pensioenregeling

De pensioenregeling is afgesproken door sociale partners en ons fonds voert de pensioenregeling uit. De pensioenregeling is uitgewerkt in het pensioenreglement.

Pensioensysteem

De pensioenregeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet. Het is een middelloonregeling met voorwaardelijke verhoging van de pensioenen (toeslagverlening). Voor de toeslagverlening wordt geen premie betaald; deze wordt gefinancierd uit de beleggingsrendementen. Er is geen automatisch recht op een toeslag. Daarover neemt het bestuur elk jaar een besluit.

Overige kenmerken van de pensioenregeling van Bpf MITT in 2025:

- Toetredingsleeftijd ouderdompensioen: 18 jaar;
- Pensioenrichtleeftijd ouderdompensioen: 68 jaar;
- Pensioengevend loon: het vaste loon, de vaste toeslagen en de eventuele provisietoeslag (dit is verder omschreven in het pensioenreglement);
- Maximum loon: het maximum pensioengevend loon is voor 2025 vastgesteld op € 137.800. Het maximum kan jaarlijks per 1 januari worden aangepast. Daarbij moet het wel binnen de kaders blijven van de Wet verlaging maximum opbouw en maximering pensioengevend inkomen;
- Pensioengrondslag: het (gemaximeerde) pensioengevend loon minus de franchise;
- Franchise: € 19.465. Het bedrag van de franchise wordt jaarlijks per 1 januari aangepast op basis van de ontwikkelingen van de lonen in de cao van de bedrijfstak MITT in de voorafgaande periode van 1 januari tot en met 31 december;
- Ouderdompensioen: jaarlijkse opbouw 1,56% van de pensioengrondslag. Voor de werknemers van ondernemingen die eerder onderdeel waren van het Ten Cate-concern geldt een aanvullend opbouwpercentage van 0,15% en een aanvulling op het tijdelijk partnerpensioen;
- Partnerpensioen: het partnerpensioen is op opbouwbasis en is 70% van het ouderdompensioen dat de deelnemer zou ontvangen als hij of zij tot zijn/haar 68ste bij ons fonds pensioen zou hebben opgebouwd. De partner ontvangt dit partnerpensioen na overlijden van de deelnemer zolang hij of zij leeft. Daarnaast is er een tijdelijk partnerpensioen dat op risicobasis verzekerd is. Deze verzekering is er zolang de werknemer in dienst is en als deelnemer bij ons fonds pensioen opbouwt. Het tijdelijk partnerpensioen is maximaal 30% van het ouderdompensioen. De partner ontvangt dit na overlijden van de deelnemer tot hij of zij de AOW-leeftijd bereikt;
- Wezenpensioen: bedraagt 14% van het ouderdompensioen dat de deelnemer zou ontvangen als hij tot zijn 68ste bij ons fonds pensioen zou hebben opgebouwd. De wees ontvangt dit wezenpensioen na overlijden van de deelnemer tot zijn/haar 18e (of indien studierend tot zijn/haar 27ste);
- Premievrije deelneming tijdens arbeidsongeschiktheid: bij arbeidsongeschiktheid bouwt de deelnemer pensioen op zonder dat hiervoor premie wordt betaald. Deze premievrijstelling is afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid. De arbeidsongeschikte deelnemer bouwt ouderdompensioen, partnerpensioen en wezenpensioen op;
- Toeslagverlening: het bestuur van ons fonds beslist elk jaar of en zo ja, hoeveel de opgebouwde aanspraken en pensioenen worden verhoogd. Dit kan alleen als er genoeg geld voor is. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd. Ook wordt er geen premie voor betaald;

- Premie: 26,4% van de pensioengrondslag (werkgeversdeel minimaal 17,6%, werknemersdeel maximaal 8,8%). Voor de werknemers van ondernemingen die eerder onderdeel waren van het Ten Cate-concern geldt een aanvullende premie van 3,1% van de pensioengrondslag.

Ons fonds biedt de mogelijkheid om de pensioenuitkering aan te passen bij het ingaan van het pensioen. De (oud-)deelnemer kan kiezen voor deeltijdpensioen, hoog-laag pensioen of het pensioen eerder of later laten ingaan. Ook kan de (oud-)deelnemer partnerpensioen inruilen voor een hoger ouderdomspensioen en andersom.

Vervallen zeer kleine pensioenaanspraken

Sinds 1 januari 2019 vervallen zeer kleine pensioenen bij einde deelneming. Het pensioen vervalt als het opgebouwde ouderdomspensioen bij einde deelneming (op de standaard ingangsdatum van het pensioen) niet meer bedraagt dan € 2 bruto per jaar. Dit staat zo in de wet. Dat geldt dan zowel voor het ouderdomspensioen als voor het partner- en wezenpensioen.

2.2 Toeslagverlening

In 2024 besloot het bestuur om per 1 januari 2025 alle opgebouwde pensioenen en pensioenuitkeringen te verhogen met 1,10%. In 2025 besloot het bestuur om per 1 januari 2026 alle opgebouwde pensioenen en pensioenuitkeringen te verhogen met 1,80%.

Voor het besluit met betrekking tot de toeslagverlening per 1 januari 2025 golden daarom de reguliere regels onder het FTK (gebaseerd op toekomstbestendig indexeren). Voor de toeslagverlening per 1 januari 2026 kunnen fondsen gebruik maken van de tijdelijke versoepeling van de wettelijke regels voor toeslagverlening, mits het fonds vóór 1 juli 2025 nog geen implementatieplan heeft ingediend. Aangezien ons fonds vóór 1 juli 2025 het implementatieplan heeft ingediend, kan hier geen gebruik van worden gemaakt. Volgens het reguliere toeslagbeleid van het pensioenfonds kan vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110% een (gedeeltelijke) toeslag worden verleend. De maatstaf voor de toeslag is de consumentenprijsindex (CPI). We kijken hierbij naar de prijsstijging over de periode oktober 2024 tot en met oktober 2025. Deze prijsstijging was 3,01%. Voor het besluit over het verhogen van de pensioenen, was de beleidsdekkingsgraad op 30 november 2025 bepalend. Onze beleidsdekkingsgraad was toen 126,4%, waardoor een gedeeltelijke toeslag van 1,80% kon worden toegekend.

Sinds 2015 heeft ons fonds een beleid voor inhaaltoeslagen en houdt ons fonds de achterstand in toeslagverlening bij. Een inhaaltoeslag om de gemiste toeslag te "repareren" kan pas gaan plaatsvinden wanneer de dekkingsgraad van ons fonds stijgt tot boven het niveau waarbij volledig toekomstbestendig kan worden geïndexeerd (ruim 135%).

| Datum | Toegekend | Hoogte gemiste toeslag |
|--|-----------|------------------------|
| 1-1-2015 | 0,00% | 0,75% |
| 1-1-2016 | 0,00% | 0,41% |
| 1-1-2017 | 0,00% | 0,36% |
| 1-1-2018 | 0,00% | 1,34% |
| 1-1-2019 | 0,00% | 1,68% |
| 1-1-2020 | 0,00% | 1,73% |
| 1-1-2021 | 0,00% | 1,12% |
| 1-10-2022 | 3,28% | 0,00% |
| 1-1-2023 | 3,50% | 7,22% |
| 1-1-2024 | 3,51% | 0,00% |
| 1-1-2025 | 1,10% | 1,48% |
| 1-1-2026 | 1,80% | 1,21% |
| Gemiste toeslagen tot nu toe (cumulatief) | | 18,20% |

2.3 Uitvoering en handhaving van de verplichtstelling

Handhaving verplichte aansluiting werkgevers

De werknemers die een arbeidsovereenkomst hebben met een werkgever in de bedrijfstak MITT (Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie) en de bedrijfstak Textielverzorging (Linnenverhuur-, wasserij- en textielreinigingsbedrijf) bouwen verplicht pensioen op bij ons fonds. In de verplichtstelling staat beschreven voor wie deze verplichte deelname precies geldt (werkingsfeer). De verplichtstelling kent geen 'in hoofdzaak'-criterium. Dit betekent dat werkgevers die werkzaamheden verrichten die in de verplichtstelling staan, verplicht zijn tot aansluiting, ongeacht de mate waarin die werkzaamheden worden verricht.

Het ontbreken van een 'in hoofdzaak'-criterium is de afgelopen jaren ter discussie komen te staan. Sociale partners in de sector MITT hebben een werkgroep actualisatie werkingsfeer ingesteld met als doel een heldere afbakening tussen sectoren te bewerkstelligen, overlap van werkingsferen tegen te gaan en de herkenbaarheid van de sector te vergroten. Dit heeft geleid tot een aanpassing van de werkingsfeer van de verplichtstelling van ons fonds. Na akkoord van cao partijen MITT en Textielverzorging heeft ons fonds in het najaar van 2023 namens cao partijen een verzoek tot wijziging van de werkingsfeer van de verplichtstelling ingediend bij het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid. Hierin is ook de wettelijke verlaging van de toetredingsleeftijd van 21 naar 18 jaar verwerkt. Naar aanleiding van het verzoek zijn er zienswijzen ingediend door een aantal partijen. In overleg met deze partijen wordt gewerkt aan het oplossen van de zienswijzen. Het bestuur van ons fonds weet dat het fonds met de huidige tekst van de verplichtstelling onvoldoende representatief is. Dit bleek uit de toetsing van 2023. Sinds dat moment werkt het bestuur samen met sociale partners om de tekst van de verplichtstelling aan te passen. Op het moment van vaststelling van het jaarverslag is dit traject nog niet afgerond.

Wij spannen ons in om alle werkgevers die onder de werkingsfeer van deze verplichtstelling vallen aan te sluiten. Zo zorgen we ervoor dat ons fonds de pensioenpremie ontvangt die nodig is voor de pensioenopbouw voor alle werknemers die bij ons verplicht pensioen opbouwen. De handhaving van de aansluitplicht van werkgevers krijgt dan ook veel aandacht van ons fonds. Wanneer wij aanvullende informatie over de precieze bedrijfsactiviteiten nodig hebben om te beoordelen of een werkgever verplicht is om zich aan te sluiten, voert ons fonds verder onderzoek uit. Bijvoorbeeld door extra vragen te stellen aan de werkgever of door een afspraak te maken voor een bedrijfsbezoek.

Wanneer een werkgever laat weten al bij een ander bedrijfstakpensioenfonds aangesloten te zijn, gaat ons fonds met het andere fonds in gesprek om tot een passende oplossing te komen.

Vrijstellingsbeleid

Bij verzoeken voor vrijstelling handelt ons fonds binnen het wettelijk kader. Dit is het Vrijstellings- en Boetebesluit wet Bpf 2000 (VBB). Het VBB kent een aantal verplichte vrijstellingsgronden. Hierbij moet ons fonds op verzoek van een werkgever vrijstelling geven wanneer aan alle wettelijke voorwaarden is voldaan. Daarnaast kent het VBB een onverplichte vrijstellingsgrond. Hierbij heeft ons fonds de bevoegdheid om wel of geen vrijstelling te verlenen. Bij verzoeken voor zo'n onverplichte vrijstelling (op grond van artikel 6 Vrijstellings- en Boetebesluit wet Bpf 2000) is ons fonds heel terughoudend. Dat is ons beleid. Dit betekent dat ons fonds alleen vrijstelling verleent wanneer er naar het oordeel van ons fonds zeer zwaarwegende omstandigheden zijn die dit rechtvaardigen. Bijvoorbeeld bij een aansluiting met terugwerkende kracht van een al bestaande werkgever. Als in die situatie de pensioenregeling van de werkgever voldoet aan alle wettelijke voorwaarden, dan verleent ons fonds in principe een vrijstelling over de achterliggende periode (het verleden). Bij de meeste vrijstellingen is de gelijkwaardigheid van de pensioenregeling van de werkgever een wettelijke eis. Het bestuur heeft beleid vastgesteld om de gelijkwaardigheid van de eigen pensioenregeling van de werkgever te toetsen. Dit beleid is openbaar gemaakt op de website.

Incassobeleid

Ons fonds heeft een incassoprocedure vastgelegd. Betalingsachterstanden, betalingsregelingen en faillissementen worden strikt gemonitord.

2.4 Wijzigingen in fondsdocumenten

De juridische fondsdocumenten zijn in 2025 waar nodig geactualiseerd. De inhoudelijke wijzigingen in onze belangrijkste documenten, de statuten, het pensioenreglement en het uitvoeringsreglement lichten wij in deze paragraaf in hoofdlijnen toe.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

Het bestuur actualiseert de ABTN minimaal elk jaar. In de bestuursvergadering van 20 mei 2025 is de ABTN geactualiseerd en vastgesteld op basis van de tot dan toe genomen besluiten.

Statuten

De statuten zijn in 2025 niet gewijzigd.

Pensioenreglement

Per 1 januari 2025 zijn de gewijzigde parameters (franchise en maximum pensioengevend salaris) en flexibiliserings- en afkoopfactoren doorgevoerd in het pensioenreglement. Ook is de beperking van het deelnemerschap in geval van schijnzelfstandigheid toegevoegd.

Uitvoeringsreglement

Per 1 januari 2025 is de beperking van het deelnemerschap in geval van schijnzelfstandigheid doorgevoerd.

Met ingang van 1 april 2026 zijn zowel het Pensioenreglement als het Uitvoeringsreglement aangepast om te voldoen aan de vereisten van de WTP. De statuten en de nieuwe reglementen zijn beschikbaar op de documentenpagina van onze website www.pensioenfondsmitt.nl.

2.5 Klachten

Behandeling van klachten

Ons fonds heeft een klachtenprocedure. Deze is opgenomen in het pensioenreglement en staat op de website. Iemand kan in eerste instantie een klacht indienen bij onze pensioenuitvoeringsorganisatie AZL als hij of zij het niet eens is met de manier waarop de pensioenregeling wordt uitgevoerd of waarop hij of zij is behandeld of geïnformeerd. Is de klager van mening dat de klacht niet goed is behandeld? Dan is er de mogelijkheid om een klacht in te dienen bij het bestuur. De Pensioenuitvoerings- en Communicatiecommissie neemt dan namens het bestuur een besluit over de klacht. Is een (oud-) deelnemer of pensioengerechtigde het niet eens met dit besluit over de klacht? Dan kan de klager terecht bij de stichting Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP).

De Gedragslijn Goed omgaan met klachten

Ons fonds heeft in 2023 een nieuwe klachtenprocedure opgesteld die in lijn is met de Gedragslijn Goed omgaan met klachten. Sindsdien is de registratie van klachten door AZL verder uitgebreid en geprofessionaliseerd. Hierdoor voldoet het fonds sinds 2023 aan alle rapportageverplichtingen uit de Gedragslijn. In 2023 en 2024 is actief aandacht besteed aan de drie kernwaarden uit de Gedragslijn: ontvankelijk, klantgevoelig en lerend. In 2025 hebben wij deze ontwikkeling voortgezet door de inzichten uit eerdere jaren te benutten voor verdere kwaliteitsverbetering van onze dienstverlening.

Ons doel blijft dat de klachtenprocedure door deelnemers en pensioengerechtigden wordt ervaren als laagdrempelig, eenvoudig en transparant, en dat wij klachten structureel inzetten om onze dienstverlening verder te verbeteren.

Ons fonds heeft eind 2025 meegedaan aan de 3-meting van de Gedragslijn Goed omgaan met klachten. De Pensioenfederatie heeft ons een compliment gegeven voor het behalen van een score boven 90%, hetgeen wordt geclassificeerd als 'zeer goed'.

In 2025 heeft ons fonds de volgende klachten (aantallen) behandeld:

Deelnemers

| Onderwerp | Afge- handeld | Geëscaleerd | Geschil | Totaal ontvangen klachten |
|---|------------------|-------------|----------|---------------------------------|
| Behandelingsduur | 18 | 0 | 0 | 18 |
| Deelnemersportaal | 6 | 0 | 0 | 6 |
| Duurzaamheid | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financiële situatie | 5 | 0 | 0 | 5 |
| Informatieverstrekking | 23 | 0 | 0 | 23 |
| Keuzebegeleiding | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pensioenberekening en pensioenbetaling | 23 | 1 | 0 | 24 |
| Registratie werknemersgegevens | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Service en klantgerichtheid | 3 | 0 | 0 | 3 |
| Toepassing wet- en regelgeving algemeen | 6 | 0 | 0 | 6 |
| Toepassing wet- en regelgeving invaren, transitie | 13 | 0 | 0 | 13 |
| Overig | 4 | 0 | 0 | 4 |
| Totaal | 103 | 1 | 0 | 104 |

In 2025 zijn 82 klachten naar tevredenheid van deelnemers afgehandeld, bij 1 klacht werd de tevredenheid met neutraal beoordeeld, 1 deelnemer was ontevreden en van 20 klachten is niet bekend hoe deelnemers de klachtenafhandeling hebben ervaren.

In 2025 waren er geen klachten die hebben geleid tot een verandering in de pensioenregeling of processen die daaruit voortvloeien.

In 2025 is er 1 geschil met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling behandeld door de Geschillen Instantie Pensioenen. In deze zaak heeft bemiddeling door de Ombudsman Pensioenen plaatsgevonden, waarna Bpf MITT en de deelnemer/ pensioengerechtigde tot een oplossing zijn gekomen.

2.6 Verzoeken om toepassing van de hardheidsclausule

Het bestuur heeft de mogelijkheid om in geval van een naar het oordeel van het bestuur schrijnende situatie, op grond van de hardheidsclausule af te wijken van het pensioenreglement. Verzoekt een deelnemer hierom, dan maakt het bestuur een afweging waarin de specifieke situatie, de belangen van de deelnemer en de belangen van ons fonds worden meegenomen. Het bestuur ontving in 2025 één verzoek tot toepassing van de hardheidsclausule. Het bestuur heeft dit verzoek toegekend.

2.7 Naleving AVG en Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen

Onze privacy-officer C-i-C heeft de Compliance rapportage 2025 opgeleverd. Hierin wordt ook over de naleving van de Algemene Verordening Gegevensbescherming gerapporteerd. Onze Privacy Officer onderzocht welke handelingen ons fonds in 2025 heeft uitgevoerd ter naleving van de AVG. Vervolgens zijn deze handelingen getoetst op de verplichtingen in de AVG en de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen van de Pensioenfederatie.

De verwerking van persoonsgegevens vindt grotendeels plaats binnen onze uitbestedingsketen. In lijn met de gedragslijn van de Pensioenfederatie blijft het fonds daarbij verwerkingsverantwoordelijke en verantwoordelijk voor het vaststellen van doelen, kaders en toezicht op de verwerking van persoonsgegevens. De privacy officer heeft geconstateerd dat de operationele uitvoering

van privacybeheer bij de uitvoerder in de basis op orde is en voldoet aan de relevante vereisten, zoals het uitvoeren van DPIA's, het bijhouden van een verwerkingsregister en het treffen van passende beveiligingsmaatregelen. De conclusie van de privacy-officer is dat de AVG en de Gedragslijn in 2025 zijn nageleefd. De privacy-officer heeft een aantal aanbevelingen gedaan ter verdere aanscherping van ons privacybeleid. Ons fonds verklaart dat in 2025 de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen is nageleefd.

2.8 Uitbestedingsbeleid en uitbestede werkzaamheden

Uitbestedingsbeleid

Ons fonds besteedt werkzaamheden uit aan andere organisaties. Zowel het pensioenbeheer, het vermogensbeheer als de bestuursondersteuning zijn uitbesteed. Het bestuur heeft hiervoor gekozen op basis van zijn verantwoordelijkheid voor het beheer van ons fonds, de vereiste professionaliteit en de noodzakelijke risicobeheersing.

Het bestuur heeft een uitbestedingsbeleid vastgesteld. Hierin zijn de uitgangspunten voor uitbesteding vastgelegd. Dat is in lijn met de eisen die de Pensioenwet en de Guidance uitbesteding door Pensioenfondsen van toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB) daaraan stellen. Doelstelling van het uitbestedingsbeleid is om continuïteit en constante kwaliteit van de dienstverlening te waarborgen. Hiermee blijven de reputatie en integriteit van ons fonds gewaarborgd. Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle activiteiten of processen die het bestuur heeft uitbesteed, die onmisbaar zijn voor de organisatie (bedrijfskritisch) of op een andere manier belangrijk zijn voor ons fonds. Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle bestaande en nieuwe uitbestedingsovereenkomsten. Het uitbestedingsbeleid is voor het laatst op 4 februari 2025 geactualiseerd. Het uitbestedingsbeleid is aangepast in het kader van de Digital Operational Resilience Act (DORA).

Voordat het bestuur activiteiten of processen uitbesteedt, onderzoekt het de mogelijke risico's en gevolgen (risicoanalyse) hiervan. Het bestuur verwacht van de uitbestedingspartijen dat zij de beheersing van de risico's op het gebied van integriteit (integriteitsrisico's) minimaal even goed hebben geregeld als ons fonds. Ons fonds beheerst de risico's op het punt van uitvoering (operationele risico's) door eisen te stellen aan zijn dienstverleners. Denk daarbij aan eisen die gaan over integriteit en aan continuïteit en kwaliteit.

Het bestuur toetst regelmatig of de uitbestede activiteiten of processen volgens de gemaakte afspraken worden uitgevoerd. Het bestuur doet dit door:

- Periodieke controles (audits) te laten uitvoeren bij de uitbestedingspartijen;
- De uitbestedingspartijen te laten rapporteren over de stand van zaken van de aanbevolen verbeteringen in de ISAE 3402-verklaring type II (of een daarmee vergelijkbare verklaring) en de werking van de processen;
- Maand- en kwartaalrapportages (Service Level Agreement (SLA)-rapportages) van de uitbestedingspartijen te bestuderen en te bespreken;
- Periodiek overleg en evaluatie met de uitbestedingspartijen over de uitvoering van de (bijgestelde) processen en activiteiten.

Het bestuur evalueert periodiek of de uitbestedingsrelatie nog aan de gestelde eisen voldoet. Als dat nodig is, beëindigen we de uitbestedingsrelatie of stellen we die bij.

Hieronder gaan wij in op taken die ons fonds heeft uitbesteed.

Administratie

AZL voert de administratie uit. De rechten en plichten van de uitvoeringsorganisatie en het fonds zijn vastgelegd in een overeenkomst, inclusief een Service Level Agreement (SLA) en een verwerkersovereenkomst. Met ingang van 1 januari 2021 is een overeenkomst gesloten voor de periode tot en met 31 december 2025. Deze overeenkomst is verlengd en vernieuwd met ingang van 1 april 2026 in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de start van de Pensioenuitvoering na het invaarmoment in het nieuwe pensioenstelsel.

AZL draagt zorg voor:

- de werkgeversadministratie;
- de pensioen- en deelnemersadministratie;
- de financiële administratie;
- de jaarverslaglegging;
- communicatiewerkzaamheden en -advies;
- uitvoerende actuariële werkzaamheden;
- handavingswerkzaamheden en (aansluiting werkgevers, behandeling vrijstellingsverzoeken en incasso) en -advies.

Het bestuur heeft een nauwe samenwerking met AZL. Ons fonds vindt dat de verantwoordelijkheid voor de uitbestede werkzaamheden is geborgd dankzij ISAE-verklaringen, periodieke rapportages, jaarlijkse evaluatie van de dienstverlening en andere contractueel vastgelegde middelen. AZL verstrekt ieder jaar een ISAE 3402-rapportage aan ons fonds. AZL heeft de ISAE 3402-rapportage over 2025 in april 2026 opgeleverd, zodat de accountant bij de jaarwerkcontrole hierop kan steunen. Daarnaast heeft een externe auditor in maart 2026 over 2025 een ISAE 3000-statement afgegeven. Dit statement gaat over de opzet en het bestaan van het Interne Beheersingssysteem van AZL van de business units Actuarieel, Integrale Bestuursadviesing (inclusief adviesing Handhaving), Verslaglegging, Communicatie, Excasso, Grootboek en het SLA-proces. Deze rapportages zijn gedeeld met het bestuur en besproken in de Pensioenuitvoerings- en Communicatiecommissie (PUCC). De PUCC voert de controle op het functioneren van AZL uit. Zij doet dat onder meer op basis van het uitbestedingsbeleid dat het bestuur heeft vastgesteld.

Vermogensbeheer

Ons fonds heeft MN aangesteld als fiduciair vermogensbeheerder. De rechten en plichten van de uitvoeringorganisatie en het fonds zijn vastgelegd in een overeenkomst. MN voert het fiduciair vermogensbeheer over de gehele portefeuille en doet dat op basis van het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan dat het bestuur heeft vastgesteld. Als onderdeel hiervan verzorgt MN de gehele beleggingsadministratie, stuurt MN de uitvoering van het beheer van de beleggingsportefeuille aan en voorziet MN ons fonds van rapportages over de uitvoering van het vermogensbeheer. MN verricht het feitelijke vermogensbeheer deels zelf en besteedt dit deels uit aan andere vermogensbeheerders wereldwijd. De controle op het functioneren van MN verrichten wij in eerste instantie op basis van de maand- en kwartaalrapportages die MN oplevert. De beleggingscommissie (BC) voerde in 2025 die controle uit. Dat gebeurt onder meer op basis van het beleid dat het bestuur heeft vastgesteld in het beleggingsplan en het uitbestedingsbeleid. Daarnaast bespreekt het bestuur de ontwikkelingen en de stand van zaken rondom de uitvoering van het vermogensbeheer met MN. Dat doet het bestuur samen met de externe beleggingsadviseur van Sprenkels en de BC. MN verstrekt ons fonds ook elk jaar een ISAE 3402-rapportage over haar processen. Dit geeft de BC en het bestuur gedetailleerd inzicht in de belangrijkste primaire processen van MN. Deze rapportage is gedeeld met het bestuur en besproken in de PUCC. De werkzaamheden van MN worden in een cyclus van drie jaar geëvalueerd met MN. Elk jaar vinden op deelaspecten beoordelingen plaats.

Bewaarder

De bewaarder (custodian) is Citibank. Hier worden beleggingen bewaard voor ons fonds. MN regelt dit namens ons fonds.

Bestuursondersteuning

De bestuursondersteuning is ondergebracht bij Montae & Partners (M&P). Deze partij is onafhankelijk van de pensioenuitvoering en -administratie en het vermogensbeheer. De werkzaamheden zijn vastgelegd in een overeenkomst, SLA en verwerkersovereenkomst. M&P levert na afloop van ieder kwartaal een SLA-rapportage op die wordt besproken in de PUCC. Daarnaast vindt er minimaal één keer per jaar een evaluatiegesprek plaats over de dienstverlening.

Sleutelfuncties

De vervulling van de sleutelfunctie risicobeheer is uitbesteed aan PWC. De werkzaamheden zijn vastgelegd in een overeenkomst en SLA.

Het houderschap van de sleutelfunctie risicobeheer was tot 1 december 2025 belegd binnen het bestuur bij mevrouw Van Eekelen. De heer M. Lohman is met ingang van 3 februari 2026 als sleutelfunctiehouder risicobeheer aangesteld. In de tussentijdse periode verrichtte de heer Lohman deze werkzaamheden al, zij het nog zonder formele benoeming.

Het houderschap en de vervulling van de sleutelfunctie actuariel heeft ons fonds uitbesteed aan de certificerende actuaire van Willis Towers Watson (WTW). De werkzaamheden zijn vastgelegd in een overeenkomst en SLA. De heer Stofbergen is aangesteld als sleutelfunctiehouder actuariel.

De vervulling van de sleutelfunctie interne audit heeft ons fonds uitbesteed aan 4PP Audit. Het houderschap van de sleutelfunctie interne audit is belegd bij de heer Brouwer. De werkzaamheden zijn vastgelegd in een overeenkomst en SLA.

In hoofdstuk 7.8 leest u meer over de positie van de sleutelfuncties in de bestuursstructuur (governance structuur) van ons fonds.

Externe ondersteuning en -controle

De controle van de jaarrekening heeft ons fonds toevertrouwd aan KPMG Accountants.

Bij de actuariële ondersteuning maken wij onderscheid tussen uitvoerende, adviserende en waarmerkende werkzaamheden. AZL verzorgt de uitvoerende werkzaamheden. Het bestuur heeft de adviserende werkzaamheden en de waarmerkende werkzaamheden opgedragen aan WTW. De gedragscode van WTW is goedgekeurd door DNB. Daardoor kan ons fonds zowel de adviserende werkzaamheden als de waarmerkende werkzaamheden bij WTW beleggen. Deze werkzaamheden worden onafhankelijk van elkaar uitgevoerd door verschillende personen.

Per 1 januari 2025 is Compliance-i-Consultancy aangesteld als compliance- en privacy officer voor ons fonds. De compliance officer controleert onder andere of de gedragscode wordt nageleefd. De privacy officer ziet onder andere toe op hoe ons fonds omgaat met persoonsgegevens.

2.9 Uitvoeringskosten

Ons fonds maakt voor het uitvoeren van de pensioenregeling diverse kosten. Deze kosten bestaan uit twee delen: kosten voor het pensioenbeheer (de uitvoering van de pensioenregeling) en kosten voor het vermogensbeheer. Het bestuur geeft hiermee inzicht in de opbouw van de kosten. Ons fonds volgt de aanbevelingen van de Pensioenfederatie (PF) en toezichthouder Autoriteit Financiële Markten (AFM) over de manier waarop pensioenfondsen de kosten kunnen presenteren. Ons fonds sluit daarop aan. Dit maakt het mogelijk om de kosten van ons fonds te vergelijken met die van andere pensioenfondsen. De kosten voor het pensioenbeheer worden uitgedrukt per 'normdeelnemer'. De normdeelnemer is de actieve of gepensioneerde deelnemer. De kosten vermogensbeheer worden uitgedrukt in een percentage ten opzichte van het totale belegde vermogen.

Kostenoverzicht

| | 2025 | 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Pensioenbeheer | | |
| Totale kosten pensioenbeheer | € 12.504 | € 10.792 |
| Kosten in euro per deelnemer ¹⁾ | € 166,64 | € 144,21 |
| Kostenoverzicht Pensioenbeheer | | |
| Administratiekosten | 6.294 | 6.642 |
| Bestuur- / governancekosten | 5.857 | 3.732 |
| Controlekosten | 202 | 133 |
| Advieskosten | 379 | 534 |
| Overige kosten | 537 | 453 |
| Totale uitvoeringskosten voor herallocatie | 13.269 | 11.494 |
| Herallocatie naar kosten vermogensbeheer | -765 | -702 |
| Totale uitvoeringskosten na herallocatie | 12.504 | 10.792 |
| In bovengenoemde kosten zijn de kosten voor het Project Wtp inbegrepen: | 4.370 | 2.307 |

Toelichting bij de uitvoeringskosten Pensioenbeheer

Uit de benchmarkrapportage blijkt dat de pensioenbeheerkosten in de sector in 2024 zijn gestegen met 17,7%, terwijl de kosten per deelnemer met 12,9% zijn toegenomen, dit door toename van het aantal deelnemers. De rapportage laat zien dat bij ons fonds de pensioenbeheerkosten per deelnemer zijn toegenomen van € 108 in 2023 naar € 144 in 2024. Het bestuur merkt daarbij op dat met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel het pensioenfonds geconfronteerd wordt met aanzienlijke extra kosten van de pensioenuitvoeringsorganisatie en de diverse adviseurs.

In de pensioenbeheerkosten van ons fonds zit in 2024 een bedrag van € 31 per deelnemer aan projectkosten Wtp. Voor de peergroup bedraagt dit gemiddeld € 36 per deelnemer. Zonder rekening te houden met de Wtp kosten komt het 3 jaarsgemiddelde over 2022–2024 voor ons fonds uit op € 119 per deelnemer, aanzienlijk lager dan de peergroupmediaan van € 208 per deelnemer.

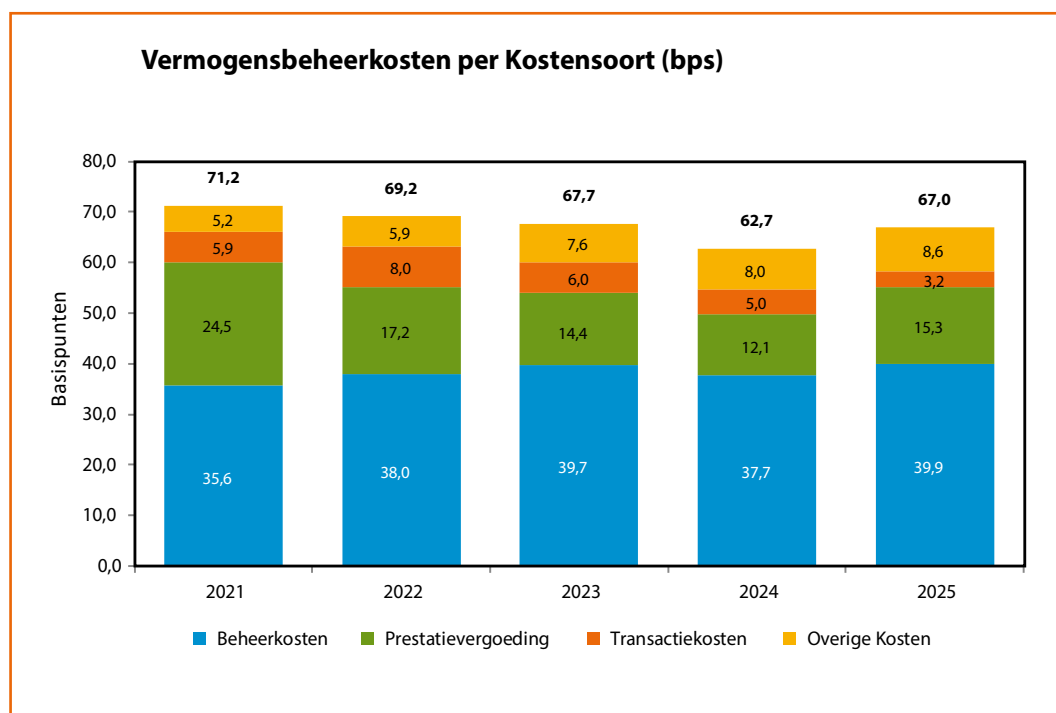
In de praktijk blijkt dat de administratiekosten sterk gerelateerd zijn aan het aantal deelnemers. De controle en advieskosten, accountantskosten en overige kosten zijn nagenoeg niet afhankelijk van het aantal deelnemers. Voor ons fonds is het aantal deelnemers in 2024 licht gestegen, waardoor de administratiekosten eveneens beperkt zijn toegenomen.

De controle en advieskosten zijn gedaald van € 667.000 in 2024 naar € 581.000 in 2025. De totale pensioenuitvoeringskosten gestegen van € 10.792.000 tot € 12.504.000. De stijging van de totale pensioenuitvoeringskosten is met name toe te schrijven aan de gestegen kosten in het kader van de pensioentransitie naar het nieuwe pensioenstelsel van € 4.362.000.

Van de totale pensioenuitvoeringskosten heeft circa 69% betrekking op het vermogensbeheer. Voor enkele kostencategorieën heeft het bestuur dit percentage lager ingeschat, zoals opleidingskosten, vergaderkosten en de kosten voor de adviserend actuaire en de sleutelfuncties Internal Audit en Actuaireel heeft het bestuur gekozen een deel van de pensioenbeheerkosten te heralloceren naar vermogensbeheerkosten. Dit bedrag is in 2025 € 765.000.

¹⁾ Kosten komen uit de jaarrekening. Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Oud-deelnemers tellen dus niet mee. Voor de samenstelling van de kosten wordt verwezen naar toelichting [21] op de staat van baten en lasten.

| | 2025 | 2024 |
|---|-------|-------|
| Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen ¹⁾ | 0,64% | 0,58% |
| Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen | 0,03% | 0,05% |
| Totale kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen | 0,67% | 0,63% |



Totale vermogensbeheerkosten

Als de vermogensbeheerkosten worden afgezet tegen het belegd vermogen, wordt zichtbaar dat de totale vermogensbeheerkosten in het afgelopen jaar zijn gestegen met 0,043%-punt (4,3 basispunten).

Onderliggend zijn de relatieve beheerkosten, prestatievergoedingen en overige kosten toegenomen. De relatieve transactiekosten zijn gedaald.

Beheerkosten

De relatieve beheerkosten zijn toegenomen. Ten opzichte van 2024 zijn de beheerkosten gestegen met 2,2 basispunten. Beheerkosten worden berekend over het belegd vermogen dat in 2025 is toegenomen met € 146 miljoen.

Prestatievergoedingen

De prestatievergoedingen voor de gehele portefeuille steeg met 3,2 basispunten ten opzichte van vorig jaar. Voor de categorieën Private Equity en Infrastructuur is sprake van prestatievergoedingen. Na een daling van de prestatievergoedingen over de afgelopen jaren, zijn deze kosten in 2025 weer toegenomen. De resultaten van één van de Infrastructuur-beheerders en de beheerders in de

¹⁾ Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden. De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt. Daaronder vallen de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s) en overige beheervergoedingen. Dit betreft een bedrag van € 3.089.000,-. De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening en zijn geschat op € 25.063.000,-. De totale kosten vermogensbeheer komen daarmee uit op circa € 28.152.000.

discretionaire Private Equity -portefeuille gaven aanleiding voor een hogere prestatievergoeding. De prestatievergoeding wordt gebaseerd op de verwachte en berekende prestatievergoeding en niet op factuurbasis.

Transactiekosten

De bovenstaande figuur laat zien dat de transactiekosten zijn gedaald met 1,8 basispunt. Dit komt hoofdzakelijk door de lagere kosten binnen de matching portefeuille en de hoogrentende bedrijfsobligaties.

Overige kosten

De overige kosten (onder andere custody en accountantskosten) stegen met 0,6 basispunt tot 8,6 basispunten. De stijging van deze kosten is verspreid over diverse categorieën binnen de portefeuille.

Het bestuur van Bpf MITT beseft dat de beleggingscategorieën Private Equity en Infrastructuur een groot deel van de totale vermogensbeheerkosten van Bpf MITT veroorzaken (dit jaar ongeveer 71%). Maar het bestuur vindt dat verantwoord omdat daar een hoger verwacht netto-rendement tegenover staat en er alleen een prestatievergoeding wordt betaald als de prestatie ook geleverd is.

3. Communicatie

3.1 Communicatiebeleid

Ons fonds heeft een Pensioenuitvoerings- en Communicatiecommissie. Deze commissie is onder andere verantwoordelijk voor de beleidsvoorbereiding en geeft sturing aan de uitvoering van het communicatiebeleid. Daarbij zijn de missie, de kernwaarden en het communicatiebeleidsplan 2022 - 2025 leidend. Elk jaar evalueert ons fonds het communicatiebeleidsplan en worden eventuele aanpassingen doorgevoerd. Ook winnen we advies in bij het Verantwoordingsorgaan. Voor de uitvoering stelt ons fonds jaarlijks een jaarkalender op met bijbehorende begroting. Daarin zijn de communicatiethema's en activiteiten voor dat jaar opgenomen.

Voor de communicatie over de invoering van de nieuwe pensioenregeling vanwege de Wet Toekomst Pensioenen is een apart communicatieplan opgesteld. Het communicatieplan dat bij het implementatieplan hoort zoals we dat moeten aanleveren bij de AFM, gaat onderdeel uitmaken van dit aparte communicatieplan. Ons communicatiebeleidsplan is en blijft de kapstok voor alle communicatie.

3.2 Doelstellingen

De doelen van de communicatie van ons fonds hangen samen met vertrouwen. Vertrouwen in het fonds, in de pensioenregeling en de uitvoering van de pensioenregeling. Want vertrouwen is de basis. Pas daarna interesseert een deelnemer zich voor de afzender en de inhoud.

Voor deelnemers heeft ons fonds drie kerndoelen:

1. Deelnemers hebben een goed en positief beeld van pensioen en het pensioenfonds;
2. Deelnemers voelen zich thuis;
3. Deelnemers kennen hun pensioensituatie en komen in actie als dat nodig is.

Voor werkgevers zijn de kerndoelen van ons fonds:

1. Werkgevers hebben een positief beeld van het pensioenfonds;
2. Werkgevers ervaren dat ze ontzorgd worden en komen waar nodig in actie;
3. Werkgevers ervaren verbinding met Pensioenfonds MITT.

3.3 Communicatiestrategie

De communicatiestrategie van ons fonds verloopt langs vijf lijnen:

1. Werken aan vertrouwen;
2. Perspectief van de deelnemer;
3. De werkgever als ambassadeur;
4. Dialoog & feedback;
5. Digitale ambitie.

3.4 Communicatie met (oud-)deelnemers en pensioengerechtigden

Ons fonds communiceert bij voorkeur digitaal met alle doelgroepen. Wij hebben de afgelopen jaren groei van het digitale bereik gerealiseerd. Wij verzamelen actief e-mailadressen van deelnemers. Dat doen we via werkgevers, via 'Mijn Pensioenadministratie' en via 'Mijn Pensioencijfers'. Dat blijven wij doen. Bij het verzenden van wettelijk verplichte communicatie-uitingen houden we rekening met het voorkeurskanaal van de deelnemer. Dat betekent dat de deelnemer die uitingen per post ontvangt als hij bezwaar heeft gemaakt tegen digitale communicatie.

Verkort jaarverslag

In juli van 2025 publiceerden we op onze website een verkort jaarverslag in de vorm van een webmodule. In lijn met de communicatiestrategie besteedden we daarin aandacht aan de zichtbaarheid van het fonds. In een interview vertelt bestuurslid Martin Mulder over het afgelopen jaar en kijkt hij vooruit naar de komende jaren.

Communicatie over verhoging

De financiële situatie van ons fonds is een terugkerend onderwerp in de communicatie. Alle pensioenen konden wij per 1 januari 2025 verhogen. Om dit goede nieuws met onze deelnemers en werkgevers te delen, zijn op verschillende momenten verschillende communicatiemiddelen ingezet. We maakten gebruik van mailalerts en de website voor meer achtergrondinformatie, de jaarpogave voor gepensioneerden en de UPO die alle deelnemers jaarlijks krijgen.

Wet Toekomst Pensioenen

De Wet Toekomst Pensioenen is een terugkerend onderwerp in onze communicatie. We nemen onze deelnemers mee in het proces en de stappen die we samen met sociale partners daarin zetten. Dat past binnen het communicatieplan over deze transitie. Om die in goede banen te leiden, is er een projectgroep opgericht met verschillende werkstromen. In de werkstroom communicatie stemmen we alle bij het project horende communicatie af.

In 2025 hebben we grote stappen gezet:

- Begin 2025 is het verplichte communicatieplan dat bij het implementatieplan hoort, ingediend bij de AFM. Dat gebeurde gelijktijdig met het implementatieplan dat bij DNB werd ingediend.
- Gedurende 2025 hebben we de microwebsite ‘Uw nieuwe pensioenregeling’, onderdeel van de bestaande website, aangevuld met verdiepende informatie over de nieuwe pensioenregeling. Ook hebben we via mailalerts en nieuwsberichten meer uitleg gegeven over verschillende onderwerpen binnen de Wet Toekomst Pensioenen en de nieuwe pensioenregeling.
- Als vervolg op het nulmeting onderzoek van maart 2024, is in mei 2025 het fase 1 onderzoek gedaan onder (oud-)deelnemers en pensioengerechtigden. Dit om te kijken wat zij, een jaar na de nulmeting, weten over de nieuwe regels voor pensioen. De resultaten uit dit onderzoek zijn gebruikt om de doelstellingen in het communicatieplan verder aan te scherpen.
- Ons digitale pensioenmagazine, de MITTZomer, van juli 2025 stond in het teken van de nieuwe pensioenregeling. Deze editie is naar (oud-)deelnemers en gepensioneerden gestuurd.
- In november hebben we doelgroepspecifieke digitale nieuwsbrieven verzonden aan actieve deelnemers in verschillende leeftijdscategorieën, gepensioneerden en slapers. Per doelgroep hebben we de voor hen belangrijkste onderwerpen onder de aandacht gebracht.

3.5 Communicatie met werkgevers

Onze werkgevers zijn en blijven een belangrijke doelgroep in onze communicatie. Enerzijds omdat we informatie van hen nodig hebben om de pensioenadministratie actueel te houden, anderzijds omdat ze een belangrijke brug zijn naar onze actieve deelnemers. We zorgen er daarom altijd voor dat de werkgevers tijdig weten welke communicatie we uitsturen aan onze deelnemers. Mochten ze daar dan vragen over krijgen, dan zijn ze erop voorbereid.

Ondersteuning werkgevers

We stellen meerdere tools beschikbaar aan de werkgever om hem te ondersteunen in zijn rol als intermediair in de communicatie met deelnemers. We bieden daarvoor een werkgeverschecklist en een werkgevershandleiding aan. Verder houden we werkgevers op de hoogte met twee digitale nieuwsbrieven per jaar en diverse mailalerts.

Basiscursus pensioen

Twee keer per jaar bieden we een basiscursus pensioen voor werkgevers. Na het volgen van deze cursus zijn ze beter in staat om vragen van hun medewerkers te beantwoorden. De 2 cursussen hebben op locatie plaatsgevonden. Werkgevers die deelnemen, waarden de cursus met ‘goed’ en ‘uitstekend’.

Wet Toekomst Pensioenen

Werkgevers zijn ook een belangrijke doelgroep als het gaat om de communicatie over de Wet Toekomst Pensioenen, de nieuwe pensioenregeling van pensioenfonds MITT én wat dit voor de werkgever zelf en voor hun medewerkers betekent. In 2025 hebben we werkgevers op meerdere momenten op verschillende manieren geïnformeerd:

- Gedurende 2025 hebben we op de microwebsite ‘Uw nieuwe pensioenregeling’ op de pagina ‘Informatie voor werkgevers’ een tijdlijn en andere aanvullende informatie toegevoegd. Ook hebben we via mailalerts en nieuwsberichten meer uitleg gegeven over een aantal onderwerpen die specifiek voor werkgevers van belang zijn.
- In juli stond de digitale nieuwsbrief in het teken van de nieuwe pensioenregeling en wat dit betekent voor hun administratie en voor hun medewerkers.
- In november stuurden we een brief. Hierin hebben we op een rij gezet wat werkgevers rondom de overstap naar de nieuwe pensioenregeling van ons kunnen verwachten én wat wij van hen verwachten.
- In december organiseerden we een webinar met de titel: Administratie in de nieuwe pensioenregeling.

4. Financieel

4.1 Premie

Ons fonds financiert de verplichte pensioenregeling (ouderdoms-, partner- en wezenpensioen) met een doorsneepremie. De doorsneepremie is een gelijk premiepercentage voor alle deelnemers met een gelijke pensioenopbouw. De totale premie is voor 2025 vastgesteld op 26,4% van de pensioengrondslag. Eind 2025 is de premie voor 2026 vastgesteld op hetzelfde percentage. Deelnemers betalen maximaal een derde hiervan. Ons fonds is wettelijk verplicht om een kostendekkende premie vast te stellen. Om wisselingen in de hoogte van de premie te voorkomen, stelt ons fonds de kostendekkende premie vast met een zogeheten premiedemping waarbij rekening wordt gehouden met een verwacht rendement.

In de samenvatting van het actuair rapport in dit verslag staat dat de premie van 26,4% die in 2025 ontvangen is, hoger is dan gedempte kostendekkende premie die in lijn met de ABTN is vastgesteld. De ontvangen premie is in 2025 tevens hoger dan de premie die nodig is om de dekkingsgraad op peil te houden.

De kostendekkende premie basisregeling, gedempte kostendekkende premie en feitelijke premie zijn als volgt samengesteld:

| | Kosten- dekkende premie | Gedempte kosten dekkende premie | Feitelijke premie |
|--|--|--|------------------------------|
| Actuarieel benodigd | 116.705 | 57.079 | 57.079 |
| Opslag in stand houden vereist vermogen | 21.941 | 10.731 | 10.731 |
| Opslag voor uitvoeringskosten | 8.168 | 8.168 | 8.168 |
| Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening | 0 | 35.639 | 35.639 |
| Overschot | 0 | 0 | 23.949 |
| | 146.814 | 111.617 | 135.566 |

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de bezittingen (het vermogen) en de verplichtingen (de uit te keren pensioenen, nu en in de toekomst) van ons fonds. De dekkingsgraad wordt uitgedrukt in een percentage. Bij een dekkingsgraad van 105% heeft het fonds voor elke euro die het (in de toekomst) moet uitkeren, € 1,05 in kas. De dekkingsgraad wordt op maandbasis berekend. Op de laatste dag van elke maand maakt ons fonds de balans op. Dat levert de actuele dekkingsgraad op.

Beleidsdekkingsgraad

Sinds de invoering van het nFTK is de beleidsdekkingsgraad bepalend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is het voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de voorliggende twaalf maanden. Daarmee is het percentage minder afhankelijk van de maandelijkse schommelingen (de maandkoersen van onze beleggingen) dan de actuele dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van het fonds was eind 2025 127,8% (eind 2024 was deze 119,3%).

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

| | Pensioen- vermogen | Technische voorziening | Actuele dekkings- graad 2025 | Actuele dekkings graad 2024 |
|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---|--|
| Primo | 4.252.952 | 3.576.495 | 118,9% | 116,9% |
| Beleggingsopbrengsten | -92.785 | -569.620 | 19,5% | 2,0% |
| Premie | 124.273 | 113.580 | -0,3% | 0,0% |
| Waardeoverdrachten | -2.502 | -2.806 | 0,0% | 0,1% |
| Kosten | -1.217 | 456 | 0,0% | 0,0% |
| Uitkeringen | -90.562 | -90.787 | 0,5% | 0,5% |
| Kanssystemen | 18 | -2.310 | 0,1% | 0,2% |
| Toeslagverlening | 0 | 66.297 | -2,2% | -1,3% |
| Overige mutaties TV | 4 | -3.338 | 0,1% | 0,7% |
| Andere oorzaken | 4 | 0 | 0,0% | 0,1% |
| Kruiseffecten | | | -0,9% | -0,3% |
| Ultimo | 4.190.185 | 3.087.967 | 135,7% | 118,9% |

Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad is de dekkingsgraad waarbij wordt aangenomen dat de pensioenen in de toekomst worden verhoogd met de stijging van de prijzen (prijsindexatie). Eind 2025 was de reële dekkingsgraad 92,0% (eind 2024 was dit 87,9%).

Premiedekkkingsgraad

De premiedekkkingsgraad geeft weer of de premie hoog genoeg is om de nieuwe pensioenopbouw in te kopen op basis van de renteterminstructuur. Bij een premiedekkkingsgraad van 100% of meer brengt ons fonds genoeg premie in rekening om de opbouw van de pensioenen te betalen. De ontwikkeling van de premiedekkkingsgraad was de afgelopen jaren als volgt:

| datum | actuele dekkingsgraad | premie dekkingsgraad |
|--------------|----------------------------------|---------------------------------|
| 1-1-2015 | 102,1% | 103,5% |
| 1-1-2016 | 97,0% | 93,6% |
| 1-1-2017 | 98,4% | 83,7% |
| 1-1-2018 | 103,6% | 90,0% |
| 1-1-2019 | 100,5% | 88,5% |
| 1-1-2020 | 99,7% | 72,3% |
| 1-1-2021 | 93,3% | 69,5% |
| 1-1-2022 | 104,7% | 75,4% |
| 1-1-2023 | 116,5% | 120,6% |
| 1-1-2024 | 116,9% | 116,2% |
| 1-1-2025 | 118,9% | 109,2% |

Uit dit overzicht blijkt dat de premie in de jaren voor 2023 een negatief effect heeft gehad op de financiële positie van ons fonds. Dit is vooral nadelig voor oud-deelnemers en pensioengerechtigden. De kans op een toeslag wordt namelijk kleiner en de kans op een verlaging wordt groter. Wel hebben pensioengerechtigden een volledige pensioenuitkering ontvangen, óók toen de dekkingsgraad onder de 100% lag. Sinds 2023 heeft de premie een positief effect gehad op de financiële positie van ons fonds.

Herstelplan

Sinds het vierde kwartaal van 2023 is de beleidsdekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad en is het herstelplan beëindigd. Daalt de beleidsdekkingsgraad op enig moment beneden de vereiste dekkingsgraad, dan moet het fonds een nieuw herstelplan indienen. Toetsing vindt daarbij telkens per kwartaaleinde plaats. Ook in 2025 is de beleidsdekkingsgraad niet onder de vereiste dekkingsgraad gedaald, waardoor het pensioenfonds geen herstelplan heeft hoeven indienen.

Financieel crisisplan en calamiteitenplan

Ons fonds heeft een financieel crisisplan. Doel van een crisisplan is dat het bestuur vooraf beschrijft welke crisismaatregelen beschikbaar zijn, wat de impact van deze maatregelen is, welke procedures doorlopen moeten worden en hoe wordt gecommuniceerd. Het bestuur kan daarmee slagvaardig opereren wanneer een crisissituatie daadwerkelijk optreedt. Daarnaast is er een calamiteitenplan.

Haalbaarheidstoets

Met een haalbaarheidstoets kijkt een fonds naar het pensioenresultaat. De bedoeling van de toets is om na te gaan of de verwachtingen (ambities) voor het uiteindelijke pensioen nog realistisch genoeg zijn. Het fonds maakt een theoretische berekening en kijkt of we de afgesproken ambities over een periode van de komende 60 jaar kunnen halen. Maar ook of het premiebeleid voldoende realistisch en haalbaar is en of ons fonds voldoende herstelcapaciteit heeft. Als dat verwachte pensioenresultaat onvoldoende is, overlegt ons fonds met sociale partners met welke maatregelen we toch het verwachte pensioenresultaat kunnen halen. De haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd aan de hand van de risicohouding van ons fonds. Dat is de mate waarin een fonds (na overleg met sociale partners en de organen van ons fonds) beleggingsrisico's kan en wil lopen.

Voor de haalbaarheidstoets zelf zijn ambities vastgelegd in de vorm van grenzen waar de uitkomsten aan moeten voldoen. Voor de risicohouding op lange termijn zijn deze grenzen vastgesteld:

- de grens voor het pensioenresultaat vanuit de feitelijke financiële positie als vertrekpunt is gesteld op 85%;
- de grens voor het pensioenresultaat vanuit een neutrale financiële positie, de evenwichtssituatie, is gesteld op 94%;
- de grens voor de maximale relatieve afwijking van het pensioenresultaat op fondsniveau in een slechtweerscenario is op 30% gesteld.

Sinds 1 januari 2016 moet ons fonds elk jaar de haalbaarheidstoets uitvoeren. Sindsdien is het verwacht pensioenresultaat op basis van de haalbaarheidstoets voldoende. In 2025 is, net als in 2024, geen haalbaarheidstoets uitgevoerd. Ons fonds is per 1 april 2026 ingevaren en valt daarom onder de uitzondering op de verplichting van een jaarlijkse haalbaarheidstoets in 2025.

Z-score en performancetoets

Het is belangrijk dat een bedrijfstakpensioenfonds op langere termijn voldoende beleggingsrendement haalt. De z-score laat het verschil zien tussen het werkelijke rendement van de portefeuille en het rendement van de portefeuillebenchmark. Een positief getal betekent dat de beleggingen van een fonds het beter deden dan de benchmark. Een negatief getal betekent dat de beleggingen van een fonds het juist slechter deden. Ook de kosten tellen mee in de berekening. Pensioenfondsen berekenen elk jaar een z-score. Ook doen ze elk jaar een performancetoets; het gemiddelde van de z-scores over vijf jaar.

Bij een slechte prestatie kunnen verplicht aangesloten ondernemingen vinden dat de verplichtstelling een nadeel voor hen is. Een werkgever kan dan op basis van artikel 5 Vrijstellings- en boetesluit Wet Bpf 2000 een verzoek tot vrijstelling indienen. Dit mag als de performancetoets laat zien, dat ons beleggingsrendement over een periode van vijf jaar lager was dan onze normportefeuille.

De performancetoets is negatief als de uitkomst lager is dan 0. Voldoet het verzoek van de werkgever aan de voorwaarden van het Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000, dan moet ons fonds de vrijstelling verlenen. De z-score in 2025 is 1,60. De performancetoets is 0,32. Er is dan ook geen reden om een eventueel verzoek om vrijstelling op basis van artikel 5 Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000 in te willigen.

5. Beleggingen

5.1 Macro-economische terugblik en korte vooruitblik

Veerkracht temidden van handelsschokken en renteverlagingen in 2025

Ondanks enkele zware hobbels – van een oploeiende handelsoorlog tot politieke onzekerheden – bleef de wereldeconomie in 2025 opvallend veerkrachtig. De mondiale groei hield aan, geholpen door optimisme rond de mogelijkheden van AI en geleidelijke renteverlagingen door centrale banken. In de loop van 2025 steeg de vergoeding op staatsobligaties wel weer. Evenwel, schroefden centrale banken (ECB en FED) de beleidsrente niet op. Wel kende het jaar periodes van volatiliteit door het protectionistische Amerikaanse handelsbeleid en inflatiezorgen, maar steeds herstelden markten zich.

Trump's importtarieven laat handelsspanningen oploaien

Afgelopen jaar was er een nieuwe toename van handelsprotectionisme. Meteen begin dit jaar voerde de regering Trump verscherpte importtarieven in. Het zwaartepunt lag begin april tijdens "Liberation Day", toen de VS wederkerige tarieven aankondigden: minimaal 10% voor alle landen, plus heffingen van 20% voor de EU, 24% voor Japan en 34% voor China. Deze importheffingen waren veel forsere dan verwacht en leidden tot toegenomen recessievrees. Nadat de Amerikaanse aandelenmarkt in twee dagen tijd 10% had verloren, voerde Trump voor de invoer van de tarieven een pauze in van 90 dagen. Vanaf de zomer namen de handelsspanningen geleidelijk af. De VS sloten akkoorden met partners als de EU en Japan, zodat de uiteindelijk ingevoerde tarieven onder de aanvankelijke dreigingen bleven.

Geopolitiek kende 2025 eveneens turbulentie. In juni lanceerde Israël luchtaanvallen op Iraanse installaties. De vrees voor een bredere oorlog was van korte duur: anderhalve week later kwam er een staakt-het-vuren en normaliseerde de olieprijs weer. In Europa bracht de anti-NAVO en -Europa retoriek van de VS een historisch besluit teweeg: Duitsland kondigde na de verkiezingen in februari een forse verhoging van defensie-uitgaven aan (deels buiten de normale begrotingsregels om). Deze koerswijziging leidde tot de sterkste eendaagse Bund-rentesprong sinds 1990.

Stagflatiezorgen ebdan weg door dalende inflatie...

Economisch begon het jaar met aanhoudend hoge inflatie en zelfs zorgen over stagflatie. De nieuwe importheffingen dreigden de prijsdruk verder op te voeren bij een verzwakkende groei. Begin 2025 liepen als gevolg hiervan de inflatieverwachtingen in de VS en Europa wederom op tot hoge niveaus. Gaandeweg bleek de inflatie minder hardnekkig. In de VS zakte de kerninflatie richting 2,50% in het voorjaar, en wereldwijd namen energie- en grondstofprijzen af. Dit gaf centrale banken ruimte om te versoepelen. De Fed hield de beleidsrente in de eerste jaarhelft stabiel, maar voerde vanaf september in rap tempo verlagingen door in drie stappen van 0,25%-punt. De Amerikaanse beleidsrente daalde zo naar ca. 3,50% eind december. De ECB had haar beleidsrente in januari en maart al verlaagd naar 2,50% en liet de rest van het jaar verdere stappen achterwege.

...en een recessie bleef uit

Ondanks handelsschokken en hogere rentes ontkwam de wereldeconomie aan een recessie. Het jaar begon met goede macrocijfers. In de eerste helft van 2025 waren er nauwelijks aanwijzingen van schade als gevolg van opgelegde tarieven; de economie draaide op volle toeren. Pas later in het jaar kwamen de eerste signalen van een vertragende economie. In de zomer verzwakte de voorheen krappe Amerikaanse arbeidsmarkt: het aantal nieuwe banen viel in augustus terug tot bijna nul en de werkloosheid steeg naar 4,3%, het hoogst sinds 2021. Dit gaf de Fed extra aanleiding om de rente te verlagen en zo de economie te ondersteunen. In Europa bleef de

werkloosheid rond historisch lage niveaus, al vlakke ook daar de banengroei iets af. De wereldeconomie maakte een zachte landing: de groei koelde slechts mild af in de tweede jaarhelft, terwijl de inflatie daalde. De gevreesde recessie bleef uit.

AI stuwt financiële markten omhoog

Ondanks alle onrust pakte 2025 voor beleggers gunstig uit. De grote aandelenmarkten stegen met dubbele cijfers. Deze wereldwijde rally kwam mede door het afnemen van recessiezorgen, de draai in het rentebeleid en optimisme rondom kunstmatige intelligentie. Techbedrijven profileerden zich als koplopers in AI-investeringen en beleggers bleven rekenen op nieuwe groeikansen door deze technologie. De aandelenkoersen van grote technologieconcerns weerspiegelden dat optimisme.

Swaps en staatsobligaties met een langere duratie lieten gevoelige verliezen zien door stijgende rentes op dit segment van de yieldcurve. Korter lopende (bedrijfs)obligaties behaalden door dalende spreads en renteverlagingen van centrale banken wel positieve rendementen. De Amerikaanse dollar verloor daarentegen flink aan waarde ten opzichte van andere grote valuta. Dat was onder meer gevolg van de toegenomen onzekerheid als gevolg van het beleid van Trump. De positie van de Amerikaanse dollar als veilige haven en reservemunt werd daardoor verzwakt.

Vooruitblik naar 2026

Ook in 2026 blijft het beleid van Trump en de effecten daarvan op de economie en geopolitieke constellatie een belangrijk thema. In aanloop naar de tussentijdse verkiezingen in Amerika van november 2026 kunnen politieke onzekerheid en beleidsvolatiliteit de boventoon voeren. Daarnaast is het ook van belang hoe de geopolitieke relatie tussen de VS en Europa zich ontwikkelt en hoe andere grootmachten als Rusland en China daarmee omgaan.

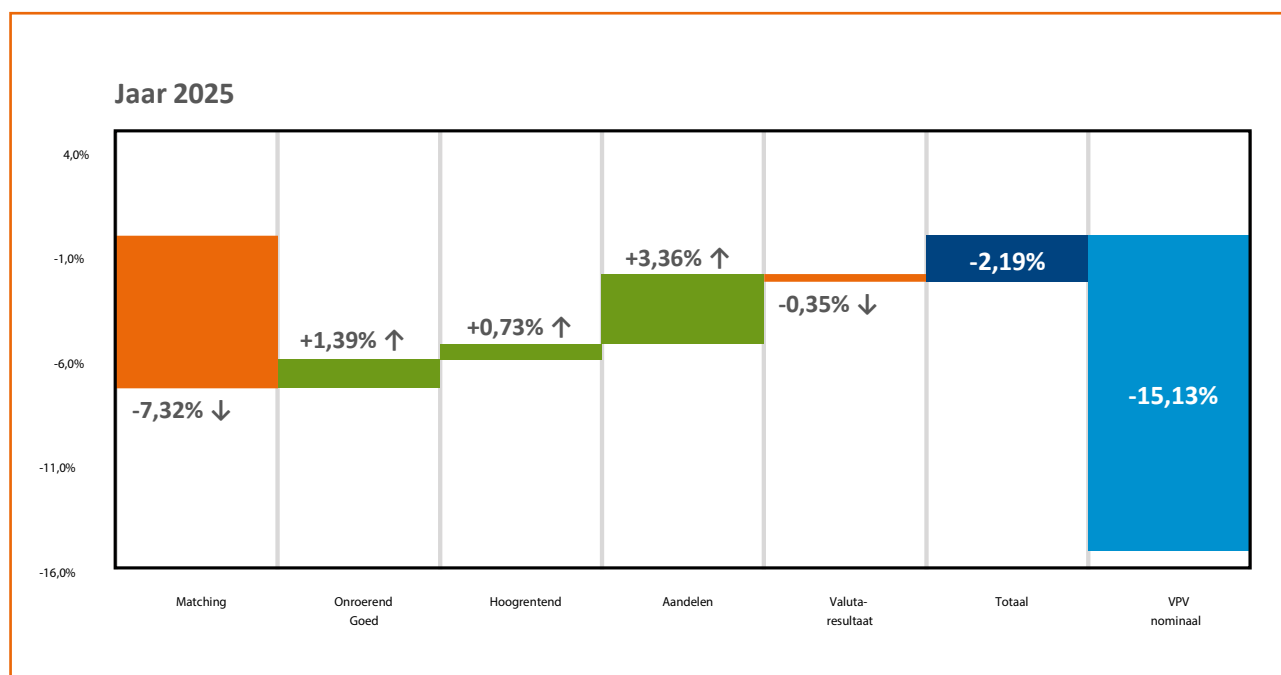
5.2 Beleggingsbeleid en -beslissingen 2025

In deze paragraaf blikken wij terug op het beleggingsbeleid dat ons fonds in 2025 voerde. Ook gaan wij in op de belangrijkste beleggingsbeslissingen.

Rendement

Ons fonds heeft als hoofddoelstelling om op lange termijn een hoger rendement te behalen dan de waardeverandering van de verplichtingen van ons fonds. Dit zogeheten overrendement ten opzichte van de verplichtingen is nodig om ons fonds verder te laten herstellen en toeslagverlening in de toekomst mogelijk te blijven maken. In tegenstelling tot in 2024 is in 2025 deze doelstelling, een overrendement van gemiddeld 2,2% per jaar, gehaald. In 2025 steeg de rente per saldo met ongeveer 1%. De matchingportefeuille behaalde een negatief rendement en de returnportefeuille rendeerde positief. Het pensioenvermogen daalde over het hele jaar flink minder dan de waarde van de pensioenverplichtingen. Dat is ook zichtbaar in de sterk gestegen dekkingsgraad over het verslagjaar. De beleggingen van ons fonds rendeerden negatief met -2,2%, terwijl de verplichtingen (op marktwaarde) daalden met -15,1%. Per saldo steeg de dekkingsgraad van het fonds tot 135,7%.

In onderstaande grafiek is te zien hoe de verschillende onderdelen van de beleggingsportefeuille hebben bijgedragen aan het resultaat.



Het overrendement ten opzichte van de verplichtingen (op basis van marktrente) bedroeg over heel 2025 12,9%. Over een periode van drie jaar is het gerealiseerde geannualiseerde overrendement gedaald ten opzichte van een jaar geleden van 8,6% naar 6,5% nu. Dit is ruim boven het niveau van onze lange termijn doelstelling van 2,2%.

Naast de doelstelling om een overrendement ten opzichte van de verplichtingen te behalen, wordt ook beoordeeld hoe het rendement van ons fonds zich verhoudt tot de specifieke portefeuille benchmark. In 2025 is een netto rendement behaald van -2,2%. Dit is gelijk aan het benchmarkrendement. Het netto rendement is na aftrek van de kosten. In het resultaat van de benchmark worden geen kosten meegenomen.

In onderstaande tabel zijn de resultaten weergegeven.

| | Beleggingen | Ver- plichtingen (marktrente) | Beleggingen Benchmark | Over- rendement t.o.v. ver- plichtingen | Over- rendement t.o.v. benchmark |
|----------------------|-------------|-------------------------------------|--------------------------|--|---|
| 1 jaar | -2,2% | -15,1% | -2,2% | 12,9% | -0,0% |
| 3 jaar ¹⁾ | 4,9% | -1,6% | 5,0% | 6,5% | -0,1% |
| 5 jaar ¹⁾ | 0,0% | -10,9% | -0,1% | 10,9% | 0,1% |

Een minder goed jaar voor de beleggingsportefeuille

Door de rentestijging in 2025 behaalde de totale beleggingsportefeuille een negatief totaalrendement. Dit werd vooral veroorzaakt door de matchingportefeuille die een waardedaling onderging van 14,8% en die op het totaal portefeuille rendement een negatief effect van -7,3% had. Het repliceren van de waardeontwikkeling van de verplichtingen is de doelstelling van de matchingportefeuille.

¹⁾ Betreft geannualiseerd rendement

De returnportefeuille daarentegen behaalde een positief rendement van 11,0% en had een positief effect op het totaal portefeuillerendement van 5,5%. Het effect van valutaontwikkelingen op het totaal rendement was -0,4%.

Aan het begin van het jaar is de portefeuille geherbalanceerd conform het strategische beleggingsbeleid omdat de portefeuille zich buiten de daartoe gestelde grenzen bevond. De returnportefeuille is afgeroomd ten gunste van de matchingportefeuille. Verder zijn er gedurende het jaar geen actieve bijsturingen geweest met uitzondering van opvragingen van afgegeven commitments in illiquide beleggingen en met uitzondering van de renteaftdekking door overschrijding van bandbreedtes.

In het tweede kwartaal is de renteaftdekking bijgestuurd terug richting de normweging van 70%. Door marktbevingen was de renteaftdekking boven de bandbreedte uitgekomen. In het vierde kwartaal kwam de renteaftdekking weer boven de normweging uit. Echter, toen is door het verwerken van de toegekende indexatie de renteaftdekking weer binnen de bandbreedte gekomen en is niet actief bijgestuurd in de portefeuille.

Ook in 2025 is het discretionaire private equity-programma voortgezet. De jaardoelstelling voor het afgeven van commitments is niet volledig gehaald. Wel is door de marktbevingen van de afgelopen jaren de weging van de private equity-portefeuille meer aan de bovenkant van de bandbreedte uitgekomen. De private equity-portefeuille is door het illiquide karakter minder goed stuurbaar.

Binnen de returnportefeuille droeg de aandelenportefeuille het sterkst bij aan het jaarresultaat, gevolgd door vastgoed/infrastructuur en hoogrentende waarden.

In 2025 zijn de eerste commitments afgegeven voor de nieuwe categorie Infrastructuur Renewables na vaststelling van de strategie. Eind 2025 zijn de eerste opvragingen gedaan voor ongeveer € 30 miljoen. Daarmee wordt ook een bijdrage geleverd aan de realisatie van de impactdoelstelling van het fonds.

In 2025 zijn geen wijzigingen in het (strategisch) beleggingsbeleid van het fonds aangebracht.

Ten slotte hebben in 2025 op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen verschillende ontwikkelingen plaatsgevonden. Meer hierover leest u in hoofdstuk 5.3.

5.3 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

In 2025 stond de aanscherping van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen-beleid (MVB-beleid) en de verdere ontwikkeling van ESG-integratie centraal.

Bpf MITT heeft in 2025 een Risk Self Assessment uitgevoerd op ESG-risico's. Daarbij is ook gebruikt gemaakt van de guidance die DNB hiervoor heeft aangereikt. Er zijn 10 ESG-risico's geïdentificeerd. Dit zijn zowel fysieke als transitierisico's en kunnen betrekking hebben op reputatie en/of financiële resultaten. In de komende jaren wil Bpf MITT deze risico's gaan meten door middel van zogenaamde Key Risk Indicators (KRI's) en dit ESG-risicoraamwerk verder ontwikkelen.

MN heeft, namens Bpf MITT, actief deelgenomen aan engagementprogramma's en trad in dialoog met 157 bedrijven over onder andere thema's als energietransitie, biodiversiteit, mensen- en arbeidsrechten en goed bestuur. Daarnaast werden er namens het fonds 20.563 stemmen uitgebracht op aandeelhoudersvergaderingen in 2025 (zie ook Actief Aandeelhouderschap). Bpf MITT heeft significante stappen gezet in het verminderen van de CO₂-uitstoot van haar beleggingsportefeuille, met een daling van de uitstoot-intensiteit van zowel de aandelen- als bedrijfsobligatieportefeuilles.

Deze samenvatting biedt een beknopt en overzichtelijk beeld van de belangrijkste ontwikkelingen en behaalde resultaten van 2025.

Wet- en Regelgeving

Europese regelgeving (EU Sustainable Finance)

De wetgeving rondom duurzame financiering blijft zich ontwikkelen. Op 20 november 2025 publiceerde de Europese Commissie een voorstel om de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) ingrijpend te herzien. Met het voorstel wordt beoogd de regels voor financiële producten – waaronder pensioenregelingen – te vereenvoudigen, maar de voorgestelde wijzigingen hebben mogelijk grote gevolgen voor de manier waarop pensioenfondsen over duurzaamheid mogen communiceren. Ook werd het ‘Omnibus pakket’ aangekondigd, wat beoogt om rapportageverplichtingen binnen duurzaamheidswetgeving te verminderen en te vereenvoudigen.

MN volgt, in samenwerking met andere pensioenuitvoerders en de Pensioenfederatie, de ontwikkelingen op de voet en heeft in 2025 actief bijgedragen aan consultaties en gesprekken met beleidsmakers. Indien nodig zet MN namens Bpf MITT stappen om aan eventuele wijzigingen in de wetgeving te voldoen. Bpf MITT blijft zich inzetten voor transparantie en duurzaamheid in haar beleggingsbeleid, en past haar rapportages aan volgens de nieuwste richtlijnen. De voortdurende aanpassingen in de regelgeving vereisen een proactieve benadering om te voldoen aan de Europese standaarden voor duurzaam beleggen.

ESG-integratie

Beleidsontwikkelingen

Bpf MITT heeft in 2025 zijn Maatschappelijk Verantwoord Beleggen-beleid geactualiseerd. Het fonds heeft het beleid afgestemd op recente ontwikkelingen in de uitvoering. Het beleid beschrijft de verdere uitwerking van de engagementprogramma’s en de invoering van Bewuste Selectie 2.0. Het bevat ook een toelichting op de relevante SFDR regelgeving.

Daarnaast voerde Bpf MITT een ESG Risk Self Assessment (RSA) uit om de belangrijkste ESG-risico’s voor de portefeuille te identificeren en te bepalen hoe deze gemonitord moeten worden. De RSA bracht materiële risico’s in kaart in de categorieën reputatie, juridisch en financieel.

Sectorreductiedoelstellingen

De sectorreductiedoelstellingen voor uitstoot-intensieve sectoren maken onderdeel uit van de klimaatactieplannen van MN. Deze plannen richten zich op de uitstoot-intensiteit, oftewel de uitstoot per geproduceerd product, in plaats van de totale uitstoot van een bedrijf. De gewogen gemiddelde uitstoot-intensiteit van deze sectoren wordt jaarlijks gemeten. De meting van 2025 laat een daling van de uitstoot-intensiteit zien voor bijna alle sectoren, met name voor aluminium- en staalproducenten is er nog een aanzienlijke reductie benodigd voor 2030. Het meest opvallende verschil ten opzichte van de meting van vorig jaar is de daling in de gewogen gemiddelde uitstoot van de elektriciteitsbedrijven. Veel ondernemingen in deze sector hebben het afgelopen jaar hun emissies weten te verlagen.

De CO2-voetafdruk van Bpf MITT

MN meet jaarlijks de CO2-voetafdruk van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles. In de meting van 2025 was de totale uitstoot-intensiteit van Bpf MITT 3,5 kgCO₂e per 100 geïnvesteerde euro’s, een daling van 29,1% ten opzichte van vorig jaar. In vergelijking met de benchmark stoot de totale portefeuille 36,4% minder CO₂ uit. De uitstoot-intensiteit van de aandelenportefeuille liet een daling van 31,0% zien. De daling is voornamelijk het gevolg van de daling van de weging van de materialensector. Sinds de eerste meting eind 2020 is de uitstoot-intensiteit van de aandelenportefeuille met 76,1% gedaald. De uitstoot-intensiteit van de bedrijfsobligatieportefeuille is afgelopen jaar met 26,9% gedaald. De belangrijkste oorzaak van de daling is het feit dat er minder belegd wordt in obligaties van grote uitstoters binnen de luchtvaart - en materialensectoren.

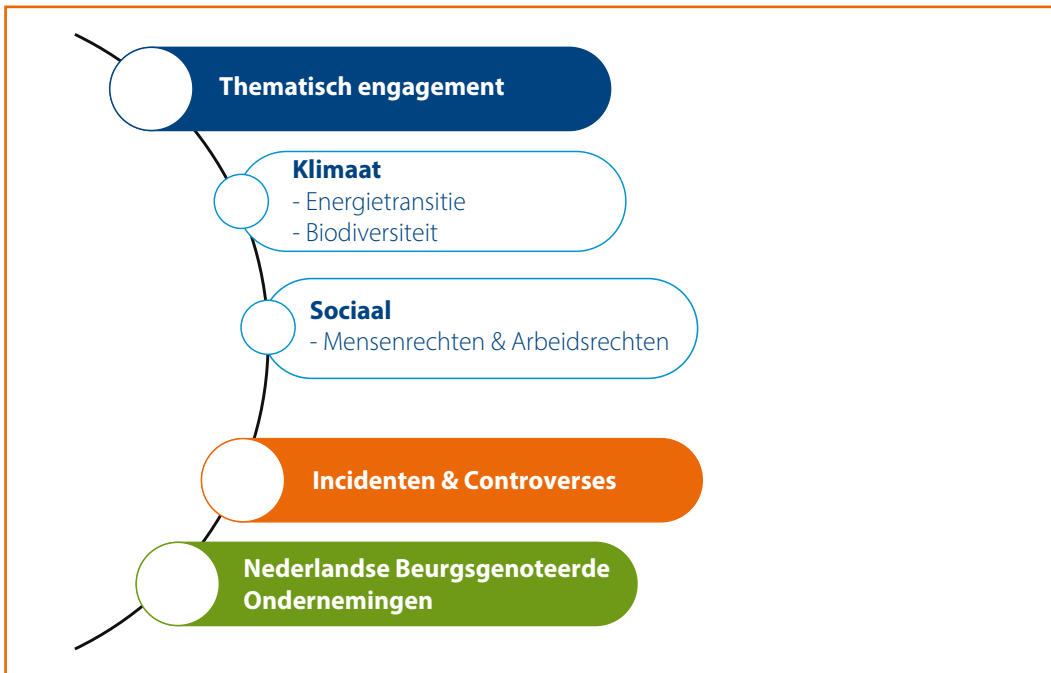
Actief Aandeelhouderschap

Beleggen in ondernemingen brengt bepaalde rechten en plichten met zich mee. Bpf MITT is een actief aandeelhouder en MN geeft uitvoering aan deze verantwoordelijkheid middels de volgende instrumenten:

- Engagement – Het voeren van een dialoog (engagement) met bedrijven in de portefeuille om lange termijn waarde creatie te stimuleren en risico’s te mitigeren;
- Stemmen – Het uitbrengen van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

Engagement

In 2025 heeft uitvoerder MN, namens Bpf MITT, de dialoog gevoerd met bedrijven op basis van verschillende ESG-thema's. Per thema worden specifieke doelstellingen vastgesteld. In 2025 voerde MN engagement met ondernemingen middels de onderstaande engagementprogramma's:



Klimaat

Energietransitie

Binnen het Energietransitie-programma richtte MN zich, namens Bpf MITT, in 2025 op energie-intensieve sectoren, zoals cement, chemie, mijnbouw en staal. MN voerde gesprekken met bedrijven in deze sectoren, evenals met olie- en gasbedrijven en nutsbedrijven, om hen te bewegen hun klimaatstrategieën in lijn te brengen met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. MN voert deze gesprekken in de (internationale) samenwerkingsverbanden ClimateAction100+ en de Dutch Engagement Coalition met de bedrijven over hun strategie, duurzaamheidsprojecten, en kansen en risico's van de energietransitie. Hierbij gebruiken we internationale standaarden (SBTi, CA100+ en TPI) om bedrijven te beoordelen en te vergelijken. Het programma stelde doelen voor 2030 met tussentijdse meetbare doelen. Bij niet-naleving kunnen escalatiestappen worden ondernomen, zoals tegenstemmen bij de herbenoeming van een bestuurder of het indienen van een aandeelhoudersresolutie.

Biodiversiteit

In 2025 heeft MN het engagementprogramma Biodiversiteit uitgebreid van 10 naar 20 bedrijven. Met deze uitbreiding wordt de inzet versterkt om biodiversiteitsverlies te voorkomen. De doelstellingen die bedrijven formuleren moeten uiterlijk in 2030 leiden tot een significante vermindering van biodiversiteitsverlies, in lijn met het Global Biodiversity Framework. In de gesprekken met bedrijven richt MN zich, namens Bpf MITT op het verduurzamen van directe bedrijfsactiviteiten en de toeleveringsketen, bijvoorbeeld het voorkomen van ontbossing, duurzaam watergebruik, en het implementeren van regeneratieve landbouwpraktijken met als doel het herstellen van bodemkwaliteit en biodiversiteit. Jaarlijks wordt gecontroleerd of bedrijven op de juiste weg zijn met behulp van meetbare tussentijdse doelstellingen.

Sociaal

Mensenrechten & Arbeidsrechten

In 2025 richtte MN zich op arbeidsrechten in de textiel-, levensmiddelen- en retail-sector. Daarnaast werden gesprekken gevoerd met bedrijven in de metaal- en mijnbouwsector en de hernieuwbare energiesector om mensen- en arbeidsrechten in de hele waardeketen te waarborgen. Ook IT-bedrijven werden benaderd vanwege de risico's rondom digitale rechten. Samenwerkingen met andere investeerders, zoals het Platform Living Wage Financials en PRI Advance, versterkten het engagement.

Incidenten & Controverses

Binnen het engagementprogramma Incidenten & Controverses (I&C) voerde MN in 2025 engagement met meer dan 50 bedrijven zoals McDonald's, Amazon.com, Samsung en Tesla over negatieve impacts op mens en milieu. Bedrijven in hoog-risico- en conflictgebieden werden aangespoord om hun due diligence-beleid toe te lichten en maatregelen te nemen. In aanvulling hierop voerde Sustainalytics namens Bpf MITT gesprekken over controverses zoals vervuiling, productveiligheid en fraude.

Nederlandse Beursgenoteerde Ondernemingen

Via Eumedion monitorde MN Nederlandse beursgenoteerde bedrijven op goed bestuur en duurzaamheid. Focuspunten voor het engagement betroffen een robuust klimaatactieplan, het uitvoeren van een grondige dubbele materialiteitsanalyse, en het voorleggen van het duurzaamheidsverslag ter goedkeuring aan de aandeelhoudersvergadering.

Stemmen

MN stemde mede namens Bpf MITT in 2025 wereldwijd op 20.563 management- en aandeelhoudersvoorstellen op 1.700 aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin is belegd. Van alle voorstellen stemde MN in 71% van de gevallen vóór het voorstel en in 74% van de gevallen in lijn met het advies van het management van het bedrijf.

Van de 600 aandeelhoudersvoorstellen waarop MN heeft gestemd, ging 63% over governance-onderwerpen, zoals de verkiezing van een bestuur. Daarnaast ging 14% over sociale onderwerpen, zoals mensenrechten, diversiteit, gelijkheid en inclusie, en politieke uitgaven. 12% van de voorstellen betrof klimaat-gerelateerde onderwerpen, zoals het stellen van doelen of het rapporteren van uitstootgegevens. 4% had betrekking op meerdere ESG-thema's. De resterende 7% van de voorstellen betrof anti-ESG-resoluties. Dit zijn aandeelhoudersvoorstellen die lijken op ESG-resoluties, maar een onderliggend anti-ESG sentiment vertegenwoordigen. Dergelijke voorstellen roepen bedrijven bijvoorbeeld op om milieu-, -sociale en governance-factoren niet of in mindere mate mee te nemen in hun beleidsvoering of strategie. Deze komen steeds vaker terug op aandeelhoudersvergaderingen. MN stemt tegen deze resoluties.

Uitsluiting

Eind 2025 waren er in totaal 17 landen en 640 bedrijven onderdeel van de uitsluitingslijst op basis van de uitsluitingscriteria in het uitsluitingsbeleid. Guatemala en Nicaragua zijn in 2025 toegevoegd aan de uitsluitingslijst, en de Centraal-Afrikaanse Republiek wordt niet langer uitgesloten.

Impactinvesteringen

Bpf MITT heeft in 2025 gewerkt aan de doelstelling om in 2025 7,5% van het vermogen te beleggen in impactinvesteringen. Eind 2025 bedraagt dit € 201 miljoen, dit is 4,8% van het totale vermogen.

In het kader van de energietransitie is € 64 miljoen gecommiteerd aan hernieuwbare-energieprojecten, als onderdeel van de in 2024 vastgestelde infrastructuurstrategie. Een deel daarvan is in 2025 al opgevraagd en geïnvesteerd.

Daarnaast heeft Bpf MITT een nieuwe ambitie geformuleerd voor impact investeringen in 2030: 10% van het vermogen beleggen in impactinvesteringen en een totaal volume van € 500 miljoen.

Sustainable Development Investments (SDI's)

Investerings in bedrijven die raken aan de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties worden Sustainable Development Investments (SDI's) genoemd. Bpf MITT heeft per eind 2025 het SDI-gehalte van haar portefeuille gemeten. Op dat moment was het SDI-gehalte van de portefeuille 18,8% (18,0% in 2024).



Benchmark onderzoeken

VBDO Benchmark

In 2024 introduceerde de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) een vernieuwde methodologie voor de evaluatie van het verantwoord beleggingsbeleid van de 50 grootste pensioenfondsen in Nederland. Deze nieuwe aanpak legt meer nadruk op de integratie van verantwoorde beleggingspraktijken, waardoor de resultaten van dit jaar niet vergelijkbaar zijn met voorgaande jaren.

In de meest recente editie van 2024 behaalde Bpf MITT een score van 2.7 op een schaal van 5. Bpf MITT behaalde goede prestaties op het gebied van individuele beleggingen, maar er blijft ruimte voor verbetering bij de strategische asset allocatie. Deze benchmark wordt voortaan tweejaarlijks uitgevoerd.

6. Actuarieel

6.1 Samenvatting van het actuariële rapport

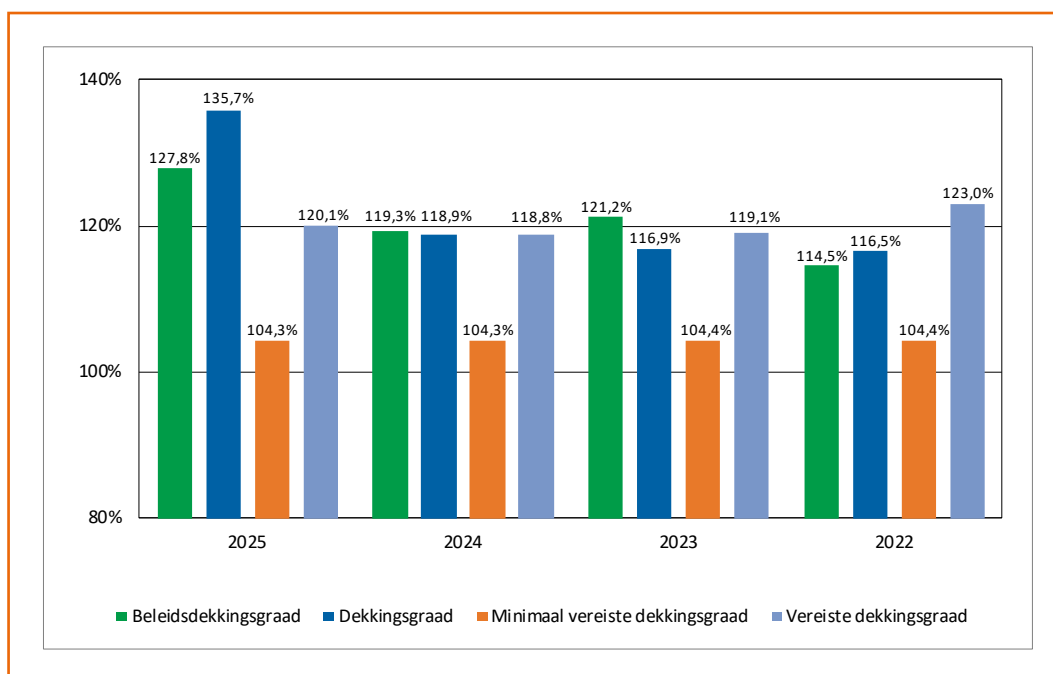
Samenvatting actuariële rapport

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

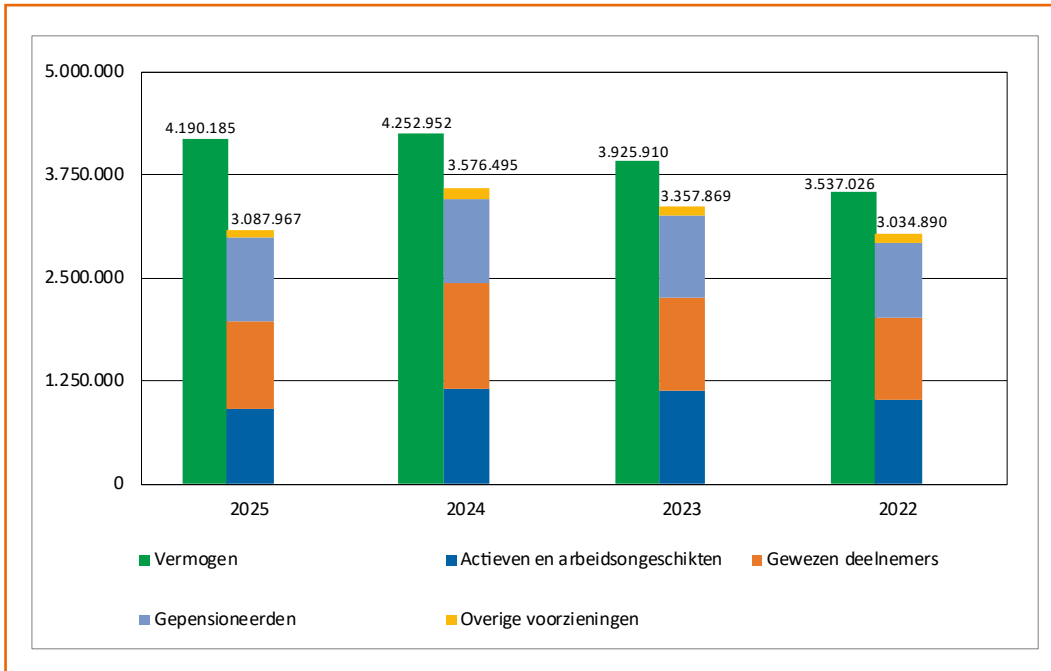
Financiële positie

De dekkingsgraad is in het boekjaar gestegen van 118,9% ultimo 2024 naar 135,7% ultimo 2025. De beleidsdekkingsgraad van het fonds steeg in 2025 van 119,3% naar 127,8%. De beleidsdekkingsgraad ultimo 2025 is daarmee hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 120,1%. Er is daarom geen sprake van een tekortsituatie.

Onderstaande grafiek toont de beleidsdekkingsgraad, de dekkingsgraad en de (minimaal) vereiste dekkingsgraad over de afgelopen jaren.



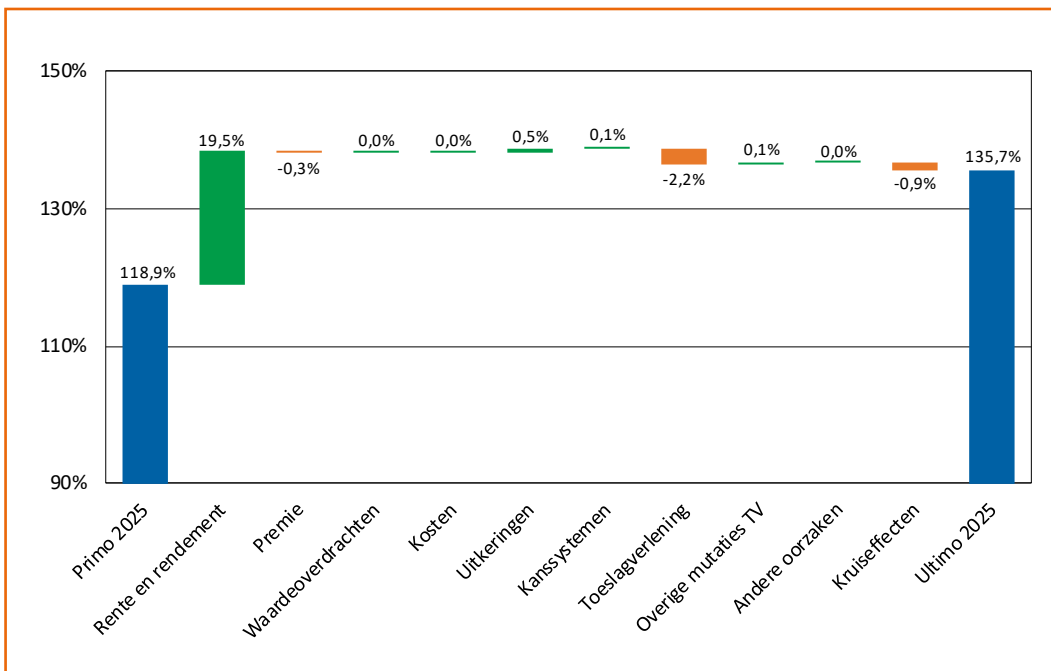
De volgende grafiek toont het vermogen en de technische voorzieningen over de afgelopen jaren.



Analyse van het resultaat

In 2025 is er een positief resultaat van 425.761 behaald (2024: 108.416 positief). De invloed van het resultaat op de dekkinggraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak.

Het resultaat op "Rente en rendement" is de primaire reden voor de gestegen dekkinggraad in 2025. Onder dit resultaat zijn enerzijds



het gerealiseerde beleggingsrendement en anderzijds de benodigde rentebijdrage aan de voorziening en de mutatie van de voorziening uit hoofde van de wijziging van de rentetermijnstructuur verantwoord. De returnportefeuille rendeert positief,

waardoor de dekkingsgraad toenam. De matching-portefeuille daalde in waarde door de rentestijging (waardoor per saldo ook het totale rendement negatief was), maar dat werd meer dan gecompenseerd doordat de technische voorziening sterker daalde door de rentestijging. Deze componenten leiden samen tot een aanzienlijk positief dekkingsgraadeffect onder "Rente en rendement".

Het positieve dekkingsgraadeffect op "Uitkeringen" ontstaat primair door de solvabiliteitsvrijval over de verrichte uitkeringen (doordat de dekkingsgraad hoger dan 100% is).

Het fonds heeft in 2025 besloten om per 1 januari 2026 een toeslag van 1,8% toe te kennen. Deze toeslag wordt gefinancierd uit het eigen vermogen van het fonds waardoor een negatief dekkingsgraadeffect ontstaat uit hoofde van "Toeslagverlening".

Het positieve dekkingsgraadeffect op "Overige mutaties technische voorzieningen" betreft hoofdzakelijk de mutatie in de technische voorziening die ontstaat doordat de niet-opgevraagde pensioenen slechts gedeeltelijk (30%) worden gereserveerd. In 2025 betreft dit een vrijval van 3,2 miljoen euro.

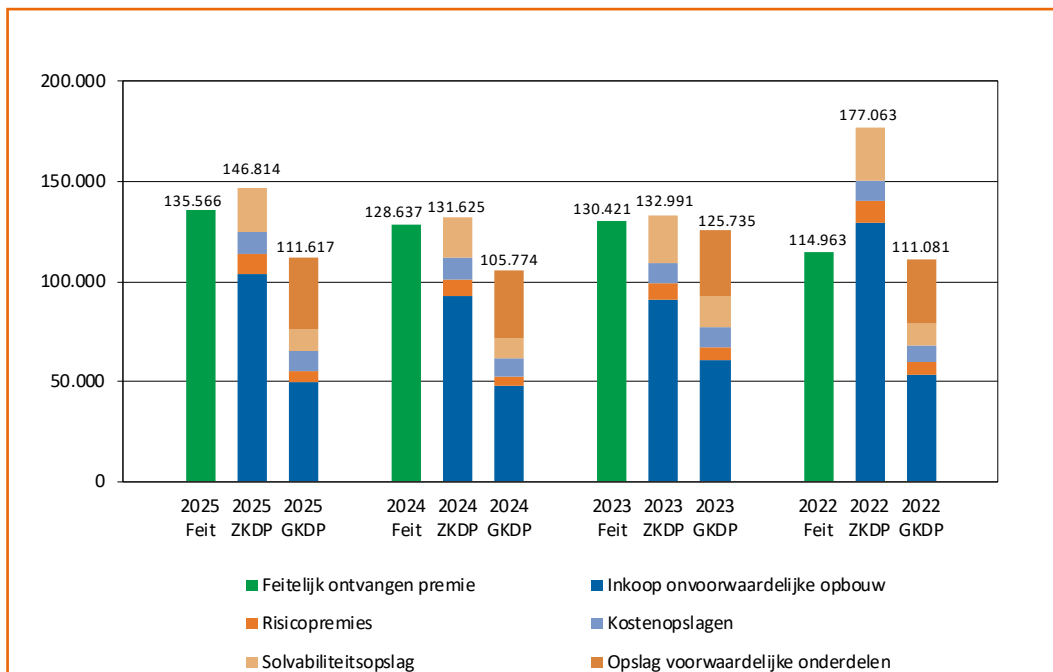
Ten aanzien van de grafiek geldt dat alle procentuele resultaten individueel berekend zijn als mutatie ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar. De post "Kruiseffecten" dient als sluitpost in het dekkingsgraadverloop.

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie over 2025 is vastgesteld conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Dit betekent dat de premie is vastgesteld op basis van een gedempt premiebeleid, gebaseerd op het verwachte toekomstige rendement. Het verwacht rendement minus de verplichte afslag op de rente voor toeslagen is gebaseerd op de methodiek en de maximale parameters zoals vermeld in art. 23a Besluit FTK. Het rendement op vastrentende waarden is vastgezet op basis van de DNB-rentetermijnstructuur per 30 september 2023.

De gedempte kostendekkende premie bedraagt 111.617. De feitelijke premie is met 135.566 toereikend.

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



De feitelijke premie ligt in 2025 ruim 5% hoger dan in 2024. Dit is volledig toewijsbaar aan bestandsmutaties, want het doorsneepremiepercentage is niet gewijzigd ten opzichte van 2024. De gedempte kostendeekkende premie vertoont een vergelijkbare mutatie jaar-over-jaar. De zuiver kostendeekkende premie stijgt met circa 11,5% sterker dan de feitelijke premie, wat met name komt doordat de rente begin 2025 lager was dan begin 2024.

In de volgende tabel tonen we de premiedekkingsgraad. Er is sprake van een positief effect op de financiële positie van het fonds, indien de premiedekkingsgraad primo boekjaar hoger is dan de dekkingsgraad primo boekjaar. Als de premiedekkingsgraad lager is, heeft dit een negatief effect op de financiële positie van het fonds. De nieuwe opbouw uit premie had in 2025 een negatief effect op de financiële positie van het fonds van 0,3%-punt.

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Dekkingsgraad primo boekjaar | 118,9% | 116,9% | 116,5% | 104,7% |
| Premiedekkingsgraad primo boekjaar | 109,2% | 116,2% | 120,6% | 75,4% |
| Impact opbouw op dekkingsgraad | -0,3% | 0,0% | 0,1% | -1,0% |

6.2 Verzekerdenbestand

| | Deelnemers | Gewezen deelnemers | Pensioen- gerechtigden |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Stand per 1 januari 2025 | 20.455 | 54.237 | 54.378 |
| Mutaties door: | | | |
| – Nieuwe toetredingen | 4.507 | 0 | 0 |
| – Ontslag met premievrije aanspraak | -4.158 | 4.158 | 0 |
| – Waardeoverdracht | 0 | -1.272 | 0 |
| – Overlijden | -44 | -240 | -1.591 |
| – Ingang pensioen | -237 | -1.891 | 2.853 |
| – Afkoop | 0 | -5 | -951 |
| – Andere oorzaken ¹⁾ | 36 | -389 | -210 |
| Mutaties per saldo | 104 | 361 | 101 |
| Stand per 31 december 2025 | 20.559 ²⁾ | 54.598 | 54.479 ³⁾ |

1) Dit betreft onder andere de volgende mogelijke mutaties: wijziging onderneming, expiratie van pensioen, conversie na echtscheiding en einde studie.

2) Waarvan 1.499 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

3) Waarvan 32.014 niet opgevraagde pensioenen.

Specificatie pensioengerechtigden

| | 2025 | 2024 |
|------------------|---------------|---------------|
| Ouderdompensioen | 48.569 | 48.385 |
| Partnerpensioen | 5.770 | 5.839 |
| Wezenpensioen | 140 | 154 |
| Totaal | 54.479 | 54.378 |

7. Governance

7.1 Vergaderonderwerpen

Het bestuur van ons fonds heeft het afgelopen jaar negen reguliere vergaderingen gehad en daarnaast tussentijds op meerdere momenten overleg gehad over specifieke onderwerpen, vooral over de WTP. Het bestuur is diverse keren samengekomen met de RvT en het VO.

De onderwerpen waarover het bestuur een besluit moest nemen, zijn grotendeels voorbereid in de commissies die het bestuur heeft ingesteld. De belangrijkste (strategische) onderwerpen op de agenda van 2025 waren:

- Het nieuwe pensioenstelsel waaronder:
 - Evenwichtigheid en verhogen van opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten;
 - Overgang vermogen in het nieuwe stelsel;
 - Communicatie nieuwe pensioenstelsel;
- Premie en pensioenopbouw 2026;
- Toeslag per 1 januari 2026;
- Invoering Digital Operational Resilience Act, Europese regelgeving om IT-risico's beter te beheersen;
- Strategisch beleggingsbeleid;
- Maatschappelijk verantwoord beleggen;
- Datakwaliteit;
- Wijziging van de verplichtstelling;
- Jaarwerk 2024;
- Integraal risicomanagementbeleid.

De invoering van het nieuwe pensioenstelsel heeft volop aandacht. In hoofdstuk 9 lichten wij dit toe.

7.2 Ontwikkelingen samenstelling bestuur, raad van toezicht en verantwoordingsorgaan

Ilse van Eekelen heeft het bestuur per 1 december 2025 verlaten. Zij is in maart 2026 opgevolgd door Roel van Hulten. Binnen de RvT en het VO zijn er in 2025 geen wisselingen in de samenstelling geweest.

Een overzicht van de samenstelling van de fondsorganen en -commissies is opgenomen vanaf pagina 127.

7.3 Geschiktheidsbevordering

Het geschiktheidsbeleid en het opleidingsplan zijn vastgelegd in een geschiktheidsplan. Daarbij gaat ons fonds uit van de Handreiking Besturen van een pensioenfonds van de Pensioenfederatie en de Guidance normenkader beleggingskennis van DNB. Het bestuur bespreekt jaarlijks de geschiktheid en opleidingswensen. Het geschiktheidsplan van Bpf MITT is laatst geactualiseerd in maart 2025. Studiedagen bevorderen de geschiktheid van het bestuur. Is het onderwerp ook van belang voor de RvT en het VO, dan worden zij uitgenodigd voor de studiedag. Verder hebben de individuele bestuursleden opleidingen gevolgd, literatuur bijgehouden, seminars en lezingen op pensioengebied bijgewoond en ervaringen met andere bestuursleden uitgewisseld.

7.4 Beloning

Het bestuur voert een beheerst beloningsbeleid. Het houdt hierbij rekening met de verantwoordelijkheid, de eisen die aan de functie worden gesteld en de tijd die de functie in beslag neemt. Het beleid geldt voor alle bestuursleden, de leden van het VO en de leden van de RvT. De uitgangspunten van het beleid zijn daarnaast ook van toepassing op de uitbestedingspartijen van ons fonds.

In 2025 golden de volgende beloningen:

De vaste vergoeding voor het bestuur was voor de voorzitters € 58.422 en voor de andere bestuursleden € 38.948 per jaar. De toeslag voor de voorzitter van een commissie bedraagt € 2.782 per jaar. De vaste beloning voor een aspirant-bestuurslid bedraagt € 23.368 per jaar.

Voor het project Wet Toekomst Pensioenen gold in 2025 een toeslag van € 5.842,20 voor de leden van het dagelijks bestuur en de voorzitter van de BC en € 3.894,80 voor de overige bestuursleden. De toeslag loopt in principe door tot en met 31 december 2026. Medio 2026 wordt het huidige beloningsbeleid geëvalueerd.

De vaste vergoeding voor de RvT was voor de voorzitter € 23.984,54 en voor de andere leden € 15.990,48 per jaar. De leden van het VO ontvangen een vergoeding per vergadering en studiebijeenkomst van € 469,93 per dagdeel. De voorzitter van het VO ontving daarnaast een vaste jaarvergoeding van € 1.349,51 per jaar.

Daarnaast zijn er opleidingsbudgetten voor leden van het bestuur, de RvT en het VO. De reiskostenvergoeding voor deze leden bedraagt € 0,28 per gereden kilometer.

De systematiek voor de jaarlijkse verhoging is in het beloningsbeleid gekoppeld aan de loonsverhoging in de bedrijfstak MITT.

7.5 Gedragscode en compliance

Een belangrijk onderdeel van het interne integriteitsbeleid is de gedragscode van ons fonds. Doel van deze gedragscode is het stellen van regels en richtlijnen voor de leden van het bestuur, de RvT en het VO. De gedragscode richt zich onder meer op:

- Het voorkomen van belangenverstremming;
- Het vermijden van het gebruik van voorwetenschap;
- Het voorkomen van koersmanipulatie of andere misleidende handelingen;
- Een zorgvuldige omgang met bedrijfsmiddelen en -informatie;
- De omgang met het ontvangen van relatiegeschenken, giften en uitnodigingen;
- De omgang met het geven van relatiegeschenken;
- De omgang met nevenfuncties;
- De omgang met financiële belangen in zakelijke relaties;
- De omgang met leveranciers en dienstverleners.

Naast een gedragscode beschikt ons fonds over een incidentenregeling en een klokkenluidersregeling.

Ons fonds heeft afspraken gemaakt over de melding van zaken die behandeld worden in de gedragscode. Deze meldingen worden vastgelegd.

Het bestuur heeft geen insiders aangewezen. Alle beleggingen van Bpf MITT zijn ondergebracht in beleggingsfondsen of discretionaire mandaten, waardoor de bestuursleden geen inzicht (kunnen) hebben in de onderliggende transacties.

Het bestuur heeft een screeningsbeleid vastgesteld. Daarin is een procedure vastgelegd voor de screening van kandidaat-leden van de fondsorganen. De compliance officer voert deze screening uit.

De compliance officer toetst jaarlijks de naleving van de gedragscode. In de rapportage over de naleving van de gedragscode over 2025 geeft de compliance officer aan dat de gedragscode is nageleefd.

7.6 Naleving Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is een gedragscode voor de sector en bestaat uit normen die de sector zichzelf oplegt. Het principe van de Code is dat pensioenfondsen expliciet en transparant laten zien hoe zij bij hun besluiten recht doen aan de belangen van deze belanghebbenden. Bij verantwoording over de naleving van de Code Pensioenfondsen geldt het principe: 'pas toe of leg uit'.

Daarnaast nodigt de Code pensioenfondsen uitdrukkelijk uit om bij een aantal normen jaarlijks in verhalende zin te rapporteren over de naleving van die norm. Het betreft de normen 1, 4, 34 - 35.

Het bestuur onderschrijft het belang van de naleving van de Code en gaat jaarlijks per norm na of en zo ja, hoe ons fonds aan de norm voldoet.

Norm 1 Missie, visie en strategie

Het bestuur heeft de missie, visie en strategie opgesteld. De strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn en worden nadrukkelijk door het bestuur besproken bij het bepalen van de toekomst van het pensioenfonds. Het fonds betreft de voorkeuren en belangen van de deelnemers bij haar besluitvorming. Input daarvoor vormen o.a. de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek.

Norm 4 Kennen van voorkeuren van belanghebbenden

Het fonds heeft de wijze waarop zij rekening houdt met milieu en klimaat, sociale en governance factoren vastgelegd in het maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) beleid. In de manier waarop we beleggen houden we ook rekening met de identiteit en voorkeuren van onze achterban, en doen we voortdurend onderzoek naar ESG-aspecten (Environmental, Social and Governance) van de beleggingen. De belanghebbenden worden geïnformeerd via het jaarverslag en informatie op de website van het fonds.

Norm 34 – 35 Diversiteits- en inclusiebeleid

Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid heeft (minimum) doelen ten aanzien van de mate van diversiteit op voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder geslacht of genderidentiteit, en leeftijd. Het diversiteitsbeleid gaat nog niet expliciet in op inclusie en sociaal-culturele achtergrond. Het bestuur werkt in 2026 aan een uitbreiding van het diversiteitsbeleid op deze punten. Daarnaast wordt niet voldaan aan de normen ten aanzien van leeftijds- en genderdiversiteit. Dit is in de volgende tabel toegelicht.

Het bestuur heeft het diversiteitsbeleid de afgelopen jaren concreet vormgegeven door een stappenplan voor diversiteitsbevordering toe te passen. De acties zijn:

- Periodiek overleg met de voordragende organisaties;
- Evalueren en zo nodig aanpassen van de taakverdeling in het bestuur, zodat bij een vacature andere eisen kunnen worden gesteld;
- Evalueren en zo nodig aanpassen van de functieprofiel(en).

De volgende normen wordt door ons fonds (nog) niet volledig nageleefd:

| Norm | Thema: Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen | Toelichting |
|-------------|--|---|
| 33 | De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. | Het pensioenfonds heeft een geschiktheidsbeleid en -plan en diversiteitsbeleid. Het diversiteitsbeleid gaat nog niet expliciet in op inclusie en sociaal-culturele achtergrond. |

| Norm | Thema: Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen | Toelichting |
|------|---|--|
| 34 | <p>Het fonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op t.a.v. de mate van diversiteit op alle voor het fonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het fonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen.</p> <p>Het bestuur herijkt dit beleid periodiek (= elke 3 jaar) en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.</p> | <p>Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid heeft (minimum) doelen ten aanzien van de mate van diversiteit op voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder geslacht of genderidentiteit, en leeftijd. Het diversiteitsbeleid gaat nog niet expliciet in op inclusie en sociaal-culturele achtergrond. Het bestuur werkt in 2026 aan een uitbreiding van het diversiteitsbeleid op deze punten.</p> |
| 35 | <p>T.a.v. leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het VO of het BO die jonger is dan 40 jaar. T.a.v. genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.</p> | <p>In alleen het VO zit ten minste één man en één vrouw. Voor het bestuur geldt dit sinds november 2025 niet meer. In het bestuur en in het VO hadden in 2025 slechts mensen van ouder dan 40 jaar zitting. Het nieuwe bestuurslid, Roel van Hulten, die in maart 2026 toetrad tot het bestuur is jonger dan 40 jaar. Diversiteit in het bestuur wordt bevorderd door hier specifiek aandacht aan te besteden bij ontstaan van een vacature. Er is een concreet stappenplan opgesteld om diversiteit in het bestuur te bevorderen. Belangrijkste activiteit in dat kader is het traineeship dat is ingesteld: het is mogelijk een jonge stagiaire via Pensioenlab aan te stellen. Het traineeship werd dit jaar ingevuld door iemand jonger dan 40 jaar.</p> |

7.7 Zelfevaluatie

In 2025 heeft het bestuur de zelfevaluatie onder leiding van een externe partij uitgevoerd.

Naast de werking van het bestuursmodel heeft het bestuur in de zelfevaluatie het functioneren als team beoordeeld.

In een themasessie is gesproken over wat goed gaat en wat beter kan in de samenwerking en bestuurlijke effectiviteit. De opvolging van de verbeterpunten wordt besproken binnen het bestuur.

7.8 Werkzaamheden sleutelfuncties

Risicobeheerfunctie

De risicobeheerfunctie wordt ingevuld door de houder en de vervuller. Van december 2022 tot 1 december 2025 was mevrouw Van Eekelen (bestuurslid) houder van de sleutelfunctie risicobeheer. De vervulling van de sleutelfunctie risicobeheer is uitbesteed aan PwC. Per 3 februari 2026 is de heer M. Lohman als nieuwe houder van de sleutelfunctie risicobeheer aangesteld. Tot die tijd is deze rol belegd bij PwC. De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicomanagementsysteem en de naleving daarvan door het fonds.

Het bestuur legt (voorgenomen) strategische besluitvorming ter beoordeling aan de risicobeheerfunctie voor. In hoofdstuk 8 gaan wij verder in op het integraal risicomanagement in ons fonds.

Actuariële functie

Het houderschap en de vervulling van de actuariële functie zijn belegd bij de certificerend actuaaris (WTW). Bovendien staan de werkzaamheden van de certificerend actuaaris en de actuariële sleutelfunctie in relatie tot elkaar.

Het bestuur vraagt de actuariële functie een opinie te geven bij voorgenomen besluiten van beleidsmatige en actuariële aard. Zo beoordeelde de actuariële functie in 2025 onder meer de voorgenomen besluiten over toeslagverlening en de gebruikmaking van de tijdelijke soepelere regels hiervoor. De actuariële functie had ook een belangrijke rol bij de beoordeling van de evenwichtigheid en het verhogen van opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten als gevolg van het nieuwe pensioenstelsel.

De actuariële functie stelt na afloop van ieder kwartaal een rapportage op. Daarin is opgenomen:

- Het oordeel naar aanleiding van de toetsing van het verloop en de eindstand van de technische voorzieningen en onderliggende basisgegevens;
- Een beschrijving van de overige werkzaamheden die de actuariële functie dat kwartaal heeft verricht. Eventuele aanbevelingen die de actuariële functie in de rapportage doet, worden in beginsel opgevolgd.

Ieder kwartaal vindt er overleg plaats tussen de actuariële functie en het pensioenfonds om elkaar op de hoogte te houden van de laatste ontwikkelingen bij het pensioenfonds en om de opvolging van aanbevelingen te bespreken.

Interne auditfunctie

Het houderschap van de sleutelfunctie interne audit is extern belegd bij de heer Brouwer (4PP Audit); een onafhankelijk persoon die sinds 2019 betrokken is bij ons fonds. De vervulling van deze sleutelfunctie is uitbesteed aan 4PP Audit. De interne auditfunctie beoordeelt in hoeverre het interne beheersingssysteem en andere onderdelen van het governancestelsel adequaat en doeltreffend zijn. Met het insourcen van de sleutelfunctiehouder interne audit, is de onafhankelijkheid en objectiviteit ten opzichte van het bestuur en de overige sleutelfuncties geborgd.

De interne auditfunctie heeft in 2025 de volgende audits uitgevoerd:

- Een review op de Invoering Digital Operational Resilience Act, Europese regelgeving om IT-risico's beter te beheersen;
- Quick Scan communicatie indexatiebesluit 1-1-2025.

De bevindingen en adviezen van de interne auditfunctie worden door de Pucc en/of het bestuur besproken en krijgen de besproken opvolging. De Pucc monitort de opvolging.

7.9 Contacten met de externe toezichthouders

De AFM houdt toezicht op de communicatie van pensioenuitvoerders. Het fonds ontving in 2025 geen informatieverzoeken van de AFM buiten de jaarlijkse uitvraag Tweede Pijlerpensioen over boekjaar 2024.

DNB is als toezichthouder belast met prudentieel toezicht. Dit toezicht richt zich op de financiële stevigheid van financiële ondernemingen en pensioenfondsen. Het doel van DNB is om bij te dragen aan de stabiliteit van de financiële sector. Ons fonds informeert DNB over alle wijzigingen in statuten, reglementen en de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN). Uiterlijk 30 juni legt het fonds het jaarverslag en de daarbij behorende verslagstaten ter beoordeling aan DNB voor. Elke maand en elk kwartaal rapporteert ons fonds aan DNB over zijn financiële positie. Voorgenomen (her)benoemingen en functiewijzigingen binnen het bestuur, de RvT en sleutelfunctiehouders worden tijdig gemeld.

De thema's waarover ons fonds in 2025 op verzoek van DNB heeft gerapporteerd zijn:

- DORA-informatieregister;
- Integriteitsrapportage pensioenorganisaties;
- Uitvraag Wet Toekomst Pensioenen.

Daarnaast had het fonds veelvuldig contact met DNB vanwege de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) houdt toezicht op de naleving van de privacywetgeving. Door of namens ons fonds is in 2025 één datalek aan deze toezichthouder gemeld. Dit datalek was niet zo groot dat deze door ons fonds als incident met een ernstig gevaar voor de integere en beheerste bedrijfsvoering zijn benoemd.

In 2025 zijn aan ons fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. De toezichthouders DNB en AFM hebben geen aanwijzingen aan ons fonds gegeven. Er is ook geen bewindvoerder aangesteld en de uitoefening van de bevoegdheden door de organen van ons fonds is niet gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

8. Integraal Risicomanagement

8.1 Risicomanagement binnen ons fonds

Bij ons fonds is risicomanagement een belangrijk onderdeel van de besluitvorming en uitvoering. Het draagt bij aan het behalen van de doelstellingen van het fonds en aan de beheerste en integere bedrijfsvoering. Het doel van het integraal risicomanagement (hierna: IRM) zoals ons fonds dit definieert, is om risico's tijdig te herkennen en integraal te beheersen. Zo helpt IRM ons fonds om de strategische doelstellingen te behalen. Het IRM van ons fonds is gebaseerd op de volgende vier bouwstenen:

1. Risico Governance: de verankering van het risicoraamwerk binnen de governance van het fonds.
2. Risico Strategie: het startpunt voor het IRM-beleidskader.
3. Risico Processen: het overzetten van strategie naar de operationele uitvoering van het risicomanagement door ons fonds.
4. Risico Cultuur: het in de genen hebben van risicomanagement in de gehele procesketen.

In het beleidsdocument integraal risicomanagement (hierna: het IRM-beleid) worden deze onderdelen in detail uitgewerkt.

Risicohouding

De risicohouding van het bestuur vormt de basis voor de bepaling van de risicobereidheid en risico-indicatoren van het fonds. De risicohouding wordt vastgelegd in het IRM-beleid. Het bestuur stelt de risicohouding van ons fonds jaarlijks vast of wanneer dat nodig is bij een wijziging van missie, visie en/of strategie. Daarbij hanteert het bestuur een 5-punts-schaal.

Het fonds onderkent onderstaande risicocategorieën (zie overzicht); dit overzicht staat bekend als de risicotaxonomie van ons fonds. De risicotaxonomie wordt jaarlijks tijdens de Risk Self Assessment (RSA) herijkt en bevestigd door het bestuur. De risico's van het fonds zijn ingedeeld in de drie hoofd risico's: Financieel, Niet-Financieel en Financieel/Niet-Financieel. Deze hoofd risico's bevatten sub-risico's en deze sub-risico's bevatten een aantal risico's.

Ons fonds heeft op sub-risico niveau de risicobereidheid vastgesteld. Op deze manier kan per kwartaal aan de hand van de risicorapportage worden bekeken of de risico-inschattingen in lijn zijn met de risicobereidheid. Onderstaand is de risicobereidheid op sub-risico niveau weergegeven. Het gaat hier om het expliciteren van de grondhouding ten aanzien van risico en rendement. De gehanteerde schaal gaat geleidelijk van risicomijdend (nul) naar risico zoekend (maximaal).

| Risico-subcategorie | Nul | Kritisch | Gebalanceerd | Opportuun | Maximaal |
|---------------------|-----|----------|--------------|-----------|----------|
| Financieel | | | | | |
| Matching | | | X | | |
| Markt | | | | X | |
| Krediet | | | X | | |

| Risico-subcategorie | Nul | Kritisch | Gebalanceerd | Opportuun | Maximaal |
|-----------------------------------|-----|----------|--------------|-----------|----------|
| Verzekerings-technisch | | | X | | |
| Niet-Financieel | | | | | |
| Omgeving | | X | | | |
| Bedrijfstak | | | X | | |
| Operationeel | | X | | | |
| Uitbesteding | | X | | | |
| Communicatie | | X | | | |
| Juridisch | | X | | | |
| Integriteit | | X | | | |
| IT | | X | | | |
| Financieel/Niet-financieel | | | | | |
| Environment (E) | | | X | | |
| Sociale aspecten (S) | | X | | | |
| Goede ondernemingsbestuur (G) | | X | | | |
| Datakwaliteit | | | X | | |

Belangrijkste risico's

In het laatste kwartaal van 2024 heeft ons fonds een volledige Risk Self Assessment (RSA) uitgevoerd. Hierbij zijn de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee het fonds wordt geconfronteerd door het bestuur ingeschat. Dat is gedaan op basis van: kans en impact (op onze 5-punts risicowaarderingschalen), bijbehorende beheersmaatregelen en de risicobereidheid van ons fonds. In 2025 heeft het bestuur besloten de volgende RSA uit te voeren op basis van de solidaire premieregeling per 1 april 2026. De RSA zal eind 2026 plaatsvinden. In de tussentijdse periode zijn de risico's per kwartaal gemonitord via de risicorapportages. De belangrijkste ontwikkelingen in 2025 betreffen de besluitvorming en implementatie van de Wtp en het dossier rondom de verplichtstelling. In 2025 heeft ons fonds de ESG-risico's in kaart gebracht en is een ESG-RSA uitgevoerd. De ESG-RSA heeft de belangrijkste duurzaamheidsrisico's in kaart gebracht. Door middel van de KRI-monitoring worden deze risico's periodiek gevolgd, zodat tijdig kan worden vastgesteld of deze risico's binnen de vastgestelde risicobereidheid blijven.

In onderstaande tabel staan de belangrijkste risico's met de hoogste score uit onze risicoanalyse.

| Risico | Omschrijving | Beheersmaatregelen | Risico-houding | Risico binnen risico-houding | Restrisico acceptabel |
|----------------------------|---|---|-----------------------------|------------------------------|---|
| Renterisico | Het risico dat rentefluctuaties –als gevolg van ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige activa en passiva op het gebied van rentelooptijden en rentevoet– leiden tot ongewenste effecten op balans en resultaat. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Uitwerken van beleid in fondsdocumentatie. 2. Monitoring door fiduciair manager. 3. Bijsturing door fiduciair manager. 4. Bpf MITT wordt geïnformeerd bij overschrijding. 5. Spreiding van het risico over looptijdsegmenten. 6. Monitoring en bespreking van het renterisico vindt plaats in de BC, samen met MN en de beleggingsadviseur. 7. Verantwoording over de beheersing van het renterisico wordt per kwartaal aan het Bestuur afgelegd in de risicorapportage. 8. Ophoging renteafdekking van 30% naar 70%. | Gebalan- ceerd (geel) | Ja | Geen restrisico, netto risico valt binnen de risicohouding. |
| Politiek (Omgevingsrisico) | Het risico dat Bpf MITT wordt geconfronteerd met politieke ontwikkelingen die een beperkende of remmende werking op het beleid en/of de bedrijfsvoering hebben. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Jaarlijkse evaluatie governance-model. | Kritisch (groen) | Nee | Het restrisico wordt geaccepteerd zonder aanvullende beheersmaatregelen te treffen. |

| Risico | Omschrijving | Beheersmaatregelen | Risico-houding | Risico binnen risico-houding | Restrisico acceptabel |
|--|--|---|-----------------------|-------------------------------------|---|
| Houdbaarheid verplichtstelling (Bedrijfstaking-risico) | Houdbaarheid verplichtstelling: Het risico dat de verplichtstelling niet langer houdbaar is door externe ontwikkelingen in de bedrijfstak en/of wet en regelgeving | <ol style="list-style-type: none"> 1. Jaarlijks overleg met sociale partners. 2. Monitoring bedrijfstak door sectoranalyses, rapportages. 3. Monitoring ontwikkelingen verplichtstelling in bedrijfstak. 4. Agendaonderwerp sectorale ontwikkeling twee keer per jaar. 5. Diversificatie klantbasis. 6. Meerjarenbeleidsplan. | Gebalanceerd (geel) | Nee | Het restrisico wordt beheerst met de volgende aanvullende beheersmaatregelen: <ol style="list-style-type: none"> a. Het actueel en leesbaar houden van de verplichtstelling(en) en de beschrijving van de werkingssfeer; en b. Representativiteit verbeteren door afstemming aangesloten werkgevers bij het fonds en sociale partners met elkaar te vergelijken (bevorderen ledenwerving). c. Overleg blijven voeren met sociale partners over de (houdbaarheid van de) verplichtstelling en de werkingssfeer; d. Juridische procedures optuigen/hoger beroep instellen bij (tegenvallend) vonnissen; en e. Vergelijken standen voor sectorindelingen bij UWV. |
| Bestuur (Operationeel risico) | Bestuur: Het risico dat bestuursleden niet of in onvoldoende mate geschikt en beschikbaar zijn en niet of in onvoldoende mate over countervailing power beschikken | <ol style="list-style-type: none"> 1. Geschiktheidsplan & actualisatie. 2. Monitoring geschiktheidseisen door bestuursbureau. 3. Toetsing door DNB bij benoeming medebeleidsbepalers. | Kritisch (groen) | Nee | Het restrisico wordt geaccepteerd. |

| Risico | Omschrijving | Beheersmaatregelen | Risico-houding | Risico binnen risico-houding | Restrisico acceptabel |
|---|--|---|------------------|------------------------------|---|
| Vendor lock-in en performance (Uitbestedingsrisico) | <p>Vendor lock-in: Het risico dat niet of niet eenvoudig naar een andere uitbestedingspartij kan worden overgestapt.</p> <p>Performance: Het risico dat de uitbestedingspartij zich niet houdt aan de kwaliteitsnormen of niet voldoet aan de gemaakte afspraken, ook al worden kwantitatieve servicelevels wel gehaald. Of de dienstverlening voldoet aan de kwaliteitsnormen, maar kwantitatieve service levels worden niet gehaald. Of kwalitatieve en kwantitatieve normen worden beiden niet gehaald.</p> | <ol style="list-style-type: none"> 1. Selectie van de uitbestedingspartij vindt cf. het uitbestedings-, IT- en integriteitsbeleid plaats. 2. Vastlegging en besluitvorming van de dienstverlenings-overeenkomst vindt cf. het uitbestedings- IT- en integriteitsbeleid plaats. 3. Evaluatie van de uitbestedingspartij vindt cf. het uitbestedings- en IT- en integriteitsbeleid plaats. | Kritisch (groen) | Nee | Het restrisico wordt geaccepteerd zonder aanvullende beheersmaatregelen te treffen. Ten aanzien van performance risico wordt bij AZL collectief de druk verlaagd via de Assurance Diensten en het collectief overleg AZL fondsen. Het pensioenfonds neemt deel aan deze overleggen. |
| Cybercrime | Het risico dat door computercriminaliteit de beschikbaarheid en continuïteit van de dienstverlening in gevaar komt, waardoor de reputatie en integriteit van het pensioenfonds worden geschaad. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Informatiebeveiligings-beleid is in scope van de ISAE 3402 rapportages AZL en MN. 2. Bpf MITT werkt met beveiligde e-mail verbindingen v.w.b. het uitwisselen van vertrouwelijke informatie. 3. Bpf MITT beschikt over een bestuurlijke IT-omgeving. 4. Jaarlijkse beoordeling van uitbestedingspartijen op het volwassenheidsniveau van informatiebeveiliging 5. Opstellen crisisplan cybercrime en deze onderdeel maken van het calamiteiten plan. | Kritisch (groen) | Nee | Ja, het restrisico wordt geaccepteerd met de volgende aanvullende beheermaatregel: Opstellen crisisplan cybercrime en deze onderdeel maken van het calamiteiten plan. |

| Risico | Omschrijving | Beheersmaatregelen | Risico-houding | Risico binnen risico-houding | Restrisico acceptabel |
|-------------------------------------|--------------|---|------------------------|------------------------------|--|
| IT access en IT agility (IT risico) | | <ol style="list-style-type: none"> 1. Formuleren IT-beleid. 2. Herziening van het IT-beleid vindt periodiek o.b.v. de actualiteiten plaats. 3. Selectie van de uitbestedingspartij vindt cf. het uitbestedings-, IT- en integriteitsbeleid plaats. 4. Voorafgaand aan het aanstellen van een kritische uitbestedingspartij vindt een risicoanalyse cf. het uitbestedings- en IT-beleid plaats. 5. Vastlegging en besluitvorming van de dienstverlenings-overeenkomst vindt cf. het uitbestedings- IT- en integriteitsbeleid plaats. 6. Evaluatie van de uitbestedingspartij vindt cf. het uitbestedings- en IT- en integriteitsbeleid plaats. 7. Monitoring van de uitbestedingspartij vindt cf. het uitbestedings-, IT- en integriteitsbeleid plaats. | Kritisch (licht groen) | Nee | Ja, het restrisico wordt geaccepteerd. |

WTP-*risico's*

In het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is eveneens een RSA uitgevoerd. Met een apart dashboard wordt hierover als onderdeel van de WTP-voortgangsrapportage periodiek aan het bestuur gerapporteerd. In dit dashboard staan de risico's beschreven overeenkomstig bovenstaande tabel en is de risicobereidheid volgens de risicoschalen van de reguliere risico's weergegeven (nul, kritisch, gebalanceerd, opportuun en maximaal).

Onderstaand is een overzicht van de belangrijkste WTP-*risico's* opgenomen met daarbij een korte omschrijving:

| WTP-risico's | Omschrijving risico |
|---------------------|---|
| Financieel risico | Het risico dat: <ul style="list-style-type: none"> – de dekkinggraad op moment van invaren onder een bepaald niveau daalt waardoor verwachtingen niet gerealiseerd kunnen worden; – er onvoldoende budget beschikbaar wordt gesteld waardoor het project niet tijdig of met onvoldoende kwaliteit wordt doorlopen; – de strategische beleggingsmix niet gerealiseerd kan worden; – de illiquide beleggingen niet tijdig kunnen worden gewaardeerd; – de SPR-beleidskeuzes na transitiedatum niet gehaald worden en/ of dat deze niet in voldoende mate aansluiten bij de strategie van Bpf MITT. |
| Uitbestedingsrisico | Het risico dat: <ul style="list-style-type: none"> – het inregelen van de pensioenadministratie en/ of de vermogensbeheeradministratie niet op tijd gereed is; – de migratie applicatie van de pensioenadministratie niet tijdig gereed is; – er geen marktpartijen beschikbaar zijn voor de implementatie. |
| Omgevingsrisico | Het risico dat: <ul style="list-style-type: none"> – de wetgever de uitwerking van de WTP bijstelt waardoor vertraging optreedt; – DNB geen of niet tijdig goedkeuring op het invaren geeft waardoor vertraging optreedt. |
| Operationeel risico | Het risico dat: <ul style="list-style-type: none"> – er onvoldoende capaciteit bij het fonds, adviseurs en uitbestedingspartijen is waardoor de WTP-mijlpalen niet gehaald worden; – de diverse gremia onvoldoende tijd hebben waardoor de besluitvorming vertraagt; – de datakwaliteit onvoldoende is waardoor niet of niet tijdig kan worden ingevaren. |
| Juridisch risico | Het risico: <ul style="list-style-type: none"> – dat de wettelijke termijnen voor het rapporteren en communiceren over de WTP niet gehaald worden; – op rechtszaken omdat een (groep) deelnemer(s) zich benadeeld voelt; – dat de nieuwe pensioenregeling niet voldoet aan wet- en regelgeving. |

Met de monitoring van de voortgang van de transitie worden door het bestuur de WTP-risico's beheerst.

Speerpunten 2025

In 2025 heeft ons fonds verschillende stappen gezet om het IRM naar een hoger niveau te brengen. Het doel van het IRM zoals ons fonds dit definieert, is om risico's tijdig te herkennen en integraal te beheersen. Zo helpt het IRM ons fonds om de strategische doelstellingen te behalen.

Het IRM-beleid heeft betrekking op alle categorieën van risico's. Maar ook op de strategische en operationele bedrijfsvoering van het fonds. Als delen van de bedrijfsvoering zijn uitbesteed aan derden, dan waarborgt het bestuur, en ziet daarop toe, dat deze derden het beleid naleven. Van het beleid kan alleen na overleg met de sleutelfunctiehouder risicobeheer en met goedkeuring van bestuur worden afgeweken. Deze afwijking wordt beargumenteerd en schriftelijk vastgelegd.

Ten behoeve van het project Wet Toekomst Pensioenen (WTP) zijn de specifieke projectrisico's in kaart gebracht en worden gemonitord:

- Gedurende het jaar is de Risk Self Assessment WTP doorlopend uitgevoerd.

- In de risico-kwartaalrapportage is sinds Q1 2023 de monitoring van het WTP-project opgenomen.
- De sleutelfunctie risicobeheer heeft een tweewekelijks overleg met de projectmanager van het WTP-project en overige sleutelfunctiehouders om lopende zaken af te stemmen en te bespreken op welke momenten de sleutelfunctie risicobeheer input moet geven middels risico-opinies.
- De betrokkenheid van de sleutelfunctie risicobeheer is toegenomen. Er zijn diverse risico-opinies ten behoeve van het WTP-project (datakwaliteit, transitieplan, implementatieplan, communicatiebeleid, risicohouding, evenwichtigheid, transitie-effecten, solidariteitsreserve, financiële opzet en invaarbesluit).

In 2025 heeft het risicobeheer binnen ons fonds onderstaande stappen genomen om de inrichting van het risicobeheer verder te professionaliseren:

- In 2025 zijn er updates van belangrijke documenten van Bpf MITT aangepast door de sleutelfunctie risicobeheer. Deze updates betreffen:
 - a. Tekst integraal risicomangement ten behoeve van het jaarverslag 2024;
 - b. Update ABTN;
 - c. Risicojaarplan 2025;
 - d. Update van het Integraal Risicomangementbeleid 2024-2025.

In 2025 is overgestapt naar het risicomangement platform Cerrix. In dit platform is het risicobeheer, incidentregistratie en risicodashboard opgenomen. Cerrix geeft realtime inzicht gegeven in risico's.

In overeenstemming met de planning van het aan het begin van 2025 opgestelde risicojaarplan zijn de in onderstaande tabel beschreven eenmalige en structurele acties m.b.t. risicomangement afgerond.

| | 2025 – Q1 | 2025 – Q2 | 2025 – Q3 | 2025 – Q4 |
|-------------|--|--|--|--|
| Eenmalig | <ul style="list-style-type: none"> – In werking nemen Cerrix – Rapportage sleutelfunctie risicobeheer | <ul style="list-style-type: none"> – Risicorapportage aanpassen | <ul style="list-style-type: none"> – Rapportage sleutelfunctie risicobeheer | <ul style="list-style-type: none"> – Beoordelen ESG-RSA – Beoordelen strategisch beleggingsplan 2026 |
| Structureel | <ul style="list-style-type: none"> – Readiness Wet toekomst pensioenen – Deelname PUCC/BC – Risico opinies bij beleidsvoorstellen – Opstellen opinie bij risicorapportages – Bewaken voortgang risicomangement acties – Periodiek overleg sleutelfuncties en projectmanagement WTP | | | |

8.2 Operationeel risicomangement

Ons fonds heeft alle operationele activiteiten uitbesteed. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de beheersing van de operationele risico's in de uitvoering. De BC is verantwoordelijk voor de identificatie, monitoring en (advisering over) de beheersing van de meeste financiële risico's. De verantwoordelijkheid voor de identificatie, monitoring en (advisering over) de beheersing van de niet-financiële risico's ligt bij de PUCC.

Financiële risico's

De kwalitatieve en kwantitatieve ontwikkelingen in 2025 over de financiële risico's beschrijven en behandelen we in de risicoparagraaf in de jaarrekening. We gaan daar vooral in op de ontwikkelingen op de financiële markten ten aanzien van het solvabiliteitsrisico,

renterisico, aandelen- en vastgoedrisico, valutarisico, grondstoffenrisico, kredietrisico, concentratierisico, liquiditeitsrisico en actief beheer risico. Daarnaast gaan we in op het verzekeringstechnisch risico. De financiële positie van ons fonds is onder meer afhankelijk van de beleggingsresultaten. Het bestuur kan hier door middel van het strategisch beleggingsbeleid vooraf invloed op uitoefenen.

Vervolgens is de invloed, door monitoring van de financiële risico's, beperkt. Wel kan het bestuur de uitvoeringskosten beheersen en op die manier bijdragen aan zo acceptabel mogelijke pensioenkosten, als onderdeel van de arbeidskosten. Elders in dit jaarverslag leest u meer over de uitvoeringskosten.

Niet-financiële risico's

Bij niet-financiële risico's gaat het over: het omgevingsrisico, bedrijfstakrisico, communicatierisico, uitbestedingsrisico, operationeel risico, IT-risico, juridisch risico, het integriteitsrisico en een aantal ESG-risico's. Het bestuur heeft beheersmaatregelen voor de niet-financiële risico's geformuleerd die worden toegepast en gemonitord. Deze bestaan onder meer uit: het periodiek evalueren en updaten van fondsdocumenten, het beleid, de procedures en het beoordelen van rapportages van uitbestedingspartijen. In 2025 waren er bij de beheersing van de niet-financiële risico's de volgende bijzonderheden:

Omgevingsrisico

Het bestuur ziet onder andere politieke risico's als onderdeel van de omgevingsrisico's, echter kan ons fonds geen invloed uitoefenen op de politieke ontwikkelingen rondom de Wet toekomst pensioenen. Door nauwe monitoring van ontwikkelingen in de markt beheerst ons pensioenfonds dit risico waar mogelijk.

Bedrijfstakrisico

Ontwikkelingen in de bedrijfstak of de manier waarop de verplichtstelling van pensioenfondsen zich ontwikkelt, kunnen van invloed zijn op de continuïteit van ons fonds. Daarom is het noodzakelijk dat het bestuur deze ontwikkelingen structureel monitort.

Communicatierisico

Een communicatierisico ontstaat als ons fonds het draagvlak en vertrouwen onder (oud-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers verliest door onjuiste of onduidelijke communicatie. Informatie over het communicatiebeleid en de communicatiemiddelen van ons fonds is elders in dit bestuursverslag opgenomen.

Operationeel risico

Het bestuur stelt hoge eisen aan de interne organisatie. Het bestuur is daarnaast verplicht om een bestuurssamenstelling te hebben die voldoende deskundig en geschikt is en daarmee voldoet aan de gestelde geschiktheidseisen vanuit wetgeving. Het bestuur heeft, ter borging en actualisatie van de kennis en het functioneren van het bestuur, een geschiktheidsplan opgesteld. Daarnaast evalueert het bestuur zichzelf ieder jaar.

Uitbestedingsrisico

Het bestuur vindt dat de uitbesteding van de werkzaamheden garant staat voor een betere uitvoering van de pensioenregeling(en) dan wanneer deze uitvoering in eigen beheer zou plaatsvinden. Het bestuur heeft voor de eisen gesteld aan het uitbesteden van werkzaamheden een uitbestedingsbeleid opgesteld. Hierover leest u meer elders in dit bestuursverslag. De uitvoering en de beheersing van de uitbestedingsrisico's worden onder meer gemonitord door de beoordeling van SLA- en risicorapportages en ISAE 3402-rapporten. Daarnaast vinden periodiek gesprekken plaats met de uitbestedingspartijen. Een van de belangrijkste uitbestedingsrelaties betreft de relatie met AZL. Door deel te nemen aan Assurance Dienst overleggen beheerst het pensioenfonds het 'performance' uitbestedingsrisico in de uitbestedingsrelatie met AZL.

IT- en cyber security-risico

Met de doorontwikkeling van het IT- en Informatiebeveiligingsbeleid waarmee onder andere de 5A's (awareness, agility, accuracy, access en availability) verder zijn geconcretiseerd en aan de 58 DNB cobit controls zijn gekoppeld heeft het pensioenfonds haar IT-risico's verder inzichtelijk gemaakt. In de loop van 2024 heeft het fonds zich voorbereid op de inwerkingtreding van de Digital

Operational Resilience Act ('DORA') vanuit de EU. Deze regelgeving is erop gericht te zorgen en te waarborgen dat organisaties waaronder pensioenfondsen, zich weren tegen bedreigingen op IT-vlak. Te denken valt aan hacks, bedrijfscontinuïteit en incidentenafhandeling en -classificatie. Bpf MITT heeft zijn beleidsdocumenten en processen in lijn gebracht met de DORA-vereisten. In 2025 is DORA in werking getreden en in april 2025 heeft het fonds tijdig het verplichte informatieregister ingediend bij DNB (die het doorgezet heeft naar de EU toezichthouders).

Juridisch risico

Ons fonds heeft diverse beheersmaatregelen in werking om het risico op het niet (juist) naleven van wet- en regelgeving te verkleinen. Ook de overeenkomsten met uitbestedingspartijen vallen onder dit risico. Hierbij zorgen wij ervoor dat contracten voldoen aan wet- en regelgeving en dat eventuele aansprakelijkheid van het fonds jegens en van uitbestedingspartijen goed vastgelegd is. Ons fonds monitort de overeenkomsten met derden met een contractenregister.

Integriteitsrisico

Integriteitsrisico betreft het risico op het niet integer handelen door bestuursleden maar ook door adviseurs van ons fonds of medewerkers van uitbestedingspartijen. Integriteit is een vast onderwerp op de bestuursagenda. Het bestuur bespreekt of sprake is van mogelijke tegenstrijdigheden bij de werkzaamheden die een bestuurslid binnen en buiten het fonds verricht. Op basis van het integriteitsbeleid, de update hiervan middels de SIRA en de bestaande beheersmaatregelen heeft het bestuur geen aanleiding om te veronderstellen dat er in 2025 sprake is geweest van fraude. Dit geldt zowel binnen het pensioenfonds als bij uitbestedingspartijen.

ESG-risico

Vanuit de IORP II-richtlijn moet het fonds ESG-risico's expliciet betrekken bij besluitvorming over beleggingen. Te denken valt aan de impact op arbeids- en mensenrechten, duurzaamheid en klimaateffecten. Hiertoe heeft het pensioenfonds de E, S en G elementen separaat toegevoegd aan de risicotaxonomie. In 2025 heeft ons fonds een tiental ESG-risico's opgesteld die betrekking hebben op reputatie-, juridische- en financiële risico's.

| ESG-risico's | Omschrijving risico |
|---------------------|---|
| Reputatie risico's | Het risico dat: <ul style="list-style-type: none"> - Het MVB-beleid van Bpf MITT onvoldoende aansluit bij de voorkeuren van deelnemers. - Er sprake is van negatieve berichtgeving over Bpf MITT in de media als gevolg van een negatieve impact van de beleggingen van Bpf MITT op de maatschappij - De bijdrage die Bpf MITT levert aan betaalbare huisvesting, leefbare lonen en goede arbeidsomstandigheden door deelnemers als (te) beperkt wordt gezien. |
| Juridisch risico | Het risico dat: <ul style="list-style-type: none"> - Bpf MITT niet voldoet aan wet- en regelgeving met betrekking tot ESG-beleid en rapportage, zoals SFDR. |

| ESG-risico's | Omschrijving risico |
|---------------------|--|
| Financiële risico's | Het risico dat: <ul style="list-style-type: none"> – Er sprake is van materialisatie van fysieke klimaatrisico's; toenemende extreme weersomstandigheden, chronisch (extreme hitte, extreme kou, extreme wind, extreme regenval) en acuut (overstromingen, cyclonen, bosbranden). – Er sprake is van een (plotselinge) aanscherping van wet- en regelgeving met als doel klimaatverandering tegen te gaan. – Er sprake is van materialisatie van fysieke milieurisico's als gevolg van niet/anders functioneren van ecosysteemdiensten zoals bestuiving, waterzuivering en bodemvruchtbaarheid. – Er sprake is van materialisatie van biodiversiteit en milieu-gerelateerde risico's; een (plotselinge) aanscherping van wet- en regelgeving met als doel biodiversiteitsverlies en andere negatieve milieu-impacts te voorkomen. – Bedrijven of overheden in de portefeuille van Bpf MITT worden geraakt door sociale misstanden, bijvoorbeeld gerelateerd aan kinderarbeid, moderne slavernij, leefbare lonen, gezondheid of het welzijn van medewerkers of consumenten. – Bedrijven in de portefeuille van Bpf MITT worden geraakt door misstanden gerelateerd aan de governance van bedrijven of landen, bijvoorbeeld gerelateerd aan fraude en corruptie en/of inefficiënt bestuur. |

Datakwaliteit

Gegeven de steeds grotere nadruk op datakwaliteit (onder andere in het kader van het Nieuwe Pensioenakkoord) heeft het bestuur in 2024 datakwaliteit als separaat sub-risico toegevoegd aan de risicotaxonomie van ons fonds. Ook heeft ons fonds in 2024 bij AZL een datacontrole 'APK' ingekocht om de datakwaliteit van het pensioenfonds te controleren in het kader van de WTP-activiteiten. In het kader van het WTP-dossier is deze analyse inmiddels afgerond.

9. De Wet Toekomst Pensioenen: invoering van een nieuwe pensioenregeling

Inleiding

Het kabinet heeft samen met werknemers- en werkgeversorganisaties in 2020 een pensioenakkoord gesloten met nieuwe afspraken over pensioen en AOW. Die moeten het pensioenstelsel transparanter en persoonlijker maken. De afgelopen jaren is er veel veranderd in de Nederlandse samenleving. De demografie, economie en arbeidsmarkt zijn veranderd. Mensen worden steeds ouder. Er zijn minder werkenden ten opzichte van gepensioneerden. Mensen werken niet meer hun hele leven bij één werkgever, maar veranderen vaker van baan of gaan ondernemen. Het is belangrijk dat het pensioenstelsel aansluit op de veranderde samenleving. Per 1 juli 2023 is de nieuwe Pensioenwet (Wet toekomst pensioenen) in werking getreden. Alle pensioenregelingen in Nederland moeten uiterlijk op 1 januari 2028 zijn omgezet naar de nieuwe Pensioenwet.

Pensioenfondsen mogen onder de nieuwe Pensioenwet (Wtp) alleen beschikbare premieregelingen uitvoeren. Dat is een regeling waarbij is afgesproken hoeveel geld (premie) de werkgever en werknemer betalen voor het pensioen. De pensioenuitkering staat niet langer vast, maar is afhankelijk van de beleggingsresultaten en de rente. Gaat het economisch goed, dan wordt het pensioen verhoogd met het behaalde rendement. Gaat het economisch slechter en is het rendement negatief, dan wordt het pensioen lager.

Door de nieuwe wetgeving, verandert ook de pensioenregeling van ons fonds. De nieuwe pensioenregeling is bij ons fonds gestart op 1 april 2026.

Project Wtp

Om de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te kunnen realiseren, hebben de werknemers- en werkgeversorganisaties van de sectoren Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie en Textielverzorging (sociale partners) en ons fonds gezamenlijk het project Wtp ingericht.

Het ontwikkelen van een nieuwe pensioenregeling onder Wtp is een uitdagend traject. Niet alleen wordt gekeken naar een passende pensioentoezegging aan de werknemers voor de lange termijn, ook wordt gekeken hoe de nieuwe pensioentoezegging zich verhoudt tot de huidige pensioentoezegging. Sociale partners en het bestuur van ons fonds zijn samen dit traject gestart om te komen tot een nieuwe pensioentoezegging, welke voor een deel bijdraagt aan de verantwoordelijkheid om met elkaar te zorgen voor later. Niet alleen voor een pensioenuitkering vanaf pensionering, maar ook mocht iemand arbeidsongeschikt worden of komen te overlijden.

In wisselwerking tussen sociale partners en het bestuur van ons fonds stellen sociale partners doelstellingen vast en geven ze invulling aan de nieuwe pensioenregeling en heeft het bestuur van ons fonds ondersteund met berekeningen en inzichten. Partijen hebben zich laten ondersteunen door AethiQs (projectorganisatie) en WTW (berekeningen).

Projectresultaten Wtp: in aanloop naar 2025

Sociale partners en het bestuur van ons fonds hebben de afgelopen jaren stappen gezet om de nieuwe pensioenregeling vorm te geven. Er is gekozen voor een solidaire premiereregeling. In de solidaire premiereregeling beleggen we als fonds het pensioengeld van de deelnemers samen in één gezamenlijke pensioenpot. Daaruit betalen we de pensioenen. We reserveren ook geld in een buffer. Daarmee vangen we financiële tegenvallers op, bijvoorbeeld als het slechter gaat met de beleggingen. De sociale partners bepalen hoe we mee- en tegenvallers verdelen onder iedereen die bij ons fonds een pensioen heeft staan. Elk jaar berekenen we wat jouw deel van de gezamenlijke pensioenpot is. Zo maken we een inschatting van jouw pensioen straks. Die inschatting zal ieder jaar anders zijn omdat jouw pensioenkapitaal meebeweegt met de economie.

In 2023 hebben sociale partners samen met het bestuur van het fonds onderhandelingen gevoerd over de uitwerking van de solidaire premiereregeling. Bijvoorbeeld over de doelstellingen die sociale partners nastreven, hoe het partner- en wezenpensioen eruit gaat zien en hoe het fondsvermogen wordt verdeeld bij invaren. Sociale partners alsook het bestuur van ons fonds willen een evenwichtige pensioenregeling voor jong en oud, nu en in de toekomst. Onderlinge solidariteit (het delen van risico's met elkaar) in de tijd is daarbij belangrijk.

Eind maart 2024 is er een onderhandelingsakkoord bereikt. Sociale partners hebben vervolgens de gemaakte afspraken uitgewerkt in een transitieplan. De sociale partners hebben het transitieplan aan de werkgeversverenigingen en vakorganisaties beschikbaar gesteld om hun achterbannen te raadplegen. Op 1 juli 2024 hebben de werkgeversverenigingen en vakorganisaties ingestemd met het transitieplan, hiermee is de aanpassing van de pensioenregeling overeengekomen met de sociale partners.

Sociale partners hebben vervolgens ons fonds verzocht de aangepaste pensioenregeling uit te voeren. Met het oog op dat verzoek hebben sociale partners het transitieplan aan het fonds verstrekt. In het transitieplan hebben sociale partners onder andere opgenomen een beschrijving van de nieuwe pensioenregeling, de wijze waarop risico's worden gedeeld binnen en tussen generaties, het invaren van opgebouwde pensioenaanspraken- en rechten, en de compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek. Tenslotte verantwoordden de sociale partners in het transitieplan waarom zij vinden dat de transitie evenwichtig is.

Het fondsbestuur heeft in de bestuursvergadering van 17 juli 2024 kennisgenomen van het transitieplan en besloten om uitvoering te geven aan het verzoek van sociale partners. Het bestuur van ons fonds heeft vervolgens in de tweede helft van 2024 beoordeeld of de afspraken in het transitieplan (technisch) uitvoerbaar en evenwichtig zijn. Het bestuur van ons fonds heeft geen argumenten vastgesteld om het verzoek tot invaren van sociale partners af te wijzen. Het bestuur van het fonds heeft dan ook op basis van de gewijzigde pensioenregeling en het daarop gebaseerde inbaarverzoek het 'inbaarbesluit' genomen op 12 december 2024. Het inbaarbesluit is na opiniering door sleutelfunctiehouders voorgelegd aan het verantwoordingsorgaan voor advies en aan de raad

van toezicht voor goedkeuring. Met positief advies van het verantwoordingsorgaan en goedkeuring van de raad van toezicht is het invaarbepsluit vastgesteld door het bestuur.

Projectresultaten Wtp: vanaf 2025

Ons fonds heeft de afspraken met sociale partners uitgewerkt in het implementatieplan. In het implementatieplan legt ons fonds vast hoe het zich (tot nu toe heeft) voorbereidt op de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling. En hoe ons fonds de nieuwe pensioenregeling gaat uitvoeren. Onderdeel van het implementatieplan is het communicatieplan. In het communicatieplan staat beschreven hoe deelnemers op de hoogte worden gehouden over de invoering van de nieuwe pensioenregeling. Richting het moment van de overgang per 1 april 2026 is de informatie van algemeen naar specifiek gegaan. Zo weten deelnemers welke gevolgen de nieuwe pensioenregeling voor hen zal hebben. Het implementatieplan en communicatieplan zijn door het bestuur van ons fonds vastgesteld op respectievelijk 3 februari 2025 en 28 januari 2025.

Ook heeft het bestuur op 3 februari 2025 de opdrachtbevestiging naar sociale partners vastgesteld. De opdrachtbevestiging is het sluitstuk waarmee het bestuur van ons fonds de sociale partners informeert over de opdracht aanvaarding. In deze opdrachtbevestiging wordt nader ingegaan op (i) hoe het pensioenfonds de opdracht tot het uitvoeren van de nieuwe pensioenregeling heeft vormgegeven /ingericht, (ii) welke overwegingen ten grondslag liggen aan deze vormgeving en hoe deze vormgeving aansluit op de doelstellingen van de sociale partners en het pensioenfonds en (iii) wat de gevolgen van de arbeidsvoorwaardelijke keuzes voor de pensioenregeling zijn.

Het Wtp-dossier, de invaarmelding, is maandag 3 februari 2025 ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). DNB is daarna gestart met de inhoudelijke beoordeling van ons dossier. DNB heeft een aantal bevindingen geconstateerd uit de invaarmelding. Hierover heeft het bestuur van ons fonds op meerdere momenten overleg gehad met DNB. Een aantal van deze bevindingen en de overleggen hierover met DNB hebben bij het bestuur van ons fonds tot nieuwe inzichten geleid.

Het bestuur van ons fonds heeft dan ook op basis van de nieuwe inzichten, met name de verdere onderbouwing inzake het evenwichtigheidsvraagstuk, op 13 januari 2026 een aanvullend besluit genomen bij de wijzigingen op het eerdere invaarbepsluit van 12 december 2024 of wel bij de wijzigingen in het beleid over de transitie naar en uitvoering van de nieuwe pensioenregeling. Het aanvullend besluit is na opiniering door sleutelfunctiehouders voorgelegd aan het verantwoordingsorgaan voor advies en aan de raad van toezicht voor goedkeuring. Met positief advies van het verantwoordingsorgaan en goedkeuring van de raad van toezicht is het aanvullend besluit vastgesteld door het bestuur op 3 februari 2026. Het aanvullend besluit en alle onderliggende documenten zijn toegevoegd aan het invaardossier bij DNB.

Op 18 februari 2026 heeft DNB het fonds per brief laten weten dat zij geen verbod op de waardeoverdracht oplegt. Daarmee kan de transitie naar de nieuwe pensioenregeling vanaf 1 april 2026 worden uitgevoerd.

De aanpassingen in het beleid over de transitie naar en uitvoering van de nieuwe pensioenregeling zijn opgenomen in een addendum implementatieplan. Het addendum implementatieplan is vastgesteld door het bestuur op 27 februari 2026 en gepubliceerd op de website van ons fonds. De sociale partners zijn door middel van een addendum op de opdrachtbevestiging, welke ook op 27 februari 2026 door het bestuur is vastgesteld, geïnformeerd over de aanpassingen.

Voor de volledige implementatie van de overeengekomen pensioenregeling en de transitie naar de nieuwe pensioenregeling is ons fonds in hoge mate afhankelijk van het tijdig operationeel zijn van de systemen en processen van onze pensioenadministrateur en onze vermogensbeheerder. Aan de hand van een transitiedraaiboek met mijlpalenplanning zijn met onze uitbestedingspartijen afspraken gemaakt ten aanzien van de implementatie van de nieuwe pensioenregeling en de diverse oplevermomenten. In het Wtp-project is de afgelopen jaren intensief overleg gevoerd met de uitbestedingspartners en is de planning gemonitord. Ons fonds heeft daarnaast de adequate werking van het administratiesysteem, waarmee de solidaire premieregeling wordt uitgevoerd ook beoordeeld, alsook de uitgevoerde werkzaamheden bij de conversieprogrammatuur. De uitkomsten van de testberekeningen zijn door ons fonds vervolgens gevalideerd.

Na jaren hard werken hebben we samen met onze uitbestedingspartners op 1 april jl. zonder problemen de transitie naar de nieuwe pensioenregeling kunnen uitvoeren. Daaronder ook verstaan het omzetten van de, in de tot 1 april 2026 geldende pensioenregeling, opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten naar persoonlijke pensioenvermogens in de nieuwe, solidaire premiereregeling. Dit was ook een mooi moment voor ons fonds om een nieuwe website te lanceren. Deze nieuwe website bevat alle informatie over de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

10. Vooruitblik komend boekjaar en visie nabije toekomst

10.1 Financiële positie van ons fonds

Het pensioenfonds is per 1 april 2026 ingevaren met een dekkingsgraad per 31 maart 2026 van 131,5%. Op dit moment wordt gewerkt aan de implementatie van de Wtp. De oude nFTK maatstateven bestaan niet meer onder Wtp. Er hebben zich na 31 maart 2026 geen significante ontwikkelingen of gebeurtenissen voorgedaan die de financiële positie van het fonds hebben beïnvloed.

10.2 Vooruitblik 2026 beleggingen van ons fonds

Een korte vooruitblik op de beleggingen ná 31 december 2025 is onderdeel van paragraaf 5.1.

10.3 Ontwikkelingen nieuw pensioenstelsel

In hoofdstuk 9 gaan wij in op ons project om een nieuwe pensioenregeling in te voeren vanwege het nieuwe pensioenstelsel.

Vastgesteld te Heerlen, 25 juni 2026.

Het bestuur

dhr. N. Mol
voorzitter

dhr. G.A.J. Lamers
secretaris

dhr. J. Hasselman

dhr. M. Mulder

dhr. J.J.C. Jochems

dhr. J.W. Eggen

dhr. R.M.E. van Hulten

dhr. W.B.E. Rutgers

Raad van Toezicht



Verslag Raad van Toezicht 2025

Inleiding

Taken

De taak van de raad van toezicht bestaat uit het toezicht houden op:

- het beleid van het bestuur;
- de algemene gang van zaken binnen het fonds;
- adequate risicobeheersing;
- evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

Verder heeft de raad van toezicht een goedkeuringsrecht bij een aantal bestuursbesluiten, onder meer bij het besluit inzake de vaststelling van de jaarrekening. In het kader van de Wet toekomst pensioenen heeft de raad van toezicht tevens een goedkeuringsrecht met betrekking tot het invaarbesluit van het bestuur.

De raad van toezicht legt rekenschap af over de uitvoering van zijn taken aan het verantwoordingsorgaan en doet daarvan jaarlijks verslag in deze rapportage.

De raad van toezicht dient zich hierbij een oordeel te vormen over het functioneren van het bestuur van het pensioenfonds. De raad van toezicht gebruikt bij het uitvoeren van zijn taak de volgende richtlijnen:

- de VITP-toezichtcode,
- de Code pensioenfondsen,
- de Pensioenwet.

De raad van toezicht heeft daarnaast, zoals ieder jaar, ook speerpunten geformuleerd. De rapportage over deze punten komt aan de orde bij de van toepassing zijnde paragraaf.

Werkwijze

De raad van toezicht heeft gedurende het verslagjaar, naast zijn eigen vergaderingen, op kwartaalbasis overleg gevoerd met het (dagelijks) bestuur. Daarnaast heeft de raad afzonderlijke gesprekken gevoerd met het bestuur, het verantwoordingsorgaan, individuele bestuursleden en de sleutelfunctiehouders (interne audit, actuariael en risicobeheer), evenals met de compliance officer, de externe accountant en de WTP-projectmanager.

Om zicht te houden op de bestuurlijke oordeelsvorming en de dynamiek binnen het fonds, heeft de raad als toehoorder deelgenomen aan diverse bestuurs- en commissievergaderingen. Dit biedt de raad waardevolle aanvullende inzichten in zowel de inhoudelijke behandeling van onderwerpen als de wijze waarop besluitvorming tot stand komt.

Tussen de reguliere kwartaaloverleggen vond periodiek afstemming plaats tussen het dagelijks bestuur en de voorzitter van de raad van toezicht, evenals tussen de voorzitters van de raad en het verantwoordingsorgaan, onder meer ter voorbereiding van vergaderingen en voor tussentijdse signalering van relevante ontwikkelingen. De raad kwam daarnaast afzonderlijk bijeen om bevindingen te delen en aandachtspunten te bepalen.

Voor zijn toezicht heeft de raad gebruik gemaakt van schriftelijke informatie vanuit het secretariaat van het fonds en van het bestuurdersportaal, naast de informatie verkregen uit de gevoerde gesprekken en bijgewoonde bijeenkomsten.

Deskundigheid/geschiktheid/functioneren van de raad

De leden van de raad van toezicht zijn individueel verantwoordelijk voor het op peil houden en verder ontwikkelen van hun deskundigheid. In het verslagjaar hebben zij daartoe uiteenlopende themasessies en bijeenkomsten gevolgd die relevant zijn voor hun toezichthoudende taak.

Daarnaast heeft de raad onder externe begeleiding een periodieke zelfevaluatie uitgevoerd. De bevindingen en aandachtspunten die hieruit zijn voortgekomen, zijn besproken met het bestuur en gedeeld met het verantwoordingsorgaan.

Speerpunten 2025

Voor 2025 had de raad van toezicht de volgende toezichtthema's:

Wet Toekomst Pensioenen (Wtp)

Het afgelopen jaar stond in het teken van de afronding van het beleid voor de nieuwe regeling en van het finaliseren van het invaardossier ten behoeve van de toetsing door De Nederlandsche Bank (DNB).

De raad van toezicht heeft de voorbereidingen rondom het invaarbesluit nauwgezet gevolgd en heeft in dit kader regelmatig zowel informeel als formeel met het (dagelijks) bestuur gesproken over de planning, de voortgang, de evenwichtigheid en het risicomanagement rondom dit omvangrijke transitieproject.

De raad van toezicht complimenteert het bestuur voor zijn grote inspanning om de ambitieuze tijdslijn voor het invaren te behalen. De raad heeft vastgesteld dat het bestuur zowel het verantwoordingsorgaan als de raad op passende wijze bij alle belangrijke onderwerpen in het transitietraject heeft betrokken. De raad heeft tevens geconstateerd dat het bestuur de inbreng van de sleutelfunctiehouders op passende wijze heeft verwerkt. In december 2024 heeft de raad een gemotiveerd besluit kunnen nemen, na een positief advies van het verantwoordingsorgaan, waarin hij instemt met het invaarbesluit van het bestuur, gevolgd op 3 november 2025 door een aanvullende goedkeuring op een aangepast invaarbesluit. De aanpassingen zijn het gevolg van nieuwe richtlijnen van DNB en terugkoppeling van DNB op het door het fonds ingediende invaardossier, en voortschrijdende inzichten binnen de pensioensector en het bestuur. De aanpassingen op het invaarbesluit zagen voornamelijk op een aanscherping van de bandbreedtes waarbinnen de maatstaven van evenwichtigheid moeten bewegen, een nadere onderbouwing van de gestelde grenzen en van het gekozen beleid met name door decompositie van netto profijt-effecten van de ingezette beleidsinstrumenten en onderliggende aannames. Dit alles draagt bij aan transparantie en verantwoording over het transitiebeleid.

De raad had aandacht gevraagd voor het uitbreiden van de besluitvorming naar situaties waarbij de bandbreedtes worden overschreden en voor het toetsen van de ICT-readiness bij de uitvoeringsorganisatie bij bestuurlijke mijlpalen. De raad heeft geconstateerd dat het bestuur deze punten adequaat heeft opgepakt.

Tussen 3 november 2025 en 21 januari 2026 zijn, naar aanleiding van de beoordeling door DNB van het ingediende invaardossier, enkele beperkte aanvullingen doorgevoerd in het addendum bij het evenwichtigheidsdocument. Deze aanvullingen betroffen met name een nadere onderbouwing van het evenwichtigheidsvraagstuk en de bijbehorende besluitvorming.

Het bestuur heeft, na positief advies van het verantwoordingsorgaan, de raad verzocht goedkeuring te verlenen aan het voorgenomen besluit tot vaststelling van deze aanvullende analyses, alsmede aan het besluit inzake illiquide beleggingen. Op 3 februari 2026 heeft de raad aanvullende goedkeuring verleend aan deze beperkte aanscherpingen van de onderbouwing van de evenwichtigheid van de transitie en aan de onderbouwing van het besluit betreffende illiquide beleggingen.

Financiële opzet

Voor het bestuur van ieder pensioenfonds is het financieel beleid een cruciaal aandachtsg gebied. In het verslagjaar heeft het bestuur hier volop aandacht aan gegeven en dit onderwerp regelmatig met de raad van toezicht besproken in het kader van het Wtp-traject. Het fonds heeft per 1-1-2026 opnieuw een toeslag van 1,80% kunnen verlenen. De raad van toezicht is van oordeel dat de evenwichtigheid van dit besluit goed is onderbouwd. Daarbij heeft het bestuur ook op adequate wijze rekening gehouden met de

effecten van de toeslagverlening op de ontwikkeling van de dekkingsgraad in de transitiefase. De raad is van oordeel dat het bestuur in dit kader een prudente aanpak heeft gehanteerd.

Werkings sfeer/verplichtstelling

De raad van toezicht heeft via zijn speerpunten voor 2025 frequent met het bestuur van gedachten gewisseld over een mogelijk (gedeeltelijk) einde van de verplichtstelling bij een ontoereikende representativiteit. De raad van toezicht heeft gedurende het jaar veel aandacht bij het bestuur waargenomen om de nodige aanpassingen in de werkingssfeer/verplichtstelling door de sociale partners MITT te laten realiseren. De wijziging van de werkingssfeer/verplichtstelling heeft ook als doel om de overlap van werkingssferen/verplichtstellingen met andere fondsen te voorkomen.

De raad heeft het bestuur gestimuleerd om de risico's die samenhangen met een eventueel vervallen van de verplichtstelling, bezien vanuit het deelnemersbelang, inzichtelijk te maken. Daarbij onderschrijft de raad het belang van een zorgvuldige analyse van verschillende toekomstscenario's, inclusief de onderlinge samenhang met het invaartraject.

Gegeven de overlapdiscussie met een ander pensioenfonds die van invloed is op de bepaling van een nieuwe werkingssfeer, heeft de raad ook gesproken met het bestuur over de effectiviteit van de diverse instrumenten om tot de nodige aanpassing van de werkingssfeer te komen, zoals overleg, mediation en juridische stappen. Tevens is het adequaat betrekken van sociale partners van het andere betrokken fonds besproken. Verder constateert de raad dat de kennis en informatiedeling over dit dossier beter gespreid is binnen het bestuur.

Risicomanagement

De raad van toezicht constateert dat het risicomanagement van het fonds verdere stappen heeft gezet en naar een hoger volwassenheidsniveau is getild, onder andere door de inbedding van het ESG-ricobeheer in het reguliere risicomanagement. De raad constateert dat ten aanzien van een adequate beheersing van IT-rico's in de uitbesteding de benodigde stappen zijn gezet om het gewenste en vereiste volwassenheidsniveau te behalen, met name door de implementatie van Cerrix, een tool dat de ricobeheer processen effectief ondersteunt. De raad beveelt aan om eisen aan de rapportage rondom IT-ricobeheer op te stellen. Vanwege het grote belang van ricobeheer blijft de raad van toezicht de ontwikkelingen op dit gebied volgen en voert hiertoe periodiek overleg met de sleutelfunctiehouder- en vervuller ricobeheer en de 1e lijns risicomanager.

Bevindingen per beleidsterrein

Naast de hierboven genoemde speerpunten worden de overige bevindingen per beleidsterrein hieronder beschreven:

Governance & Organisatie

De raad constateert een adequate mate van deskundigheid bij het bestuur en tevens een grote inzet. De raad spreekt haar waardering uit voor het harde werk van het bestuur bij de voorbereiding van de indiening van het invaardossier bij DNB.

In het kader van de eigen zelfevaluatie heeft het bestuur besloten kritischer te kijken naar de aard van de onderwerpen die in commissies worden behandeld, met als doel het aantal operationele aangelegenheden te beperken. De raad onderschrijft deze keuze, omdat zij bijdraagt aan een scherpere taakafbakening en een meer strategische focus binnen het bestuur.

Voorts is met het bestuur gesproken over de positionering van de sleutelfunctiehouder ricobeheer, waarbij de voor- en nadelen van belegging binnen dan wel buiten het bestuur zijn gewogen. De raad heeft kennisgenomen van de gemaakte keuze en toont begrip voor de door het bestuur gemaakte afweging.

Tenslotte heeft de raad in overweging gegeven om voor de periode na invaren een structurele borging van institutionele kennis te verkennen door middel van een eigen bestuursbureau.

Beleggingsbeleid

De raad van toezicht is verheugd dat de dekkingsgraad zich in 2025 verder positief heeft ontwikkeld. De raad observeert tevens dat de stabiliteit in de dekkingsgraadontwikkeling is verhoogd door middel van de eerdere verhoging van de rente-afdekking. Ook dragen alle risicodragende beleggingen positief bij aan het portefeuille-rendement en is daarnaast bij de meeste categorieën sprake van positieve rendementen versus de benchmark. De raad merkt op dat er sprake is van voldoende evaluatie van beleggingscategorieën en een adequate doorlopende monitoring. Daarbij worden beleggings-aangelegenheden vanuit meerdere invalshoeken bekeken. Dat geldt in het bijzonder voor de discussies rondom het eventueel implementeren van beschermingsconstructies binnen de beleggingsportefeuille voorafgaand aan invaren. De raad geeft opnieuw in overweging om de uitbestedingspartijen op het gebied van vermogensbeheer niet alleen op zichzelf staand te evalueren, maar ook in competitie met andere aanbieders. Dit ook met het oog op de situatie na invaren.

De raad van toezicht moedigt het bestuur aan door te gaan met verdere stappen rondom maatschappelijk verantwoord beleggen, in het bijzonder bij het inzichtelijk krijgen en reduceren van de CO₂-uitstoot van de portefeuille. In dit kader is het bemoedigend dat het fonds specifieke aandacht heeft voor CO₂-intensieve sectoren en dat beleggingen in energietransitie-infrastructuur worden ondernomen. De raad geeft ter overweging mee om tot een overkoepelende CO₂-reductiedoelstelling te komen. Verder is de raad verheugd dat is besloten om afstemming te zoeken met de achterban inzake hun voorkeuren ten aanzien van het ESG-beleid. De raad geeft hierbij in overweging om het gewenste ambitieniveau, de geprefereerde duurzaamheidsthema's, de geprefereerde instrumenten en de afwegingen tussen rendement, risico en ESG in kaart te brengen. Op deze wijze is er sprake van een steeds betere aansluiting op deelnemerswensen en kan het bestuur tot afgewogen besluitvorming komen.

Communicatie

Vanuit de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel verdient goede communicatie met deelnemers en andere belanghebbenden veel aandacht. Het opgestelde communicatieplan Wtp biedt hierbij voldoende basis voor een zorgvuldige communicatie rondom de transitie naar Wtp. De raad spreekt haar waardering uit voor de wijze waarop het fonds in 2025 over de nieuwe regeling en het invaren heeft gecommuniceerd, zowel richting deelnemers als richting werkgevers. De raad beveelt aan om als bestuur ook in 2026 te blijven monitoren hoe de communicatie plaatsvindt over de transitie en in bijzonder over de (definitieve) invaarberekeningen, de overgang naar een nabestaandepensioen op risicobasis en de toekenning van compensatie. Over dat laatste onderwerp zijn zowel in de Tweede Kamer als in de media al de nodige knelpunten onder de aandacht gebracht. Het is in ieder geval goed dat duidelijk wordt gecommuniceerd welk beleid het bestuur heeft gehanteerd bij de berekening van compensatie.

Naleving Code Pensioenfondsen

Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de Code Pensioenfondsen. Het bestuur geeft aan niet te voldoen aan norm 35 over leeftijdsdiversiteit en genderdiversiteit in de fondsorganen.

In december 2025 zijn twee kandidaten voorgedragen voor benoeming in een bestuurszetel. In januari heeft de raad van toezicht in het kader van zijn toezichthoudende rol met beide kandidaten gesprekken gevoerd.

Ten aanzien van de eerste kandidaat merkt de raad op dat hij niet alleen geschikt is maar dat het tevens de eerste keer is dat vanuit de sector Textielverzorging een kandidaat is voorgedragen voor een bestuurlijke positie. De raad beschouwt dit, evenals het bestuur, als een relevante en positieve ontwikkeling omdat dit bijdraagt aan het benodigde draagvlak voor het fonds.

De tweede kandidaat wordt eveneens geschikt geacht en is, met een leeftijd ruim onder 40 jaar, binnen de pensioensector relatief jong. De raad ziet deze leeftijdsgroep als schaars vertegenwoordigd in bestuurlijke functies binnen de pensioensector. De benoeming van deze kandidaat draagt bij aan vernieuwende perspectieven, betrokkenheid en een betere aansluiting bij jongere deelnemers, en vergroot daarmee de diversiteit van invalshoeken binnen het bestuur.

Naast deze positieve ontwikkelingen constateert de raad dat het bestuur na benoeming volledig uit mannen zal bestaan. Dit blijft een aandachtspunt. De raad heeft daarom geadviseerd om bij toekomstige vacatures, bij gelijke geschiktheid, nadrukkelijk te streven naar een evenwichtiger genderverdeling binnen het bestuur.

Er hebben zich in 2025 geen incidenten voorgedaan die aan DNB dienden te worden gemeld.

Goedkeuring besluiten

In 2025 heeft de raad het besluit van het bestuur tot vaststelling van het jaarverslag en de jaarrekening goedgekeurd. Tenslotte heeft de raad op 3 november 2025 zijn goedkeuring verleend aan het aangepaste besluit tot interne collectieve waardeoverdracht (invaren) zoals bedoeld in artikel 150m Pensioenwet.

Speerpunten 2026

Voor 2026 heeft de raad de volgende toezichtthema's gedefinieerd:

Invaren

De raad ziet toe op de wijze waarop het bestuur een beheerste overgang naar de nieuwe pensioenregeling realiseert. Daarbij let de raad in het bijzonder op:

- het adequaat betrekken van alle fondsgremia en overige belanghebbenden;
- een zorgvuldige en evenwichtige belangenafweging;
- tijdige, consistente en begrijpelijke communicatie;
- een beheerste uitvoering en afwikkeling van het invaren.

Werkings sfeer

De raad ziet toe op de wijze waarop het bestuur omgaat met werkingssfeervraagstukken en invulling geeft aan effectief stakeholdermanagement. Daarbij kijkt de raad specifiek naar de manier waarop het fonds anticipeert op mogelijke toekomstscenario's.

Wtp-tijdperk

In het kader van het nieuwe Wtp-tijdperk besteedt de raad aandacht aan:

- de inrichting van de sturing op de nieuwe regeling, inclusief passende managementinformatie;
- de strategische implicaties van de nieuwe pensioenregeling voor het fonds;
- uitbesteding onder Wtp: borging van continuïteit (bij hogere cyber- en geopolitieke risico's) en marktconformiteit

Tot slot

De raad van toezicht blikt terug op een jaar waarin de afronding van de voorbereiding van het invartraject en het verkrijgen van een verklaring van geen bezwaar van DNB centrale aandachtspunten vormden. Deze fase vergde intensieve afstemming tussen bestuur, verantwoordingsorgaan en raad, waarbij zorgvuldigheid, evenwichtigheid en transparantie steeds leidend zijn geweest.

De raad stelt vast dat het bestuur in dit complexe en maatschappelijk relevante traject zijn verantwoordelijkheden adequaat heeft ingevuld en daarbij aantoonbaar oog heeft gehad voor de belangen van alle betrokken groepen. De in februari 2026 verkregen verklaring van geen bezwaar van DNB en de succesvolle overgang op 1 april 2026 naar de nieuwe pensioenregeling markeren het einde van een intensieve voorbereidingsfase voor het nieuwe pensioenstelsel.

De raad spreekt zijn waardering uit voor de inzet van het bestuur, de betrokken adviseurs en het bestuursbureau bij het bereiken van deze mijlpaal. Gedurende het jaar is in de samenwerking tussen raad en bestuur, en in de dialoog met het verantwoordingsorgaan, op constructieve wijze invulling gegeven aan de onderscheiden rollen en verantwoordelijkheden. De raad ziet uit naar een voortzetting van deze samenwerking in het komende jaar.

25 juni 2026, de raad van toezicht:

Fred Wouters

Mariëtte Sanderse

Marie-Laurence van der Steen (voorzitter)

Reactie bestuur

Het bestuur is verheugd te constateren dat de Raad van Toezicht (RvT) positief oordeelt over het gevoerde beleid en het handelen van het bestuur in een intensief en complex jaar.

Het bestuur waardeert de constructieve samenwerking en de betrokken wijze waarop de RvT zijn toezichthoudende rol heeft vervuld, in het bijzonder bij de besluitvorming rond de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en het invaarttraject. De reflecties en aanbevelingen van de RvT hebben bijgedragen aan een zorgvuldige, evenwichtige en transparante beleidsvorming.

Het bestuur zal zich beraden op de opvolging van de gemaakte aanbevelingen en blijft hierover graag in dialoog met de RvT. Daarbij blijft het bestuur grote waarde hechten aan een open en constructieve samenwerking, gericht op verdere versterking van de governance en een beheerste uitvoering van de Wtp regeling.

Verantwoordingsorgaan



Oordeel verantwoordingsorgaan 2025

De voornaamste taak van het verantwoordingsorgaan (VO) is een oordeel geven over het handelen van het bestuur, het door het bestuur gevoerde beleid, beleidskeuzes voor de toekomst waaronder de keuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten. Het VO baseert zijn oordeel op het jaarverslag, de bevindingen van de Raad van Toezicht (RvT), de vergaderingen met de fondsorganen en overige informatie. De taken en bevoegdheden zijn omschreven in het reglement voor het VO.

Aan de hand van de verkregen informatie is het VO van oordeel dat het bestuur haar taken in 2025 naar behoren heeft uitgevoerd.

Vergaderingen

In 2025 heeft het VO tien keer in eigen kring vergaderd. Daarnaast heeft het VO met zowel het volledige bestuur als het dagelijks bestuur vergaderd. Het VO heeft deze vergaderingen als productief en prettig ervaren. Het is voor het VO een goede manier om op de hoogte te blijven van de relevante ontwikkelingen in het fonds, met bijzondere aandacht voor de keuzes die in het kader van de Wtp transitie worden gemaakt. Daarnaast heeft het VO via deze vergaderingen zijn signaleringsfunctie richting het bestuur vervuld.

Het VO is in 2025 drie keer bijeengekomen in een gezamenlijke vergadering met de RvT, waarvan eenmaal ter bespreking van het jaarverslag 2025. Het overleg met de RvT-leden is door het VO als zeer waardevol ervaren, mede omdat de RvT als sparringpartner en vraagbaak fungeert. Daarnaast ervaart het VO dat de RvT goed meedenkt met het bestuur en kritische vragen stelt wanneer nodig.

Zelfevaluatie

Het VO heeft in 2025 een jaarlijkse zelfevaluatie uitgevoerd. In de evaluatie is stilgestaan bij onder meer deskundigheid en geschiktheid, samenwerking en betrokkenheid, cultuur, continuïteit en de relatie met andere fondsorganen. Het VO concludeert dat het als geheel goed functioneert, met een open en constructieve samenwerking, voldoende kritische distantie en een hoge mate van betrokkenheid. De uitkomsten van de zelfevaluatie worden door het VO gebruikt om het eigen functioneren ook in de komende periode verder te verbeteren.

Het handelen van het bestuur in algemene zin

Het VO heeft de in het verslag opgenomen doelstelling, missie, visie en strategie van het fonds als uitgangspunt genomen om het handelen van het bestuur te beoordelen.

Het door het bestuur gevoerde beleid

Het VO is van mening dat het bestuur in de beleidskeuzes voldoende aandacht heeft besteed aan de beheersing van de kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling en voor het vermogensbeheer van ons fonds. Het VO heeft een positief oordeel over het handelen van het bestuur, over het gevoerde beleid en over de beleidskeuzes voor de toekomst. Daarbij is zij van mening dat het bestuur bij haar besluitvorming op evenwichtige wijze rekening heeft gehouden met de belanghebbenden van het fonds. Hierbij is in het bijzonder aandacht besteed aan de beleidskeuzes en voorbereidingen in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp). Het VO stelt vast dat het bestuur het VO tijdig heeft betrokken en adequaat heeft geïnformeerd, waardoor het VO zijn wettelijke taak tot oordeelsvorming goed heeft kunnen vervullen.

Uitvoeringskosten 2025

In de Pensioenwet is opgenomen dat het VO een oordeel geeft over beleidskeuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten en over de gemaakte uitvoeringskosten over het verslagjaar. Het VO heeft zich hierbij gebaseerd op de kostenrapportage van het bestuur over 2025, het Bell-onderzoek over 2024 en de CEM-kostenbenchmark over 2024.

Het VO constateert dat de pensioenbeheerkosten van het pensioenfonds in 2025 zijn gestegen, onder meer als gevolg van een toename van het aantal deelnemers en de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp). De tijdelijk hogere uitvoeringskosten in 2025 acht het VO verklaarbaar in het licht van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp). De pensioenbeheerkosten bij het pensioenfonds zijn, volgens de benchmark, nog steeds lager dan bij andere pensioenfonds in de peergroup. De vermogensbeheerkosten bij het pensioenfonds zijn, volgens de benchmark, hoger dan bij andere pensioenfonds in

de peergroep. De vermogensbeheerkosten zijn hoger vanwege de keuze voor actief beheer en de samenstelling van de portefeuille. De totale uitvoeringskosten liggen volgens de benchmark hoger dan bij andere fondsen in de peergroep. Het VO is van mening dat de totale kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling (d.w.z. de pensioenbeheerkosten en de vermogensbeheerkosten) zich redelijk goed verhouden tot de benchmark.

Deskundigenoordeel

Het VO constateert dat de certificerend actuaire en de externe accountant in hun bijdragen aan het verslag geen bevindingen rapporteren waar het VO zich zorgen over maakt. Dit geldt eveneens voor het verslag van de RvT.

Adviezen VO

Naast het geven van een oordeel, heeft het VO ook een adviestaak. Het VO is in 2025 in de gelegenheid gesteld een advies uit te brengen over:

| Onderwerp | Advies |
|---|----------|
| De premie over het eerste kwartaal van 2026 | Positief |
| Voorgenomen aangepast invaarbesluit | Positief |

Wet Toekomst Pensioenen

Het bestuur heeft in 2025 haar beleid onder het nieuwe pensioenstelsel verder geconcretiseerd en het invaartraject voortgezet. De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is een langdurig en intensief traject, met grote gevolgen voor het fonds, alle deelnemers en de aangesloten werkgevers. Het VO spreekt zijn waardering uit voor de omvangrijke inspanning die het bestuur heeft geleverd en voor de wijze waarop het VO hierbij is betrokken en geïnformeerd.

Ter invulling van zijn wettelijke taak en het verzwaarde adviesrecht rond het invaarbesluit en de inzet van het fondsvermogen heeft het VO in 2025 naast de reguliere vergadercyclus extra tijd en capaciteit vrijgemaakt voor deskundigheidsbevordering en inhoudelijke verdieping. Het VO heeft hierbij nadrukkelijk gekeken naar de besluitvorming, de beleidsmatige keuzes en de onderbouwing van de evenwichtigheid van het invaren.

In oktober 2025 heeft het VO een adviesaanvraag ontvangen over een (voorgenomen) aangepast invaarbesluit. Het VO heeft dit zorgvuldig beoordeeld en unaniem positief geadviseerd. Daarbij heeft het VO vastgesteld dat de aanpassingen in belangrijke mate betrekking hadden op nadere onderbouwing en actualisering van informatie (onder meer gewijzigde dekkingsgraad/rente en DNB sets), en dat de daadwerkelijke beleidsaanpassingen beperkt bleven. Binnen de gehanteerde kaders constateerde het VO geen indicaties van een onevenredige herverdeling van fondsvermogen.

In het kader van de beoordeling door DNB zijn vervolgens aanvullende analyses uitgevoerd en is het addendum bij het evenwichtigheidsdocument verder aangescherpt. Het VO heeft hierover in januari 2026 opnieuw een adviesaanvraag ontvangen (met name over aanpassingen in het addendum evenwichtigheidsdocument en de omgang met de vertraagde waardering van illiquide beleggingen) en hierover positief geadviseerd. Het VO kon zich vinden in de nadere onderbouwing, constateerde dat de inzet van het fondsvermogen binnen de gestelde grenzen ongewijzigd bleef en achtte de mogelijke impact van de vertraagde waardering van illiquide beleggingen aanvaardbaar. Wel heeft het VO het bestuur geadviseerd hierover transparant te communiceren richting belanghebbenden.

Daarnaast is in aanloop naar de transitiedatum het uitvoeringsreglement aangepast aan de nieuwe Wtp regeling, omdat met het invaren bepalingen uit het huidige uitvoeringsreglement niet langer passend zijn. Het bestuur heeft het VO in de gelegenheid gesteld hierover advies uit te brengen. Het VO heeft in maart 2026 positief geadviseerd over het voorgenomen uitvoeringsreglement, mede omdat dit reglement in de ogen van het VO aansluit bij en een logische consequentie vormt van de eerdere besluitvorming rond de Wtp implementatie (transitiedatum 1 april 2026). Daarbij heeft het VO wel enkele aandachtspunten meegegeven, waaronder

(1) consistentie van een gehanteerde grenswaarde in het uitvoeringsreglement met het transitieplan, (2) terughoudendheid bij het aanwenden van de solidariteitsreserve voor het op nul brengen van eventuele negatieve persoonlijke pensioenvermogens, en (3) extra aandacht voor communicatie richting deelnemers over vrijwillige voortzetting van partner en wezenpensioen bij beëindiging van deelname.

Op 1 april 2026 heeft de interne collectieve waardeoverdracht daadwerkelijk plaatsgevonden en is het fonds ingevaren in het nieuwe pensioenstelsel. Het VO is van mening dat het bestuur dit traject zorgvuldig heeft doorlopen en dat de transitie op evenwichtige en beheerste wijze is vormgegeven.

Communicatie

De komende wijzigingen van het pensioenstelsel hebben als consequentie dat de communicatie naar deelnemers en werkgevers nog belangrijker is geworden. Pensioen heeft over het algemeen een lage interesse. Dit maakt het een flinke uitdaging om belanghebbenden op een gedegen wijze te informeren over de voor hen relevante wijzigingen richting het nieuwe pensioenstelsel. Het VO heeft in 2025 deelgenomen aan een leesgroep over duidelijke communicatie van de Wet toekomst pensioenen richting deelnemers en acht dit van belang voor het bevorderen van begrijpelijke en transparante informatievoorziening tijdens en na de transitie.

Het VO is van mening dat het bestuur in 2025 op zorgvuldige, tijdige en duidelijke manier heeft gecommuniceerd met deelnemers en werkgevers over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, mede op basis van het opgestelde communicatieplan Wtp en acht het van belang dat deze aandacht voor transparante en begrijpelijke communicatie ook in de periode rond en na invaren wordt voortgezet.

Werkings sfeer/verplichtstelling

De verplichtstelling van het fonds staat onder druk als gevolg van een onvoldoende representativiteit binnen (delen van) de bedrijfstak. In 2025 heeft het bestuur, samen met de betrokken sociale partners, intensief gewerkt aan het uitwerken van mogelijkheden om door aanpassing van de werkingssfeer te komen tot herstel van voldoende representativiteit. Daarbij is het bestuur geconfronteerd met een complex traject, waarin onder meer afstemming met andere fondsen en externe zienswijzen een rol spelen.

Het VO heeft kennisgenomen van de door het bestuur gevolgde aanpak en de voortgang die in 2025 is gerealiseerd. Het VO onderkent dat het vraagstuk van de werkingssfeer en verplichtstelling van groot belang is voor de continuïteit en toekomstbestendigheid van het fonds en blijft deze ontwikkelingen nauwgezet volgen. Het VO acht het van belang dat het bestuur ook in het vervolg blijft inzetten op een zorgvuldige afweging van de verschillende scenario's, met aandacht voor de belangen van deelnemers, werkgevers en het fonds als geheel.

Indexatie, premie en opbouw

Het bestuur heeft in 2025 opnieuw kunnen besluiten de pensioenen per 1 januari 2026 te verhogen voor alle deelnemersgroepen. De premie en het opbouwpercentage blijven tot 1 april 2026, de datum van overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, ongewijzigd. Premiedekkingsgraad en indexaties zijn sinds een aantal jaren weer op niveau, maar er is nog wel sprake van een indexatie-achterstand.

Het VO vindt het van belang dat het bestuur aandacht blijft geven aan de evenwichtigheid in de belangenbehartiging van alle groepen van deelnemers en het transparant en verklaarbaar maken van de afwegingen van genomen besluiten.

Tenslotte

Het VO dankt het bestuur en de RvT voor de openheid waarmee de diverse zaken worden besproken. Daarnaast dankt het VO iedereen die in 2025 betrokken is geweest bij Bpf MITT voor de prettige samenwerking.

Het verantwoordingsorgaan, 25 juni 2026.

Reactie bestuur

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het verslag over 2025 van het Verantwoordingsorgaan (VO). Het bestuur is blij met het positieve oordeel van het VO over het handelen van het bestuur, over het gevoerde beleid en over de beleidskeuzes voor de toekomst.

Het bestuur kan zich vinden in de aanbevelingen en aandachtspunten van het VO en zal in de komende periode bekijken hoe hier invulling aan kan worden gegeven. Het bestuur zal het VO hierover op de hoogte houden en streeft naar een transparante en open communicatie.

Jaarrekening



Pluim bedek 7 en sê in die 400 werksaam. Bring die afval naas die bestuurder van die 400 werksaam.

Had a break? and you come to the 400 werksaam. Always bring two empty containers to the workstation.

Makke (breuk) 7 praatjies in die 400 werksaam. Bring twee leë houer naas die 400 werksaam.

Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

| Activa | 2025 | 2024 ¹⁾ |
|---|------------------|--------------------|
| Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1] | | |
| – Vastgoedbeleggingen | | |
| • Indirecte vastgoedbeleggingen | 351.989 | 321.924 |
| – Zakelijke waarden | | |
| • Aandelen | 855.730 | 869.062 |
| – Vastrentende waarden | | |
| • Beleggingsfondsen in obligaties | 826.762 | 829.896 |
| • Obligaties en Leningen op schuldbekentenis | 1.003.254 | 1.094.546 |
| • Bankleningen | 349.162 | 347.617 |
| • Deposito's | 0 | 30.008 |
| | 2.179.178 | 2.302.067 |
| – Derivaten | | |
| • Valutaderivaten | 9.533 | 654 |
| • Rentederivaten | 15.227 | 116.386 |
| | 24.760 | 117.040 |
| – Overige beleggingen | | |
| • Private equity | 355.549 | 362.675 |
| • Infrastructuur | 354.666 | 320.539 |
| • Geldmarktfondsen | 71.817 | 42.438 |
| | 782.032 | 725.652 |
| | 4.193.689 | 4.335.745 |
| Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2] | 1.056 | 1.249 |
| Vorderingen en overlopende activa [3] | 345.647 | 183.293 |
| Liquide middelen [4] | 21.802 | 15.394 |
| | 4.562.195 | 4.535.681 |

1) Presentatie vergelijkende cijfers 2024 aangepast. Zie toelichting op pagina 83.

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

| Passiva | 2025 | 2024 |
|--|------------------|------------------|
| Stichtingskapitaal en reserves | | |
| Extra reserve [5] | 1.102.218 | 676.457 |
| Technische voorzieningen | | |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [6] | 2.997.266 | 3.471.352 |
| Voorziening operationele kosten [7] | 89.645 | 103.894 |
| Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [8] | 1.056 | 1.249 |
| | 3.087.967 | 3.576.495 |
| Langlopende schuld | | |
| Spaarfonds gemoedsbezwaarde [9] | 46 | 7 |
| Kortlopende schulden en overlopende passiva [10] | 371.964 | 282.722 |
| | 4.562.195 | 4.535.681 |

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

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|-----------------|
| Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond | | |
| – Directe beleggingsopbrengsten [11] | 68.588 | 34.375 |
| – Indirecte beleggingsopbrengsten [12] | -158.289 | 265.341 |
| – Kosten van vermogensbeheer [13] | -3.089 | -3.018 |
| | -92.790 | 296.698 |
| Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14] | 135.605 | 128.637 |
| Saldo van overdrachten van rechten [15] | -2.502 | -4.567 |
| Pensioenuitkeringen [16] | -90.561 | -85.539 |
| Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfond | | |
| [17] | | |
| – Wijziging rekenrente voorziening pensioenverplichtingen | 634.856 | -74.752 |
| – Inkoop | -113.580 | -101.431 |
| – Sterfte | 5.572 | 2.527 |
| – Arbeidsongeschiktheid | -3.483 | 1.324 |
| – Waardeoverdrachten | 2.725 | 4.955 |
| – Mutaties | 417 | 1.026 |
| – Toevoeging kosten | 8 | 7 |
| – Overige mutaties | 3.244 | 4.333 |
| – Verwachte uitkering | 90.520 | 85.862 |
| – Vrijval excassokosten | -6 | -7 |
| – Intrest | -81.821 | -113.027 |
| – Toeslagverlening | -64.366 | -37.175 |
| – Wijziging actuariële grondslagen | 0 | 13.983 |
| | 474.086 | -212.375 |
| Mutatie voorziening operationele kosten [18] | 14.249 | -6.421 |
| Mutatie langlopende schuld aan deelnemers | | |
| Mutatie spaarfonds gemoedsbezwaarde [19] | -39 | 0 |
| Herverzekering | | |
| Uitkeringen uit herverzekering [20] | 213 | 244 |

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

| | 2025 | 2024 |
|---|----------------|----------------|
| Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [21] | -12.504 | -10.792 |
| Overige baten en lasten [22] | 4 | 2.531 |
| Saldo van baten en lasten | 425.761 | 108.416 |
| Bestemming van het saldo | | |
| Extra reserve | 425.761 | 108.416 |
| | 425.761 | 108.416 |

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

Kasstroomoverzicht
(in duizenden euro)

| | 2025 | 2024 ¹⁾ |
|---|-------------------|---------------------------|
| Pensioenactiviteiten | | |
| Ontvangsten | | |
| Premiebijdragen van werkgevers en werknemers | 136.930 | 126.799 |
| Uitkeringen uit herverzekering | 213 | 244 |
| Wegens overgenomen pensioenverplichtingen | 5.459 | 3.831 |
| Overige mutaties | 4 | 2.531 |
| [A] | 142.606 | 133.405 |
| Uitgaven | | |
| Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale premies en andere inhoudingen | -90.532 | -85.421 |
| Wegens overgedragen pensioenverplichtingen | -7.953 | -8.432 |
| Betaalde pensioenuitvoerings- en administratiekosten | -12.958 | -11.866 |
| [B] | -111.443 | -105.719 |
| Totaal pensioenactiviteiten | 31.163 | 27.686 |
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Ontvangsten | | |
| Directe beleggingsopbrengsten | 68.618 | 34.396 |
| Verkopen en aflossingen beleggingen | 4.139.493 | 6.367.872 |
| [C] | 4.208.111 | 6.402.268 |
| Uitgaven | | |
| Aankopen beleggingen | -4.230.046 | -6.443.482 |
| Kosten van vermogensbeheer | -3.089 | -3.018 |
| [D] | -4.233.135 | -6.446.500 |
| Totaal beleggingsactiviteiten | -25.024 | -44.232 |
| Mutatie geldmiddelen (som van A t/m D) | 6.139 | -44.232 |
| Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen | 269 | -6.857 |
| Saldo geldmiddelen 1 januari [4] | 15.394 | 38.797 |
| Saldo geldmiddelen 31 december [4] | 21.802 | 15.394 |

1) Presentatie vergelijkende cijfers 2024 aangepast. Zie toelichting op pagina 83.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Bpf MITT is statutair gevestigd in Heerlen en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41095737. Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025 en is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is van de stichting. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

Toepassing Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en in het bijzonder RJ 610 Pensioenfondsen. Dit jaarverslag is vastgesteld op 25 juni 2026.

Stelselwijziging

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

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

| | 2024 Voor aanpassing vergelijkende cijfers | 2024 Na aanpassing vergelijkende cijfers | Vershil |
|--|---|---|----------------|
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | 3.575.246 | 3.471.352 | 103.894 |
| Voorziening operationele kosten | 0 | 103.894 | -103.894 |
| Totaal | 3.575.246 | 3.575.246 | 0 |
| Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | -218.796 | -212.375 | -6.421 |
| Mutatie voorziening operationele kosten | 0 | -6.421 | 6.421 |
| Totaal | -218.796 | -218.796 | 0 |

Aanpassing vergelijkende cijfers

In de jaarrekening zijn de vergelijkende cijfers over het boekjaar 2024 aangepast als gevolg van een niet-materiële presentatiecorrectie het voorgaande jaar. Deze heeft betrekking op de classificatie van beleggingen in geldmarktfondsen, die in de voorgaande periode niet in overeenstemming met de geldende grondslagen voor financiële verslaggeving zijn gepresenteerd.

De vergelijkende cijfers zijn hierop retrospectief aangepast. De impact van deze aanpassing is als volgt:

- Beleggingen voor risico pensioenfondsen zijn aangepast van € 4.293.307 duizend naar € 4.335.745 duizend.
- Liquide middelen zijn aangepast van € 57.832 duizend naar € 15.394 duizend.

De impact van deze aanpassing op het kasstroomoverzicht over het boekjaar 2024 is als volgt:

- De kasstromen uit de beleggingsactiviteiten zijn aangepast van € -108.582 duizend naar € -44.232 duizend.
- De totale mutatie in liquide middelen is aangepast van € -80.896 duizend naar € -44.232 duizend.

Deze aanpassing heeft geen effect gehad op het saldo van baten en lasten en het stichtingskapitaal en reserves.

Waardering

Schattingen en veronderstellingen

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

Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van ons fonds nagenoeg volledig 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. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de actuele waarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van ons fonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten.

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

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. 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 tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties

worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post “nog af te wikkelen transacties”. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien er 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.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de rekening 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.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

Aandelen en indirecte beleggingen in onroerend goed

De ter beurze genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurze genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde het aandeel in de intrinsieke waarde waarbij de intrinsieke waarde is gebaseerd op onderliggende marktwaarden.

Obligaties en obligatiefondsen

De obligaties zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurze genoteerde vastrentende fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde het aandeel in de intrinsieke waarde. Voor meer informatie over de bepaling van de actuele / reële waarde wordt verwezen naar de tabel Methodiek bepaling marktwaarde zoals opgenomen bij noot 1 in de toelichting op de balans.

Leningen op schuldbekentenis

De leningen op schuldbekentenis zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde. Onder marktwaarde wordt in dit verband verstaan de contante waarde van de toekomstige kasstromen op basis van het effectieve rendement ultimo het verslagjaar van overeenkomstige leningen, rekening houdend met de mogelijkheid van vervroegde aflossing.

Derivaten

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde, op basis van netto contante waarde.

Overige beleggingen

De overige beleggingen zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde, zijnde het aandeel in de intrinsieke waarde.

Herverzekering

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van ons pensioenfonds.

De waarde van de herverzekeringsspolissen wordt berekend op dezelfde grondslagen als de voorziening pensioenverplichtingen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn, dan wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente-rente-inkomsten ten gunste van de staat van baten en lasten gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit direct opvraagbare banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Extra reserve

Aan de extra reserve worden de jaarresultaten toegevoegd.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde wordt bepaald door de contante waarde te berekenen van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum opgebouwde onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Voor de bepaling van de contante waarde wordt gebruik gemaakt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur, inclusief de daarin verwerkte UFR (Ultimate Forward Rate).

De voorziening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

| | |
|---------------------------|--|
| Intrest: | Rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB. |
| Sterfte: | Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026) met toepassing van fondsspecifieke ervaringssterfte. |
| Gehuwdheid: | Bij de vaststelling van de voorziening voor partnerpensioen wordt uitgegaan van het onbepaalde partnersysteem. De gehanteerde partnerfrequenties zijn fondsspecifiek. Op pensioendatum geldt een partnerfrequentie van 100%, in verband met de mogelijkheid tot uitruil. Na pensionering wordt het bepaalde partnersysteem gehanteerd. |
| Wezenpensioen: | Voor het latente wezenpensioen wordt een opslag van 0,5% op de voorziening voor het latente partnerpensioen van niet-gepensioneerden gehanteerd. |
| Uitkeringen: | De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld. |
| Leeftijden: | Aangenomen wordt dat alle verzekerden geboren zijn op de 1ste van de maand van hun werkelijke geboortedatum. |
| Leeftijdsverschil: | Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3,0 (2024: 3,0) jaar gesteld (man ouder dan vrouw). |
| Rentetoevoeging: | Onder het FTK is de rente gelijk aan de 1-jaarsrente. Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo 2025 is deze rente gelijk aan 2,33%. |
| Arbeidsongeschiktheid: | Voor de arbeidsongeschikte deelnemers is de technische voorziening gebaseerd op de te bereiken pensioenaanspraken, waarbij voor de toekomstig op te bouwen premievrijgestelde aanspraken sprake is van 95% reservering (5% revalidatiekans). |
| Toeslagverlening: | Ons fonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid waarvoor niet wordt gereserveerd. |
| Niet-opgevraagd pensioen: | Er wordt een reservering aangehouden van 30% van de contante waarde van de toekomstige uitkeringen. |

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De hoogte van de kostenvoorziening is gelijk aan 3% (2024: 3%) van de netto technische voorziening (exclusief de voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid).

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Deze voorziening is op dezelfde grondslagen gebaseerd als de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en heeft betrekking op elders verzekerde pensioenen die in mindering worden gebracht op de opgebouwde pensioenen bij ons fonds. Het betreft aanspraken uit het verleden.

Langlopende schuld

Naast de voorziening pensioenverplichtingen heeft het pensioenfonds een spaarfonds voor gemoedsbezwaarden opgenomen in de balans. Dit betreft een spaarregeling voor deelnemers die niet verzekerd willen zijn. Op de pensioenleeftijd wordt het gespaarde bedrag in 15 jaar uitbetaald. Deze schuld wordt gewaardeerd tegen nominale waarde. De mutatie bestaat uit toegevoegde premies, gedane uitkeringen en een rendementstoekenning. De mutatie is in de staat van baten en lasten verantwoord onder de post "Mutatie langlopende schuld". Deze schuld is niet actuaireel gewaardeerd en kent geen discontering.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na eerste opname worden schulden gewaardeerd op gearmordiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten.

De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen onroerend goed, aandelen, obligaties, leningen op schuldbekentenissen en hypotheek;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen en worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Met ingang van boekjaar 2020 wordt een gedeelte van de pensioenuitvoeringskosten toegerekend aan vermogensbeheer. Het betreft 50% van de contributies en bijdragen voor DNB, AFM en de pensioenfederatie, 50% van de bestuurskosten, 50% van de controlekosten van certificerend actuaaris en controlerend accountant, 50% van de sleutelfunctie risicobeheer, 25% van de opleidingskosten en zelfevaluatie bestuur, 25% van de sleutelfuncties audit en actuaireel en 20% van de vergaderkosten en 20% van de kosten voor bestuursondersteuning.

Premiebijdragen

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

Saldo overdrachten van rechten

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

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de uitgekeerde bedragen inclusief afkopen en worden continu betaalbaar gesteld.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Met ingang van boekjaar 2020 wordt een gedeelte van de pensioenuitvoeringskosten toegerekend aan vermogensbeheer. Het betreft 50% van de contributies en bijdragen voor DNB, AFM en de pensioenfederatie, 50% van de bestuurskosten, 50%, van de controlekosten van certificerend actuaaris en controlerend accountant, 50% van de sleutelfunctie risicobeheer, 25% van de opleidingskosten en zelfevaluatie bestuur, 25% van de sleutelfuncties audit en actuarieel en 20% van de vergaderkosten en 20% van de kosten voor bestuursondersteuning.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten. Onder liquide middelen wordt verstaan de direct opeisbare tegoeden bij banken (exclusief tijdelijke liquiditeiten in de beleggingen).

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

| Categorie | Stand ultimo 2024 | Aankopen/ verstrek- kingen ¹⁾ | Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen ¹⁾ | Gerealiseerde en niet | Stand ultimo 2025 |
|--|-------------------------|--|--|---|-------------------------|
| | | | | gerealiseerde waarde- verschillen | |
| Vastgoedbeleggingen | | | | | |
| Indirecte vastgoedbeleggingen | 321.924 | 5.262 | 0 | 24.803 | 351.989 |
| Zakelijke waarden | | | | | |
| Beleggingsfondsen in aandelen | 869.062 | 5.217 | -97.000 | 78.451 | 855.730 |
| Vastrentende waarden | | | | | |
| Beleggingsfondsen in obligaties | 829.896 | 18.876 | -24.000 | 1.990 | 826.762 |
| Obligaties en leningen op schuldbekentenis | 1.094.546 | 1.341.413 | -1.402.145 | -30.560 | 1.003.254 |
| Bankleningen | 347.617 | 7.629 | 50 | -6.134 | 349.162 |
| Deposito's | 30.008 | 2.107.754 | -2.137.762 | 0 | 0 |
| | 2.302.067 | 3.475.672 | -3.563.857 | -34.704 | 2.179.178 |
| Derivaten | | | | | |
| Valutaderivaten | -20.655 | 0 | -60.529 | 90.014 | 8.830 |
| Rentederivaten | -42.848 | 0 | 535 | -301.719 | -344.032 |
| Reclassificatie naar passivazijde | 180.543 | 179.419 | 0 | 0 | 359.962 |
| | 117.040 | 179.419 | -59.994 | -211.705 | 24.760 |
| Overige beleggingen | | | | | |
| Private equity | 362.675 | 37.894 | -32.894 | -12.126 | 355.549 |
| Infrastructuur | 320.539 | 38.609 | 0 | -4.482 | 354.666 |
| Geldmarktfondsen | 42.438 | 577.759 | -549.585 | 1.205 | 71.817 |
| | 725.652 | 654.262 | -582.479 | -15.403 | 782.032 |
| Belegd vermogen activa zijde | 4.335.745 | 4.319.832 | -4.303.330 | -158.558 | 4.193.689 |
| Derivaten | | | | | |
| Valutaderivaten | -21.309 | 20.606 | 0 | 0 | -703 |
| Rentederivaten | -159.234 | -200.025 | 0 | 0 | -359.259 |
| Belegd vermogen passiva zijde | -180.543 | -179.419 | 0 | 0 | -359.962 |
| Totaal belegd vermogen | 4.155.202 | 4.140.413 | -4.303.330 | -158.558 | 3.833.727 |

1) De aan- en verkopen zijn inclusief interest.

Er wordt niet rechtstreeks belegd in aangesloten ondernemingen.

Methodiek bepaling marktwaarde

Niveau 1: Genoteerde marktprijzen. Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt.

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties.

Niveau 3: NCW-berekening. De netto contante waarde methode wordt gehanteerd voor de vastrentendewaarden- en derivatenportefeuille.

Niveau 4: Andere methode. Voor fondsbeleggingen in vastrentende waarden, aandelen, onroerend goed en hedgefondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages, zijnde de door de fondsbeheerder gerapporteerde nettovermogenswaarde (NAV).

31 december 2025

| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 4 | Stand ultimo 2025 |
|-------------------------------|------------------|----------|-----------------|------------------|-------------------|
| Vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | 0 | 351.989 | 351.989 |
| Aandelen | 0 | 0 | 0 | 855.730 | 855.730 |
| Vastrentende waarden | 1.003.253 | 0 | 0 | 1.175.925 | 2.179.178 |
| Derivaten | 0 | 0 | -335.202 | 0 | -335.202 |
| Overige beleggingen | 0 | 0 | 0 | 782.032 | 782.032 |
| Totaal belegd vermogen | 1.003.253 | 0 | -335.202 | 3.165.676 | 3.833.727 |
| Procentueel | 26,2% | 0,0% | -8,7% | 82,6% | 100,0% |

31 december 2024

| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 4 | Stand ultimo 2024 |
|---|------------------|----------|----------------|------------------|-------------------|
| Vastgoedbeleggingen | 0 | 0 | 0 | 321.924 | 321.924 |
| Aandelen | 0 | 0 | 0 | 869.062 | 869.062 |
| Vastrentende waarden | 1.094.494 | 0 | 30.060 | 1.177.513 | 2.302.067 |
| Derivaten | 0 | 0 | -63.503 | 0 | -63.503 |
| Overige beleggingen | 0 | 0 | 0 | 683.214 | 683.214 |
| Totaal belegd vermogen activazijde | 1.094.494 | 0 | -33.443 | 3.051.713 | 4.112.764 |
| Procentueel | 26,6% | 0,0% | -0,8% | 74,2% | 100,0% |

| | 2025 | 2024 |
|--|------------------|------------------|
| [2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen | 1.056 | 1.249 |
| Deze post heeft betrekking op het herverzekeringsdeel van de technische voorzieningen op de passivazijde van de (toelichting op) de balans. | | |
| [3] Vorderingen en overlopende activa | | |
| Premies | | |
| Dit betreft de nog te vorderen premies van de aangesloten ondernemingen. | 12.866 | 14.206 |
| Overige vorderingen | | |
| Collateral | 330.130 | 157.979 |
| Nog af te wikkelen effectentransacties | 1.013 | 9.357 |
| Uitkeringen | 15 | 3 |
| Terug te ontvangen BTW | 333 | 303 |
| Te vorderen bankrente | 41 | 71 |
| Vooruitbetaalde kosten volgend boekjaar | 1.249 | 1.374 |
| | 332.781 | 169.087 |
| Totaal vorderingen en overlopende activa | 345.647 | 183.293 |
| Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar. | | |
| [4] Liquide middelen | | |
| ING Bank N.V. | 7.149 | 3.054 |
| Depotbanken | 14.653 | 12.340 |
| | 21.802 | 15.394 |
| De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds. Bpf MITT heeft een kredietfaciliteit bij ING van € 5,9 miljoen die ultimo boekjaar niet benut is. | | |
| Totaal activa | 4.562.195 | 4.535.681 |

| Passiva | 2025 | 2024 |
|--|------------------|------------------|
| Stichtingskapitaal en reserves | | |
| Stichtingskapitaal | 0 | 0 |
| [5] Extra reserve | | |
| Stand per 1 januari | 676.457 | 568.041 |
| Bij: bestemming saldo baten en lasten | 425.761 | 108.416 |
| Stand per 31 december | 1.102.218 | 676.457 |
| De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,3% (2024: 104,3%). | | |
| De strategisch vereiste dekkingsgraad bedraagt 120,1% (2024: 118,8%). | | |
| De feitelijk vereiste dekkingsgraad bedraagt 121,5% (2024:119,9%) | | |
| De dekkingsgraad is 135,7% (2024: 118,9%). | | |
| De beleidsdekkingsgraad is 127,8% (2024: 119,3%). | | |
| De beleidsdekkingsgraad van ons fonds is ultimo 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad (ultimo 2025: 120,1%). Daardoor is er geen sprake van een tekort. | | |
| Het pensioenvermogen bedraagt: | 4.190.185 | 4.252.952 |
| Technische voorzieningen | | |
| [6] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | | |
| Stand per 1 januari | 3.471.352 | 3.258.977 |
| Mutaties: | | |
| – Wijziging rekenrente voorziening pensioenverplichtingen | -634.856 | 74.752 |
| – Inkoop | 113.580 | 101.431 |
| – Sterfte | -5.572 | -2.527 |
| – Arbeidsongeschiktheid | 3.483 | -1.324 |
| – Waardeoverdrachten | -2.725 | -4.955 |
| – Mutaties | -417 | -1.026 |
| – Toevoeging kosten | -8 | -7 |
| – Overige mutaties | -3.244 | -4.333 |
| – Verwachte uitkering | -90.520 | -85.862 |
| – Vrijval excassokosten | 6 | 7 |
| – Intrest | 81.821 | 113.027 |
| – Toeslagverlening | 64.366 | 37.175 |
| – Wijziging actuariële grondslagen | 0 | -13.983 |
| Stand per 31 december | 2.997.266 | 3.471.352 |

| | 2025 | 2024 |
|---|------------------|------------------|
| De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december is als volgt opgebouwd: | | |
| – Deelnemers en arbeidsgeschikten | 917.539 | 1.149.128 |
| – Gewezen deelnemers | 1.049.664 | 1.282.081 |
| – Pensioengerechtigden | 1.019.917 | 1.030.688 |
| – IBNR ¹⁾ | 10.146 | 9.455 |
| Totale voorziening pensioenverplichtingen | 2.997.266 | 3.471.352 |
| [7] Voorziening operationele kosten | | |
| Stand per 1 januari | 103.894 | 97.473 |
| Toevoeging | 7.961 | 9.913 |
| Onttrekking | -22.210 | -3.072 |
| Wijzigingen in veronderstellingen | 0 | -420 |
| Stand per 31 december | 89.645 | 103.894 |
| [8] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen | | |
| Stand per 1 januari | 1.249 | 1.419 |
| Mutaties: | | |
| – Intrest | 26 | 44 |
| – Resultaat op sterfte | 18 | 52 |
| – Verwachte uitkering | -214 | -237 |
| – Vrijval excassokosten | -6 | -7 |
| – Risicopremie | 0 | 0 |
| – Wijziging actuariële grondslagen | 0 | -22 |
| – Wijziging rentecurve | -21 | 0 |
| – Reguliere mutaties | 0 | 0 |
| – Overige mutaties technische voorziening | 4 | 0 |
| Stand per 31 december | 1.056 | 1.249 |
| Totaal technische voorzieningen | 3.087.967 | 3.576.495 |
| Langlopende schulden | | |
| [9] Spaarfonds gemoedsbezwaarde | | |
| Stand per 1 januari | 7 | 7 |
| Premie-inleg | 39 | 0 |
| Rendementstoerekening | 0 | 0 |
| Stand per 31 december | 46 | 7 |

1) Dit betreft nagenoeg volledig de voorziening die wordt aangehouden voor de dekking van toekomstige arbeidsongeschiktheidsschades.

| | 2025 | 2024 |
|---|------------------|------------------|
| [10] Kortlopende schulden en overlopende passiva | | |
| Derivaten | 359.962 | 180.543 |
| Verplichtingen uit hoofde van beleggingen | 9.381 | 99.015 |
| Premies | 56 | 70 |
| Uitkeringen | 27 | 9 |
| Loonheffing en sociale premies | 1.682 | 1.682 |
| Administratiekosten, advieskosten, accountant en actuaris | 288 | 671 |
| De Nederlandsche Bank | 379 | 317 |
| Nog uit te betalen waardeoverdrachten en afkoopsommen | 170 | 311 |
| Overige | 19 | 104 |
| | 371.964 | 282.722 |
| Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar. | | |
| Totaal passiva | 4.562.195 | 4.535.681 |

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Door Bpf MITT zijn ultimo 2025 voor een bedrag van circa 194,614 miljoen (ultimo 2024: 177,153 miljoen) aan uitstaande commitments verstrekt via onder andere de Mn-beleggingsfondsen voor de periode na 2025. Bpf MITT heeft meerjarige overeenkomsten afgesloten met AZL en Mn-Services. Deze overeenkomsten hebben een looptijd korter dan vijf jaar.

Toelichting op de Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had Bpf MITT geen personeel in dienst.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen ons, de bij ons aangesloten ondernemingen en de werknemers daarvan.

Transacties met (voormalige) bestuurders

Voor de beloning van onze bestuurders verwijzen we naar de toelichting op de staat van baten en lasten. We hebben geen leningen verstrekt aan (voormalige) bestuurders. Er zijn op hen ook geen vorderingen.

Overige transacties met verbonden partijen

We hebben een Uitvoeringsreglement afgesloten met de verplicht aangesloten werkgevers en een Uitvoeringsovereenkomst met de vrijwillig aangesloten werkgevers. Er zijn, anders dan reguliere premiebetalingen, geen overige transacties met verbonden partijen.

Belastingen

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

| Baten en lasten | 2025 | 2024 |
|--|--------|---------|
| Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds | | |
| [11] Directe beleggingsopbrengsten | | |
| Vastgoedbeleggingen | 8.599 | 5.509 |
| Aandelen | 5.428 | 5.409 |
| Obligaties en leningen op schuldbekentenis | 44.706 | 39.856 |
| Overige beleggingen | 15.525 | 15.575 |
| Liquide middelen | 627 | 929 |
| Rente over bijdragen van werkgevers en werknemers | 191 | 130 |
| Rentederivaten | -6.468 | -32.998 |
| Waardeoverdrachten | -15 | -30 |
| Overige | -5 | -5 |
| | 68.588 | 34.375 |

| | 2025 | 2024 |
|--|-----------------|----------------|
| [12] Indirecte beleggingsopbrengsten | | |
| <i>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen:</i> | | |
| – Aandelen onroerend goed | 24.803 | 47.588 |
| – Aandelen | 78.451 | 125.362 |
| – Beleggingsfondsen in obligaties | 1.990 | 33.919 |
| – Obligaties en leningen op schuldbekentenis | -30.560 | 11.674 |
| – Bankleningen | -6.134 | 11.984 |
| – Valutaderivaten | 90.014 | -60.084 |
| – Rentederivaten | -301.719 | 52.316 |
| – Private equity | -12.126 | 29.722 |
| – Infrastructuur | -4.482 | 17.596 |
| – Geldmarktfondsen | 1.205 | 2.121 |
| – Liquide middelen | 269 | -6.857 |
| | -158.289 | 265.341 |
| [13] Kosten van vermogensbeheer | | |
| – Ingehouden netto beheerloon (inclusief restituties) | -2.947 | -2.759 |
| – Kosten beleggingsadviseur | -134 | -101 |
| – Overige kosten vermogensbeheer (bewaarloon) | 30 | -40 |
| – Herallocatie vanuit pensioenuitvoeringskosten | -765 | -702 |
| – Omzetbelasting m.b.t. kosten vermogensbeheer | 727 | 584 |
| | -3.089 | -3.018 |
| Het ingehouden netto beheerloon kan als volgt worden gespecificeerd naar de verschillende beleggingscategorieën: | | |
| – Fiduciair beheer | -1.517 | -1.424 |
| – Aandelen vastgoedmaatschappijen | -351 | -275 |
| – Vastrentende waarden | -673 | -655 |
| – Alternatieve beleggingen | -406 | -405 |
| | -2.947 | -2.759 |
| De transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten. De transactiekosten kunnen niet betrouwbaar worden vastgesteld omdat deze verrekend zijn in de aan- en verkoopprijzen. Voor een verdere uitsplitsing van de kosten vermogensbeheer naar de verschillende beleggingscategorieën wordt verwezen naar het bestuursverslag. Deze kosten wijken af van de genoemde kosten in het bestuursverslag, omdat daar ook kosten zijn opgenomen die zijn verwerkt in het nettorendement. | | |
| Totaal beleggingsopbrengsten | -92.790 | 296.698 |

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|----------------|
| [14] Premiebijdragen van werknemers en werkgevers | | |
| Premies basisregeling | 135.566 | 128.637 |
| Premie spaarfonds gemoedsbezwaarden | 39 | 0 |
| Inkoopsommen | 0 | 0 |
| | 135.605 | 128.637 |
| De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. | | |
| De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 26,4% (2024: 26,4%) van de pensioengrondslag. | | |
| De kostendekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt: | | |
| – Kostendekkende premie | 146.814 | 131.625 |
| – Gedempte kostendekkende premie | 111.617 | 105.774 |
| – Feitelijke premie | 135.566 | 128.637 |
| De kostendekkende premie is als volgt samengesteld: | | |
| – Actuarieel benodigd | 116.705 | 104.216 |
| – Opslag in stand houden vereist vermogen | 21.941 | 19.905 |
| – Opslag voor uitvoeringskosten | 8.168 | 7.504 |
| – Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening | 0 | 0 |
| | 146.814 | 131.625 |
| De gedempte kostendekkende premie is als volgt samengesteld: | | |
| – Actuarieel benodigd | 57.079 | 54.255 |
| – Opslag in stand houden vereist vermogen | 10.731 | 10.363 |
| – Opslag voor uitvoeringskosten | 8.168 | 7.504 |
| – Actuarieel benodigd ten behoeve van voorwaardelijke onderdelen | 35.639 | 33.652 |
| | 111.617 | 105.774 |
| De feitelijke premie is als volgt samengesteld: | | |
| – Actuarieel benodigd | 57.079 | 54.255 |
| – Opslag in stand houden vereist vermogen | 10.731 | 10.363 |
| – Opslag voor uitvoeringskosten | 8.168 | 7.504 |
| – Actuarieel benodigd ten behoeve van voorwaardelijke onderdelen | 35.639 | 33.652 |
| – Overschot | 23.949 | 22.863 |
| | 135.566 | 128.637 |
| Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of premieopslagen. | | |
| In het boekjaar is geen korting verstrekt. | | |

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|-----------------|
| De feitelijke premie is vastgesteld als een doorsneepremie ter grootte van 26,4% ¹⁾ van de pensioengrondslag. Deze doorsneepremie is door het bestuur vastgesteld en is gebaseerd op de premiestaffel in de ABTN. | | |
| [15] Saldo van overdrachten van rechten | | |
| Overgenomen pensioenverplichtingen | 1.911 | 1.318 |
| Overgenomen pensioenverplichtingen klein pensioen | 3.549 | 2.548 |
| Overgedragen pensioenverplichtingen | -5.995 | -6.819 |
| Overgedragen pensioenverplichtingen klein pensioen | -1.967 | -1.614 |
| | -2.502 | -4.567 |
| [16] Pensioenuitkeringen | | |
| Ouderdomspensioen | -71.779 | -67.598 |
| Partnerpensioen | -16.735 | -16.223 |
| Wezenpensioen | -189 | -214 |
| Afkopen | -1.743 | -1.377 |
| Invaliditeitspensioen | -115 | -127 |
| | -90.561 | -85.539 |
| [17] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | | |
| Wijziging rekenrente voorziening pensioenverplichtingen | 634.856 | -74.752 |
| Inkoop | -113.580 | -101.431 |
| Sterfte | 5.572 | 2.527 |
| Arbeidsongeschiktheid | -3.483 | 1.324 |
| Waardeoverdrachten | 2.725 | 4.955 |
| Mutaties | 417 | 1.026 |
| Toevoeging kosten | 8 | 7 |
| Overige mutaties technische voorzieningen | 3.244 | 4.333 |
| Verwachte uitkering | 90.520 | 85.862 |
| Vrijval excassokosten | -6 | -7 |
| Intrest | -81.821 | -113.027 |
| Toeslagverlening | -64.366 | -37.175 |
| Wijziging actuariële grondslagen | 0 | 13.983 |
| | 474.086 | -212.375 |
| [18] Mutatie voorziening operationele kosten | 14.249 | -6.421 |

1) Voor de Ten Cate-populatie geldt een hoger doorsneepremiepercentage van 29,5% omdat zij afwijkend van de reguliere pensioenregeling een hoger opbouwpercentage hebben en het tijdelijk partnerpensioen gekoppeld is aan een minimaal bedrag.

| | 2025 | 2024 |
|--|--------|--------|
| Mutatie langlopende schuld | | |
| [19] Mutatie spaarfonds gemoedsbezwaarde Premietoerekening | -39 | 0 |
| Herverzekering | | |
| [20] Uitkeringen uit herverzekering Ouderdomspensioen | 213 | 244 |
| [21] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten | | |
| Administratie | -6.294 | -6.642 |
| Governance | | |
| – Bestuur en verantwoordingsorgaan | -443 | -388 |
| – Raad van Toezicht | -56 | -54 |
| – Bestuursadvisering | -853 | -825 |
| – Sleutelfuncties en compliance | -94 | -129 |
| – Vergaderkosten | -17 | -20 |
| – Bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering | -24 | -8 |
| – Opleidingskosten | 0 | -1 |
| – Project Wet toekomst pensioenen | -4.370 | -2.307 |
| Controlekosten | | |
| – Accountantskosten KPMG - jaarrekeningcontrole (boekjaar 2025 en 2024) ¹⁾ | -111 | -80 |
| – Accountantskosten KPMG - overige controlewerkzaamheden (boekjaar 2025 en 2024) ^{1) 2)} | -61 | -25 |
| – Certificerend actuaaris | -30 | -28 |
| Advieskosten | | |
| – Actuarieel advies | -148 | -134 |
| – Communicatie | -120 | -141 |
| – Accountant (fiscaal advies) Deloitte | -22 | -52 |
| – Juridisch advies | -89 | -133 |
| – Advies overig | 0 | -74 |

1) De honoraria worden toegerekend aan het boekjaar waarop de werkzaamheden betrekking hebben, ongeacht wanneer deze hebben plaatsgevonden.

2) Het honorarium van EUR 61.000 voor de overeengekomen werkzaamheden op het gebied van datakwaliteit is verantwoord onder de post Governance – project Wet toekomst pensioenen.

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|----------------|
| Overige kosten | | |
| – De Nederlandsche Bank | -379 | -316 |
| – Autoriteit Financiële Markten | -40 | -38 |
| – Contributie PensioenFederatie | -76 | -62 |
| – Pensioenregister | -13 | -13 |
| – UWV | -2 | -2 |
| – Overige | -27 | -22 |
| Herallocatie naar kosten vermogensbeheer | 765 | 702 |
| | -12.504 | -10.792 |
| [22] Overige baten en lasten | | |
| Mutatie voorziening dubieuze debiteuren | 3 | 2.542 |
| Diverse kleine posten | 1 | -11 |
| | 4 | 2.531 |
| Saldo van baten en lasten | 425.761 | 108.416 |

| | 2025 | 2024 |
|---|----------------|----------------|
| Actuariële analyse van het saldo | | |
| Beleggingen | 476.835 | 103.284 |
| Premies | 10.693 | 16.917 |
| Waardeoverdrachten | 304 | 537 |
| Kosten | -1.673 | -757 |
| Uitkeringen | 225 | 612 |
| Sterfte | 5.617 | 2.488 |
| Arbeidsongeschiktheid | -3.719 | 1.172 |
| Mutaties | 430 | 1.057 |
| Toeslagverlening | -66.297 | -38.290 |
| Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen | 3.342 | 18.865 |
| Andere oorzaken | 4 | 2.531 |
| | 425.761 | 108.416 |

Het resultaat op "Beleggingen" van 476.835 euro positief betreft het saldo van de beleggingsrendementen (92.790 euro negatief) en de benodigde intrestbijschrijving en de mutatie van de technische voorziening uit hoofde van de wijziging van de rentetermijnstructuur (totaal 569.625 euro positief).

Bestemming van het saldo

Het bestuur heeft besloten om het resultaat over het boekjaar als volgt te verdelen:

| | 2025 |
|---------------|----------------|
| Extra reserve | 425.761 |
| | 425.761 |

Bezoldiging bestuursleden, Raad van Toezicht en verantwoordingsorgaan

Over boekjaar 2025 zijn de volgende bedragen vergoed.

| | 2025 | 2024 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Bestuursvergoedingen | 395 | 342 |
| Vergoedingen Raad van Toezicht | 56 | 54 |
| Vergoedingen Verantwoordingsorgaan | 48 | 46 |
| Totaal | 499 | 442 |

Risicoparagraaf

(in duizenden euro)

Solvabiliteitsrisico

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

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

Voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen maakt het fonds gebruik van het standaardmodel van DNB. In dit standaardmodel worden de risicofactoren aangeduid als S1 tot en met S10. Per risicofactor wordt uitgerekend welke buffer het pensioenfonds nodig heeft voor het betreffende risico. Vervolgens wordt rekening gehouden met de veronderstelde positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico (S1), het aandelen- en vastgoedrisico (S2) en het kredietrisico (S5). Tevens wordt rekening gehouden met de veronderstelling dat niet alle risico's zich tegelijk zullen manifesteren (diversificatie).

De volgende tabel toont de uitsplitsing van de vereist eigen vermogens op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 20,1% en ultimo 2024 van 18,8%. Voor de procentuele buffers per risicofactor geldt dat rekening is gehouden met de toerekening van de correlatie- en diversificatie-effecten aan de individuele risicobuffers.

| | 2025 | | 2024 | |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | € | % | € | % |
| Renterisico (S1) | 154.456 | 3,1 | 109.886 | 1,7 |
| Zakelijke waarden risico (S2) | 450.471 | 13,5 | 515.858 | 13,6 |
| Valutarisico (S3) | 101.721 | 0,5 | 114.411 | 0,5 |
| Grondstoffenrisico (S4) | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Kredietrisico (S5) | 125.790 | 2,7 | 141.571 | 2,6 |
| Verzekeringstechnisch risico (S6) | 74.968 | 0,3 | 95.696 | 0,4 |
| Actief beheer risico (S10) | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Diversificatie- en correlatie-effect | -285.761 | | -305.634 | |
| Vereist eigen vermogen voor risico fonds | 621.645 | 20,1 | 671.788 | 18,8 |
| Aanwezige dekkingsgraad | | 135,7% | | 118,9% |
| Beleidsdekkingsgraad | | 127,8% | | 119,3% |
| Minimaal vereiste dekkingsgraad | | 104,3% | | 104,3% |
| Strategisch vereiste dekkingsgraad | | 120,1% | | 118,8% |
| Feitelijk vereiste dekkingsgraad | | 121,5% | | 119,9% |

De beleidsdekkingsgraad van het fonds is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling. Einde boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 127,8%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2024 van 119,3%, is de beleidsdekkingsgraad afgeomen met 8,5%-punt.

Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. De looptijd van de pensioenverplichtingen van het fonds is langer dan de looptijd van de beleggingen. Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 17,7.

Duratie van de pensioenverplichtingen 16,9.

Het pensioenfonds dekt strategisch 70,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. De feitelijke afdekking van het renterisico ultimo 2025 is 71,6% op basis van de swapcurve.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk renterisico bedraagt 147.512 (2,9%) en voor het strategisch renterisico 154.456 (3,1%).

Aandelen- en vastgoedrisico

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

| | 2025 | | 2024 | |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | € | % | € | % |
| <i>Verdeling zakelijke waarden, onroerende zaken en overige beleggingen per categorie:</i> | | | | |
| Indirect onroerend goed | 351.989 | 17,7 | 321.924 | 16,8 |
| Ontwikkelde markten (Mature markets) | 654.602 | 32,9 | 643.535 | 33,6 |
| Opkomende markten (Emerging markets) | 201.128 | 10,1 | 225.527 | 11,8 |
| Private equity | 355.549 | 17,9 | 362.675 | 18,9 |
| Infrastructuur | 354.666 | 17,8 | 320.539 | 16,7 |
| Geldmarktfondsen | 71.817 | 3,6 | 42.438 | 2,2 |
| | 1.989.751 | 100,0 | 1.916.638 | 100,0 |

Derivaten

Strategisch dekt het fonds haar zakelijke waarden risico niet af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer

voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt 504.022 (15,2%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 450.471 (13,5%).

Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt doordat de verplichtingen van ons fonds in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van ons fonds in niet-euro luidt. Ons fonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Ons fonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar blootstelling naar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van het valutarisico loopt het fonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Indien de afdekking van het risico hoger dan 100% is, loopt ons fonds juist risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Strategisch streeft ons fonds naar een afdekking van 90% van de valuta-exposure naar Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen. Andere buitenlandse valuta worden niet afgedekt. Eind 2025 zou dit betekenen dat strategisch 59,2% van de niet-euro belangen wordt afgedekt. De bedragen in onderstaande tabellen zijn op basis van Look Through, inclusief CSA-posities, saldi depotbanken en kortlopende vorderingen en schulden met betrekking tot beleggingen.

| | 31 december 2025 | | 31 december 2025 | |
|----------------------|------------------|-----------|------------------|--------|
| | Voor | Valuta- | Na | Reële |
| | derivaten | derivaten | derivaten | waarde |
| | € | € | € | € |
| Euro | 2.676.208 | 936.440 | 3.612.650 | 8.830 |
| Amerikaanse dollar | 884.347 | -783.452 | 100.894 | 0 |
| Britse pond sterling | 95.471 | -103.729 | -8.259 | 0 |
| Japanse yen | 54.507 | -49.259 | 5.248 | 0 |
| Overige | 459.609 | 0 | 459.609 | 0 |
| | 4.170.142 | 0 | 4.170.142 | 8.830 |

| | 31 december 2024 | | 31 december 2024 | |
|----------------------|------------------|-----------|------------------|---------|
| | Voor | Valuta- | Na | Reële |
| | derivaten | derivaten | derivaten | waarde |
| | € | € | € | € |
| Euro | 2.688.775 | 988.808 | 3.677.585 | -20.655 |
| Amerikaanse dollar | 941.448 | -846.972 | 94.476 | 0 |
| Britse pond sterling | 93.663 | -106.265 | -12.604 | 0 |
| Japanse yen | 42.839 | -35.571 | 7.268 | 0 |
| Overige | 469.139 | 0 | 469.139 | 0 |
| | 4.235.864 | 0 | 4.235.864 | -20.655 |

Indien de afrekening van deze transacties op 31 december 2025 zou hebben plaatsgevonden dan zou het af te rekenen bedrag hoger uitvallen dan overeengekomen (ongerealiseerde resultaat van positief 90.014).

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde markten en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valutarisico bedraagt 103.934 (0,5%) en voor het strategisch valutarisico 101.721 (0,5%).

Grondstoffenrisico

Grondstoffen ofwel commodities, vormen een beleggingscategorie waarin veelal via indexfutures en swaps wordt geïnvesteerd in energie (olie), metalen, edelmetalen en agroproducten. Het grondstoffenrisico betreft het risico op fluctuaties in grondstofprijzen. Bpf MITT heeft geen beleggingen in grondstoffen.

Kredietrisico

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

Het kredietrisico binnen de vastrentende-waardenportefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese staatsobligatie met een AAA-rating wordt in het standaardmodel als kredietrisicovrij beschouwd. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als zeer risicovol beschouwd.

De samenstelling van de vastrentende waarden (inclusief lopende intrest) kan als volgt worden samengevat:

| | 2025 | | | | 2024 | | | |
|---------------------------------------|------------------|--------------|----------|---------------|------------------|--------------|---------------|------|
| | | % | Duration | Credit-spread | % | Duration | Credit-spread | |
| | | | | % | | | % | |
| Langlopende Europese obligaties | 482.575 | 22,2 | 13,2 | 0,3 | 513.493 | 22,3 | 14,5 | 0,5 |
| Europese bedrijfsobligaties | 403.171 | 18,6 | 4,3 | 0,7 | 392.519 | 17,1 | 4,4 | 0,9 |
| Hypotheke retail | 349.162 | 16,0 | 7,8 | 1,1 | 347.618 | 15,1 | 8,1 | 1,5 |
| Kortlopende staatsobligaties | 216.752 | 9,9 | 6,5 | 2,5 | 215.286 | 9,4 | 6,2 | 3,4 |
| Onderhandse leningen | 0 | 0,0 | | | 52 | 0,0 | 0,0 | 0,6 |
| Vastrentend-hoogrentend EU obligaties | 96.907 | 4,4 | 2,8 | 2,2 | 112.283 | 4,9 | 3,3 | 2,3 |
| Vastrentend-hoogrentend US obligaties | 109.932 | 5,0 | 4,9 | 2,5 | 109.808 | 4,8 | 3,9 | 2,4 |
| Emerging Markets obligaties | 520.680 | 23,9 | 0,3 | -0,1 | 581.000 | 25,2 | 0,4 | -0,2 |
| Deposito's | 0 | 0,0 | - | - | 30.008 | 1,3 | - | - |
| | 2.179.178 | 100,0 | | | 2.302.067 | 100,0 | | |

De creditspread is een maatstaf voor kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt boven de risicovrije rente. Des te hoger deze opslag, des te hoger de markt het kredietrisico op een partij beoordeelt en des te hoger de vergoeding (de spread) is die de markt wil ontvangen voor het nemen van dit kredietrisico. De creditspread is bepaald ten opzichte van de relevante swapcurves in de desbetreffende valuta van de obligatie.

De durations en credit spreads van Europese staatsobligaties, langlopende obligaties en bedrijfsobligaties zijn specifiek bepaald voor deze beleggingsfondsen. Voor alle overige vastrentende waarden (overige beleggingsfondsen en discretionaire portefeuilles) zijn deze gegevens op basis van benchmarks vastgesteld.

De Langlopende Europese staatsobligaties zijn onder andere uitgegeven door de landen Duitsland, Nederland, Oostenrijk, Ierland, Frankrijk, Finland en België en luiden in EUR.

De Emerging Markets-obligaties zijn uitgegeven door landen in opkomende regio's zoals Latijns-Amerika, Azië, Pacific en Afrika.

De Vastrentend-hoogrentende portefeuille bestaat uit hoogrentende obligaties uitgegeven door het bedrijfsleven.

De hoogrentende obligaties hebben over het algemeen een lagere rating dan "Investment grade".

Deposito's en kortlopende staatsobligaties worden aangehouden om tijdelijke overtollige liquide middelen kortstondig uit te zetten.

Het kredietrisico wordt primair beperkt door te beleggen in bedrijven of staten met een hoge kredietwaardigheid.

De verdeling van de vastrentende waarden naar creditrating is als volgt:

| | 2025 | 2024 |
|---------------|--------------|--------------|
| | % | % |
| AAA | 30,0 | 31,0 |
| AA | 28,0 | 27,0 |
| A | 16,0 | 15,0 |
| BBB | 12,0 | 13,0 |
| Lager dan BBB | 13,0 | 12,0 |
| Geen rating | 1,0 | 2,0 |
| | 100,0 | 100,0 |

De verdeling van de looptijd van de vastrentende waarden is als volgt:

| | 2025 | | 2024 | |
|--------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | % | | % |
| Van 0 tot 3 jaar | 761.797 | 34,9 | 839.960 | 36,5 |
| Van 3 tot 5 jaar | 220.561 | 10,1 | 245.883 | 10,7 |
| Van 5 tot 10 jaar | 400.526 | 18,4 | 527.326 | 22,9 |
| Van 10 tot 20 jaar | 472.357 | 21,7 | 362.335 | 15,7 |
| Langer dan 20 jaar | 323.937 | 14,9 | 326.563 | 14,2 |
| | 2.179.178 | 100,0 | 2.302.067 | 100,0 |

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende waardenportefeuille. Naarmate de rating slechter wordt, neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 121.433 (2,6%) en voor het strategisch kredietrisico van 125.790 (2,7%).

Verzekeringstechnisch risico

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

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 74.968 (0,3%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 74.968 (0,3%).

Concentratierisico en prijsrisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen, moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

| | 2025 | | 2024 | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | € | % | € | % |
| Zakelijke waarden, onroerend goed en overige beleggingen | | | | |
| <i>Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per regio:</i> | | | | |
| Indirect onroerend goed | 351.989 | 17,7 | 321.924 | 16,8 |
| Aandelen Europa | 254.476 | 12,8 | 219.157 | 11,4 |
| Aandelen Noord-Amerika | 322.828 | 16,2 | 336.014 | 17,5 |
| Aandelen Verre Oosten | 77.298 | 3,9 | 88.364 | 4,6 |
| Aandelen Emerging Markets | 201.128 | 10,1 | 225.527 | 11,8 |
| Private equity | 355.549 | 17,9 | 362.675 | 18,9 |
| Infrastructuur | 354.666 | 17,8 | 320.539 | 16,7 |
| Geldmarktfondsen | 71.817 | 3,6 | 42.438 | 2,2 |
| | 1.989.751 | 100,0 | 1.916.638 | 100,0 |
| <i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i> | | | | |
| Financiële instellingen | 169.381 | 19,8 | 162.221 | 18,7 |
| Handels- en industriële ondernemingen | 100.295 | 11,7 | 87.356 | 10,1 |
| Energie | 10.197 | 1,2 | 12.274 | 1,4 |
| Technologie | 177.831 | 20,8 | 181.785 | 20,9 |
| Consumentengoederen | 235.608 | 27,5 | 256.254 | 29,5 |
| Communicatie | 112.290 | 13,1 | 113.460 | 13,1 |
| Materialen | 16.999 | 2,0 | 25.743 | 3,0 |
| Overige | 33.129 | 3,9 | 29.969 | 3,4 |
| | 855.730 | 100,0 | 869.062 | 100,0 |
| Concentratierisico vastrentende waarden | | | | |
| Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van de totale beleggingen in vastrentende waarden: | | | | |
| Duitse staat | 256.450 | 6,2 | 283.409 | 6,2 |
| Nederlandse staat | 167.777 | 4,0 | 153.300 | 3,4 |
| Finse staat | 100.117 | 2,4 | 108.115 | 2,6 |
| Europese Unie | 147.645 | 3,6 | 106.371 | 2,5 |

Hoogte buffer

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden.

Security lending

Binnen een aantal Mn Services Beleggingsfondsen waarin belegd wordt, worden stukken (aandelen en obligaties) uitgeleend. Voor het uitlenen van deze stukken ontvangen de betreffende beleggingsfondsen collateral als onderpand. De opbrengsten van het uitlenen van de stukken worden binnen het betreffende beleggingsfonds herbelegd. Deze opbrengsten hebben een positief effect op de participatiewaarde van het beleggingsfonds.

Het onderpand heeft gemiddeld een waarde van 104,1% van de uitgeleende stukken. Het Bpf MITT aandeel in de waarde van het ontvangen onderpand was op jaareinde EUR 200.442.138.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de 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.

| | 2025 | | 2024 | |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | € | % | € | % |
| Illiquide beleggingen per beleggingscategorie | | | | |
| Vastrentende waarden | 349.162 | 9,11 | 347.670 | 8,37 |
| Private equity | 355.549 | 9,27 | 362.675 | 8,73 |
| Infrastructuur | 354.666 | 9,25 | 320.539 | 7,71 |
| Geldmarktfondsen | 71.817 | 1,87 | 42.438 | 1,02 |
| | 1.131.194 | 29,51 | 1.073.322 | 25,82 |

Onder illiquide vastrentende waarden zijn de onderhandse leningen en hypotheekleningen opgenomen.

Illiquide beleggingen zijn niet binnen een maand opvraagbaar. Ultimo 2025 is 29,51% (2024: 25,82%) van de totale beleggingsportefeuille (inclusief beleggingsvorderingen, liquide middelen en beleggingsschulden) illiquide en deze vertegenwoordigen een bedrag van 1.059.377 dat niet binnen één maand liquide gemaakt kan worden.

Actief beheer risico

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

Hoogte buffer

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

Diversificatie- en correlatie-effect

Bij de becijfering van het totale vereist eigen vermogen dient gebruik gemaakt te worden van de wortel formule. Hierdoor is het totale vereist eigen vermogen kleiner dan de optelsom van de afzonderlijke buffers. In de wortel formule wordt namelijk verondersteld dat niet alle risico's zich op hetzelfde moment zullen voordoen (diversificatie). Wel wordt uitgegaan van een positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico, het aandelen- en vastgoedrisico en het kredietrisico. Per saldo heeft dit een risico-verlagend effect. Bij het pensioenfonds is dit voor de feitelijke beleggingsportefeuille eind 2025 -287.052 en voor de strategische beleggingsportefeuille -285.761.

Gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 april 2026 is Bpf MITT overgegaan naar de Wtp en is ingevaren. Deze gebeurtenis heeft geen invloed op de cijfers per 31 december 2025 en dat deze cijfers derhalve niet zijn aangepast. De verwerking van de transitieresultaten zal plaatsvinden in de jaarrekening over 2026. Verder hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Vastgesteld te Heerlen, 25 juni 2026.

Het bestuur

dhr. N. Mol
voorzitter

dhr. G.A.J. Lamers
secretaris

dhr. J. Hasselman

dhr. M. Mulder

dhr. J.J.C. Jochems

dhr. J.W. Eggen

dhr. R.M.E. van Hulten

dhr. W.B.E. Rutgers

De Raad van Toezicht

mw. M.L.P.A. van der Steen-Jacquet

dhr. F.A. Wouters

mw. M.K. Sanderse

Overige gegevens



Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van ons fonds. Het bestuur jaarlijks besluit over de bestemming van het saldo, waarna dit saldo wordt toegevoegd aan de extra reserve.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie te Heerlen 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 waarmerkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie, 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 € 21.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 1.050.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

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

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

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

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

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

Oordeel

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

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

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen. Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen niet volledig toereikend zijn.

Op 1 april 2026 heeft het pensioenfonds de pensioenaanspraken en -rechten omgezet naar persoonlijke pensioenvermogens, zoals door het pensioenfonds in het jaarverslag als ontwikkeling na de balansdatum is toegelicht.

Rotterdam, 25 juni 2026

drs. H.L.N. Stofbergen AAG.

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie per 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie ('de Stichting') te Heerlen gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de staat van baten en lasten over 2025;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 de Stichting zoals vereist in 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).

KPMG Accountants N.V., een naamloze vennootschap ingeschreven in het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683, is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit.



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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 21 miljoen.
- Circa 0,5% van het pensioenvermogen.

Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit

- Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'.
- Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd.
- Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.

Kernpunten

- Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds.
- Waardering van de technische voorzieningen.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 21 miljoen (2024: EUR 21 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2025 (circa 0,5%). Het materialiteitspercentage is ongewijzigd ten opzichte van voorgaand jaar. Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. 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 hebben met het bestuur en de raad van toezicht afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 1.050 duizend rapporteren aan het bestuur en de raad van toezicht alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.



Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan serviceorganisaties

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan MN Services Vermogensbeheer B.V. (hierna: MN Services). De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL N.V. (hierna: AZL).

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door MN Services en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door AZL.

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van AZL, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II-)rapportage.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen en het bespreken van de beheersomgeving bij de serviceorganisatie met vertegenwoordigers van de serviceorganisatie. Op basis daarvan evalueren wij, en bespreken wij met de andere onafhankelijke accountant, de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan MN Services en AZL.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen en pensioenuitkeringen uitgevoerd, waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten aan de hand van brondocumentatie bij de serviceorganisatie onderzocht.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants. MN Services heeft op grond van de overeenkomst met de Stichting aan een onafhankelijke accountant opdracht gegeven de informatie inzake beleggingen ten behoeve van de jaarrekening van de Stichting te controleren.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel bij de jaarrekening zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controlewerkzaamheden van deze accountant. In dit kader hebben wij met de accountant schriftelijke instructies afgestemd omtrent de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden. De accountant heeft, op onze instructie, de controle uitgevoerd met een materialiteit van EUR 21 miljoen en daarbij ook bijzondere aandacht besteed aan het hierna genoemde kernpunt van onze controle voor de waardering van beleggingen voor risico pensioenfondsen.



De accountant heeft zijn bevindingen aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportage geëvalueerd, de bevindingen met de accountant besproken, het controledossier van de accountant beoordeeld en aanvullende eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder de aansluiting van de vermogensbeheerrapportage met de financiële administratie en de jaarrekening.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemersgegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten verkregen.

Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

In hoofdstuk 'Operationeel risicomanagement' van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, de SLA rapportages en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en de raad van toezicht en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van detailwerkzaamheden ten aanzien van de nauwkeurigheid en juiste classificatie van de verantwoorde WTP-kosten.

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

- Pensioenwet;
- Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds (Wet Bpf 2000);
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Sanctiewetgeving.

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

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

De premiebijdragen en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen. Ten aanzien van de gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij eveneens het veronderstelde



frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle inclusief het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

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

Risico:

- Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico, om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van beleggingen.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude heeft niet geleid tot een extra kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur en aan de raad van toezicht.

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

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder correspondentie met de toezichthouder. Daarnaast hebben wij inlichtingen ingewonnen bij het bestuur over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- wij hebben overwogen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- wij hebben de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar geanalyseerd ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling in de jaarrekening hieromtrent geëvalueerd.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door het bestuur uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur en de raad van toezicht gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds

Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen van de Stichting bedragen circa 90% van het balanstotaal. Alle beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 1 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat voor EUR 1,0 miljard (26%) van de beleggingen van de Stichting de waardering gebaseerd is op marktnoteringen en dat voor EUR 3,2 miljard (83%) van de beleggingen van de Stichting de waardering gebaseerd is op netto contante waardeberekeningen en andere geschikte waarderingmodellen. Het bepalen van de marktwaarde voor deze laatste beleggingscategorie is complex(er) en bevat subjectieve schattingselementen.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van modellen. Gezien de invloed hiervan op de waardering van de beleggingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de (beleids)dekkingsgraad vormt de waardering van de beleggingen een kernpunt van onze controle.

In de paragraaf 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' geeft de Stichting de gehanteerde waarderinggrondslagen weer. In noot 1 zijn de gehanteerde waarderingmethoden en belangrijke veronderstellingen voor de waardering van deze beleggingscategorie uiteengezet. Het evalueren van de waarderinggrondslagen en het vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

Onze aanpak

De accountant van MN Services heeft zijn bevindingen met betrekking tot zijn controle op de vermogensrapportage aan ons gerapporteerd. Wij hebben de rapportage geëvalueerd,



de bevindingen met de accountant besproken en een dossierreview op het controledossier van de accountant verricht.

Wij hebben vastgesteld dat de gecontroleerde vermogensbeheerrapportage aansluit met de financiële administratie en de jaarrekening.

Onze observatie

Wij hebben geconstateerd dat de gehanteerde waarderingsgrondslagen en gehanteerde waarderingsmethodieken voor de beleggingen in overeenstemming zijn met de geldende verslaggevingsregels en geschikt zijn om te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen.

Wij vinden dat de waardering van de beleggingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

Waardering van de Technische voorzieningen

Omschrijving

De technische voorzieningen (hierna: 'de voorziening pensioenverplichtingen') is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariële deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in de paragraaf 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Uit deze toelichting blijkt dat een stelselwijziging heeft plaatsgevonden die betrekking heeft op de presentatie van de voorziening pensioenverplichtingen.

Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaaris over de te volgen aanpak, de attentiepunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals overlevingskansen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaaris. Wij hebben de actuariële verklaring zoals



opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaaris geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij gebruikgemaakt van een eigen actuaaris. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is toereikend.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.



Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur, onder toezicht van de raad van toezicht, verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet-naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de Stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de Stichting.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de onderdelen binnen de groep als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de beoordeling van de controlewerkzaamheden die in het kader van de groepscontrole zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring.

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van een jaarrekeningcontrole is te vinden op de website van de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) op www.nba.nl/nl_algemeen_20241203. Deze beschrijving is onderdeel van onze controleverklaring.

Utrecht, 25 juni 2026



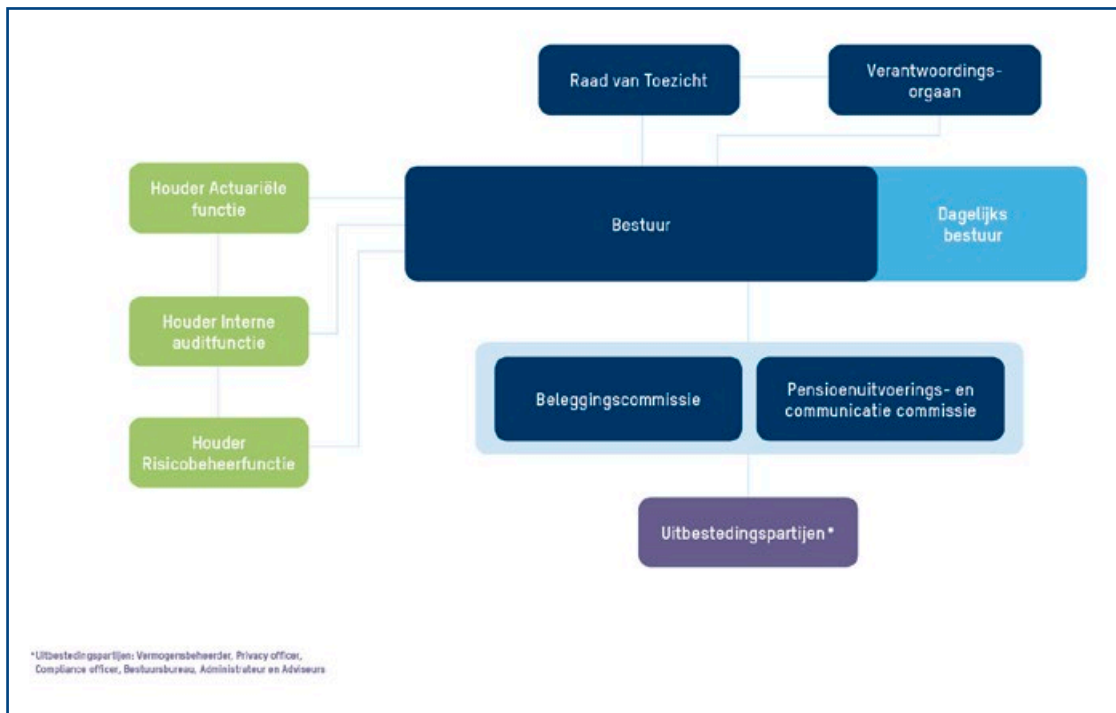
KPMG Accountants N.V.

A.R.B. de Bruin RA

Bijlagen



Organogram 2025



Organisatie pensioenfonds

Organen, commissies en uitbestedingspartijen

Op 31 december 2025 was de samenstelling als volgt:

Bestuur

| <i>Leden namens werkgevers</i> | <i>Functie:</i> | <i>Namens:</i> |
|---|----------------------|----------------|
| dhr. J. Hasselman (1955) (vanaf 03-10-2007) | | MODINT |
| dhr. J.J.C. Jochems (1958) (vanaf 1-3-2011) | | MODINT |
| dhr. G.A.J. Lamers (1969) (vanaf 1-7-2018) | werkgeversvoorzitter | MODINT |
| dhr. M. Mulder (1964) (vanaf 1-4-2017) | | MODINT |
| <i>Leden namens werknemers</i> | | |
| mw. I.M. van Eekelen (1975) (vanaf 1-12-2017 tot 1-12-2025) | | FNV |
| dhr. J. W. Eggen (1963) (vanaf 21-3-2023) | | De Unie |
| <i>Leden namens pensioengerechtigden</i> | | |
| dhr. W.B.E. Rutgers (1965) (vanaf 1-7-2018) | | |
| dhr. N. Mol (1958) (vanaf 17-3-2021) | werknemersvoorzitter | |

Verantwoordingsorgaan

| | |
|--|------------|
| <i>Leden namens deelnemers</i> | |
| dhr. G.J. Getkate (1964) (vanaf 1-9-2019) | voorzitter |
| dhr. J. Schellen (1983) (vanaf 4-4-2022) | |
| <i>Leden namens werkgevers</i> | |
| dhr. H.P.B. Rondhuis (1982) (vanaf 8-4-2022) | |
| dhr. L.P.M. Duijvestijn (1956) (vanaf 19-1-2023) | |
| <i>Leden namens pensioengerechtigden</i> | |
| dhr. N.J. Loendersloot (1952) (vanaf 1-7-2014) | |
| mw. A. Albada (1957) (vanaf 9-5-2022) | |

Raad van Toezicht

| | |
|---|------------|
| mw. M.L.P.A. van der Steen-Jacquet (1975) (vanaf 8-11-2022) | voorzitter |
| mw. M.K. Sanderse (1968) (vanaf 15-7-2022) | |
| dhr. F.A. Wouters (1983) (vanaf 8-7-2021) | |

Commissies

| | |
|---|--|
| Dagelijks bestuur | G.A.J. Lamers N. Mol |
| Beleggingscommissie | J. Hasselman (voorzitter) M. Mulder W.B.E. Rutgers |
| Pensioenuitvoerings- en communicatiecommissie | J.W. Eggen J.J.C. Jochems (voorzitter) G.A.J. Lamers N. Mol |

Sleutelfuncties

| | |
|--|---|
| Actuarieel – houder | H.L.N. Stofbergen |
| Actuarieel – vervuller | Towers Watson Netherlands B.V., locatie Rotterdam |
| Risicobeheer – houder | I.M. van Eekelen (tot 1-12-2025) M. Lohman (vanaf (vanaf 3-2-2026) |
| Risicobeheer – vervuller | PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V., locatie Amsterdam |
| Interne audit – houder | D. Brouwer |
| Interne audit – vervuller | 4PP Audit B.V. te Maurik |
| Accountant | KPMG Accountants N.V. te Utrecht |
| Adviserend actuaris | Towers Watson Netherlands B.V., locatie Purmerend |
| Certificerend actuaris | Towers Watson Netherlands B.V., locatie Rotterdam |
| Compliance officer | Compliance-i-Consultancy |
| Privacy officer | Compliance-i-Consultancy |
| Adviseur beleggingscommissie | Sprenkels B.V. te Amsterdam |
| Vermogensbeheer | MN Services Vermogensbeheer B.V. te Den Haag |
| MN Custodian (bewaarder) | Citibank te Londen |
| Administratie en uitvoering pensioenregeling | AZL N.V. te Heerlen |
| Bestuursondersteuning | Montae & Partners B.V. te Rijswijk |

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie (Bpf MITT)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300PZ334RP6W8T666

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan 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.

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

| Had dit financiële product een duurzamebeleggingsdoelstelling? | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja | <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee |
| <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-toxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> in economische activiteiten volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden | <input type="checkbox"/> Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling |
| <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd . |



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

Bpf MITT belegt voor een goed pensioen. Dat wil Bpf MITT verantwoord doen zodat gepensioneerden hun pensioen ontvangen in een wereld die toekomstbestendig, rechtvaardig en leefbaar is.

Bpf MITT heeft op basis van dit uitgangspunt de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- (i) Bpf MITT beoogt negatieve effecten van beleggingen te beperken door alleen te beleggen in bedrijven, vastgoed en landen die relatief goed presteren ten aanzien van ESG-factoren. Om dit te waarborgen gebruikt Bpf MITT twee instrumenten bij het maken van een beleggingsportefeuille, ook wel **portefeuilleconstructie** genoemd. Ten eerste sluit Bpf MITT bepaalde landen, sectoren of individuele bedrijven uit op basis van het uitsluitingsbeleid. Deze

ongewenste activiteiten waren geen onderdeel van de beleggingen van Bpf MITT in het jaar 2025.¹ Het actuele overzicht van alle uitsluitingsgronden is te vinden in het [uitsluitingsbeleid](#). Daarnaast weegt Bpf MITT ESG-criteria mee in haar beleggingsbeslissingen. Dit wordt ESG-integratie genoemd. Hiervoor geldt dat Bpf MITT in 2025 hoofdzakelijk heeft belegd in ondernemingen en landen die op basis van ESG-indicatoren van externe dataproviders relatief beter hebben gescoord dan gemiddeld.

(ii) Bpf MITT promoot ontwikkeling van beleid van ondernemingen op ecologische en sociale thema's door, als eigenaar van de beleggingen, **invloed uit te oefenen** op de entiteiten waarin is belegd. Het gebruik maken van invloed als belegger wordt actief aandeelhouderschap genoemd. Dit omvat twee elementen: het voeren van een gesprek met ondernemingen (engagement) en het uitbrengen van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Bpf MITT voert engagement over uiteenlopende onderwerpen, waaronder sociale en ecologische risico's. In 2025 heeft Bpf MITT dialogen gevoerd op geprioriteerde onderwerpen, de voortgang gemonitord en bij onvoldoende voortgang escalatiestappen genomen. Ook heeft Bpf MITT gestemd op aandeelhoudersvergaderingen op ESG-onderwerpen.

(iii) Bpf MITT wil niet alleen streven naar het voorkomen van negatieve maatschappelijke effecten, maar waar mogelijk ook positieve maatschappelijke impact realiseren. Dit doet Bpf MITT op ecologische en sociale thema's middels **impactinvesteringen** in de energietransitie, circulaire economie, innovatie in Europa, betaalbare huisvesting en de gezondheidszorg.² Deze positieve impact vertaalt zich in een **bijdrage aan de Sustainable Development Goals (SDG's)** van de Verenigde Naties. De waarde van impactinvesteringen bedroeg in 2025 €201 miljoen. Het percentage beleggingen dat bijdraagt aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (SDI-meting) bedroeg in 2025: 18,8%.

(iv) Bpf MITT wil bijdragen aan het **beperken van de opwarming van de aarde** tot maximaal 1,5-graden. Dit sluit aan bij de doelstelling van het Klimaatakkoord van Parijs, het commitment van de financiële sector aan het Nederlandse Klimaatakkoord, en het Paris Aligned Asset Owner Commitment van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC). Ook in 2025 heeft Bpf MITT zich weer ingespannen de opwarming van de aarde tot maximaal 1,5 graden te beperken, hetgeen nader wordt toegelicht in het antwoord op de volgende vraag.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die het financiële product promoot, wordt nader toegelicht in het antwoord op de volgende vraag.

De pensioenregeling als zodanig heeft niet een referentiebenchmark zoals bedoeld in SFDR.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Bpf MITT meet met de in onderstaande tabel genoemde duurzaamheidsindicatoren de gepromote ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling. Hoe deze hebben gepresteerd in 2025 en 2024 is weergegeven in de tabel.

Meer informatie over deze duurzame ambities is opgenomen in het verantwoord beleggen [beleid van Bpf MITT](#)

¹ De uitsluitingen zijn gedaan op basis van data van externe dataproviders. De volledigheid van de uitsluitingen op deze activiteiten is afhankelijk van de volledigheid van de beschikbare data van de dataprovider.

² Bpf MITT definieert impactinvesteringen als investeringen waarbij de intentie om positieve, meetbare impact op het gebied van milieu- en sociale factoren te bewerkstelligen samengaat met een financieel rendement. Het betreft zowel oplossingen voor maatschappelijke problemen als het voorkomen daarvan. Deze definitie sluit aan bij de definitie die het Global Impact Investing Network (GIIN) hanteert. Dit is een wereldwijde organisatie die zich inzet voor het bevorderen van impactinvesteringen. De GIIN ondersteunt deze vorm van investeren door het bieden van kennis, hulpmiddelen en netwerk mogelijkheden aan investeerders wereldwijd.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

| Gepromote kenmerken | # | Duurzaamheids-indicator | Toelichting | 2025 | 2024 | Observaties |
|--|---|--|--|---|---|--|
| Portefeuille-constructie (uitsluitingen en ESG-integratie) | 1 | Per kwartaal is bepaald dat de lijst is vastgesteld en op correcte wijze is gecommuniceerd aan de vermogensbeheerders. | Bpf MITT sluit bepaalde landen, sectoren of individuele bedrijven uit op basis van het uitsluitingsbeleid . Dit beleid is van toepassing op alle beleggingen van Bpf MITT en wordt op periodieke kwartaalbasis vastgesteld. De uitsluitingslijst is opgesteld en vervolgens gedeeld met de vermogensbeheerders. | De lijst is in 2025 correct vastgesteld en gecommuniceerd. | N.v.t. | Dit is een nieuwe indicator. In 2024 werd hierover nog niet gerapporteerd. |
| | 2 | De gewogen gemiddelde Morgan Stanley Capital International (MSCI) IVA ESG score (aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles). | Bpf MITT heeft aan de hand van ESG-ratings, scores op indicatoren die onderdeel uitmaken van het Emerging Market Debt landenraamwerk (hierna: 'ESG-Landenraamwerk'), en de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) score ³ gemeten of een bedrijf, land, of vastgoed voldoet aan de ESG-eisen die Bpf MITT hanteert. Om te meten of de ecologische en sociale kenmerken worden verwezenlijkt, zijn de duurzaamheids-indicatoren ge- | Dit bedrag voor de aandelenportefeuilles 7,15, en voor de bedrijfsobligatieportefeuilles 7,25. ⁴ | Dit bedrag voor de aandelenportefeuilles 7,12, en voor de bedrijfsobligatieportefeuilles 7,24. ⁵ | De scores zijn nagenoeg gelijk gebleven. |
| | 3 | De gewogen gemiddelde scores op de indicatoren uit het ESG-Landenraamwerk. Dit betreft de volgende indicatoren: Corruption Perception Index van Transparency International, de Democracy Index van de Economist Intelligence Unit, de Vulnerability en Readiness score van de Notre Dame | Landenraamwerk'), en de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) score ³ gemeten of een bedrijf, land, of vastgoed voldoet aan de ESG-eisen die Bpf MITT hanteert. Om te meten of de ecologische en sociale kenmerken worden verwezenlijkt, zijn de duurzaamheids-indicatoren ge- | Zie tabel 1.1 | Zie tabel 1.1 | De scores zijn nagenoeg gelijk gebleven. |

³ De GRESB score is een maatstaf om de ESG-prestaties van vastgoed- en infrastructuurfondsen te beoordelen.

⁴ Deze score geeft een indicatie hoe goed ondernemingen in de portefeuille hun materiële ESG-risico's beheren ten opzichte van sector peers. De schaal van deze score loopt van 10 (best presterend) tot 0 (slechtst presterend). Zie voor een beschrijving van de scoremethodiek: [MSCI ESG Metrics Calculation Methodology](#).

⁵ Idem

| | | | | | | |
|--|---|--|--|---|---|---|
| | | Global Adaptation Initiative (ND-GAIN), de Climate Change Performance Index (CCPI) van de German Watch, en de Human Development Index (HDI) van de United Nations Development Programme. | bruikt zoals beschreven in de voorgaande kolom. | | | |
| | 4 | GRESB-score van de vastgoedbeleggingen. | | De GRESB score van de vastgoedbeleggingen was 92 en daarmee 5 sterren (van in totaal vijf sterren). | N.v.t. | Dit is een nieuwe indicator. In 2024 werd hierover nog niet gerapporteerd. |
| Invloed uitoefenen via actief aandeelhouderschap (engagement en stemmen) | 5 | Het aantal bedrijven waarmee een engagementtraject is aangegaan. | Bpf MITT heeft het aantal bedrijven waarmee een engagementtraject is aangegaan gemeten. Het causale verband tussen engagement en veranderingen bij bedrijven in de reële economie kan niet exact worden vastgesteld. Bpf MITT heeft gemonitord hoe bedrijven waarmee engagement wordt gevoerd zich ontwikkelen en of zij zich bewegen richting de engagementdoelstellingen. Als het bedrijf geen maatregelen kon of wilde nemen om te verbeteren, dan kon Bpf MITT besluiten om na een vooraf vastgestelde periode tot uitsluiting | Het aantal bedrijven waarmee engagement is gevoerd bedroeg in totaal 172. Voor een overzicht per programma, zie tabel 1.2. | Het aantal bedrijven waarmee engagement is gevoerd bedroeg in totaal 174. Voor een overzicht per programma, zie tabel 1.2. | Het aantal bedrijven waarmee engagement is gevoerd, is nagevraagd en gelijk gebleven. |

| | | | | | | |
|---|---|--|---|---|--------|--|
| | | | over te gaan. Bpf MITT rapporteert transparant over de voortgang van alle engagementtrajecten op de website. | | | |
| | 6 | Aantal stemmen uitgebracht op ESG- onderwerpen. | Fiduciair manager MN voert namens (o.a.) Bpf MITT een op maat gemaakt stembeleid . Daarnaast heeft Bpf MITT de mogelijkheid om via zijn stemrecht lopende engagementtrajecten kracht bij te zetten. Bpf MITT rapporteert via MN in de stemmonitor over alle uitgebrachte stemmen. Daar staat ook een overzicht van de meest significante stempunten, waarbij is afgeweken van het managementadvies. | Het aantal uitgebrachte stemmen bedroeg 20.563. | N.v.t. | Dit is een nieuwe indicator. In 2024 werd hierover nog niet gerapporteerd. |
| Impact investeringen, met een bijdrage aan de SDG's | 7 | Het bedrag en de gerealiseerde impact wordt gemeten. | Bpf MITT heeft een overkoepelende doelstelling van 10% van het totale belegde vermogen in de portefeuille per eind 2030. Bpf MITT heeft daarnaast de ambitie om eind 2030 € 500 miljoen aan impactinvesteringen te hebben gerealiseerd. | €201 miljoen ⁶ | N.v.t. | Dit is een nieuwe indicator. In 2024 werd hierover nog niet gerapporteerd. |
| | 8 | Percentage beleggingen dat bijdraagt aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van | Elk jaar wordt berekend welk percentage van de beleggingsportefeuille is belegd in SDI's. Deze zogeheten | 18,8 % | 18,0% | De scores zijn nagenoeg gelijk gebleven. |

⁶ Dit is 4,8% van het totale belegd vermogen van Bpf Mitt.

| | | | | | | |
|--|---|--|---|--|---|---|
| | | de VN (SDI-meting). | 'SDI-exposure' wordt opgenomen in Bpf MITT's verantwoord beleggen jaarverslag. | | | |
| Beperken van de opwarming van de aarde | 9 | Meting absolute en relatieve CO ₂ voetafdruk in de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles. | Bpf MITT wil bijdragen aan het beperken van de opwarming van de aarde tot maximaal 1,5 graden, in lijn met de doelstelling van het Klimaatakkoord van Parijs. Daarvoor wil Bpf MITT voor 2030 de uitstoot-intensiteit van zeven uitstoot-intensieve sectoren verlagen en heeft het sectordoelstellingen voor reductie vastgesteld. In het verantwoord beleggen jaarverslag rapporteert Bpf MITT de gemeten absolute en relatieve CO ₂ -voetafdruk in de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles. | De absolute CO ₂ -uitstoot van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles samen bedroeg 51,778 tCO ₂ e. De absolute uitstoot van de aandelenportefeuilles bedroeg 31,493 tCO ₂ e. Voor de bedrijfsobligatieportefeuilles was dit 20,285 tCO ₂ e. | De absolute CO ₂ -uitstoot van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles samen bedroeg 68,367tCO ₂ e. De absolute uitstoot van de aandelenportefeuilles bedroeg 40,287tCO ₂ e. Voor de bedrijfsobligatieportefeuilles was dit 28,080tCO ₂ e. | De uitstoot van de totale portefeuille van Bpf MITT is gedaald, met name doordat de blootstelling aan sectoren en bedrijven met een hoge uitstoot is verlaagd. In zowel de aandelen- als de bedrijfsobligatieportefeuille is minder belegd in de materialen- en luchtvaartsector. Daarnaast zijn posities in grote uitstoters verkocht. |

Tabel 1.1. De gewogen gemiddelde scores op de indicatoren uit het ESG-Landenraamwerk in 2025 en 2024:

| Aspect ESG ontwikkeling | Indicator | Schaal* | Uitleg | Score 2025 | Score 2024 |
|-------------------------|---------------------------------------|---------|--|------------|--------------------|
| Governance & sociaal | Corruption Perception Index | 0-100 | 0 = laagste niveau van corruptie 100 = hoogste niveau van corruptie | 38,21 | 39,10 |
| | Democracy Index | 0-100 | 0 = laagste niveau van democratie 100 = hoogste niveau van democratie | 62,96 | 63,42 |
| Sociale ontwikkeling | Human Development Index | 0-100 | 0 = laagste ontwikkelingsniveau 100 = hoogste ontwikkelingsniveau | 76,55 | 77,80 |
| Milieurisico | Vulnerability Index | 0-100 | 0 = niet kwetsbaar 100 = kwetsbaar | 39,15 | 39,27 |
| | Readiness Index | 0-100 | 0 = niet gereed 100 = volledig voorbereid | 40,90 | 41,30 |
| | De Climate Change Performance Index** | 0-100 | 0 = niet gereed 100 = volledig voorbereid | 54,73 | 54,75 ⁷ |

* In bovenstaande tabel zijn scores geconverteerd naar een schaal van 0-100.

**De CCPI-indicator richt zich alleen op de landen die verantwoordelijk zijn voor het grootste deel van de wereldwijde uitstoot.

Tabel 1.2. Het aantal bedrijven dat gedurende 2025 en 2024 onderdeel uitmaakte van een van de engagement-programma's was als volgt:

| Engagementthema | Aantal ondernemingen 2025 | Aantal ondernemingen 2024 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Biodiversiteit | 24 | 11 |
| Energietransitie | 57 | 52 |
| Incidenten & controverses | 60 | 75 |
| Mensenrechten en Arbeidsrechten | 23 | 23 |
| Nederlandse Beursgenoteerde Ondernemingen | 8 | 8 |
| Arbeidstransitie & Automatisering ⁸ | n.v.t | 5 |

⁷ Dit cijfer wijkt af van de rapportage van vorig jaar (referentieperiode 2024). Wegens voortschrijdend inzicht is het cijfer gecorrigeerd op basis van een herberekening. De CCPI-indicator neemt nu alleen de landen mee die verantwoordelijk zijn voor het grootste deel van de wereldwijde uitstoot.

⁸ Dit programma werd in 2024 beëindigd.

| Engagementthema | Aantal ondernemingen 2025 | Aantal ondernemingen 2024 |
|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| Totaal | 172 | 174 |

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

Voor een vergelijking met de voorafgaande periode (referentiejaar 2024) wordt verwezen naar de informatie in de tabellen in het antwoord hierboven, waarbij in de observaties eventuele verschillen worden toegelicht.

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

Bpf MITT heeft vooralsnog geen commitment afgegeven naar duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom ook niet over.

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

Bpf MITT heeft vooralsnog geen commitment afgegeven naar duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom ook niet over.

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

n.v.t.

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

n.v.t.

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

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

Bpf MITT heeft rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren (ESG-factoren). Duurzaamheidsfactoren zijn in de wet gedefinieerd als ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping. Duurzaamheidsfactoren vallen onder de eerder gebruikte overkoepelende term 'ESG-factoren'.

Ondernemingen met ondermaatse prestaties op ESG-gebied zijn uitgesloten om de belangrijkste negatieve effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren te beperken. De duurzaamheid van de bedrijfsvoering van ondernemingen wordt beoordeeld op basis van verschillende onderwerpen als CO₂-uitstoot, energie- en waterverbruik, ethiek, anti-corruptie en mensen- en arbeidsrechten. Onderliggend kunnen deze gelinkt worden aan de verplichte PAI-indicatoren, namelijk indicatoren 1 tot en met 7, 9, 10, 11, 13, 15, 16 en 18, evenals de aanvullende indicatoren 4, 9 en 14.⁹ Al deze indicatoren worden (direct of indirect) zowel op basis van de algemene ESG-score voor de beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties portefeuilles alsook onderliggend meegenomen in de aanvullende screening voor het grootste deel van de aandelenportefeuille.

Bpf MITT gaat ervan uit dat ondernemingen met een lage ESG-score verantwoordelijk zijn voor de grootste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Daarom belegt Bpf MITT niet in deze ondernemingen. In aanvulling daarop kijkt Bpf MITT specifiek naar ondernemingen met activiteiten die een grote impact hebben op het milieu. Ondernemingen actief in sectoren met een hoog klimaatrisico die het laagste scores, zijn niet in aanmerking gekomen voor de beleggingen van Bpf MITT om de belangrijkste ongunstige effecten op het milieu te beperken. Daarnaast heeft Bpf MITT sectoren en individuele ondernemingen uitgesloten. Hierbij gaat het om producten of diensten met een negatief effect op de maatschappij, zoals controversiële wapens^{10 11}.

Ook is Bpf MITT niet belegd in staatsobligaties van landen in opkomende markten die slecht scoren op financiële en maatschappelijke aspecten. Op grond van het ESG-landenraamwerk zijn overheden beoordeeld op verschillende onderwerpen zoals de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's, de bereidheid en mogelijkheid van landen om zich aan te passen aan klimaatverandering, de mate van democratie, corruptie en de sociale ontwikkeling van een land. Wanneer een land in opkomende markten op een van deze indicatoren onder de gestelde drempelwaarde scoort, dan wordt niet belegd in staatsobligaties van deze landen. De overtuiging is dat overheden die ondermaats presteren op klimaat en sociale onderwerpen onvoldoende verantwoordelijkheid nemen voor de grootste ongunstige effecten van overheden op duurzaamheidsfactoren. Daarom zijn deze staatsobligaties uitgesloten van de beleggingen. Deze beoordelingen kunnen worden gekoppeld aan de verplichte PAI-indicatoren voor overheden, namelijk indicator 15 en 16.

Voor de vastgoedbeleggingen is er aandacht voor de verduurzaming van vastgoed. Voor het Nederlandse vastgoed heeft Bpf MITT geïnvesteerd in de verhoging van energielabels. Voor nieuwe fondsmanagers van direct vastgoed in Nederland, Europa en de VS is deelname aan de GRESB verplicht. Om hieraan deel te nemen moet informatie over onder andere verschillende duurzaamheidsaspecten zoals het CO₂- en energieverbruik worden gemeten. Op basis daarvan zijn de ongunstige effecten van

⁹ Meer informatie over deze indicatoren is te vinden in de verklaring ongunstige effecten die op de [website](#) van Bpf MITT (rubriek 'Duurzaamheidsinformatie') is gepubliceerd.

¹⁰ Een verdere toelichting kan gevonden worden in het Bpf MITT [Verantwoord Beleggen beleid](#).

¹¹ De genoemde uitsluitingen worden gedaan op basis van data van externe dataproviders. Voor de volledigheid van de uitsluitingen is Bpf MITT afhankelijk van de volledigheid van de beschikbaar gestelde data.

vastgoed in Nederland, Europa en de Verenigde Staten gemonitord. Deze duurzaamheidsaspecten zijn gerelateerd aan de verplichte PAI-indicator 18 voor beleggingen in vastgoedactiva.

Naast het uitsluiten van ondernemingen beoogt Bpf MITT invloed uit te oefenen op de strategie van ondernemingen om de negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te beperken. Dat wil zeggen: Bpf MITT gaat, via uitvoerder MN, in gesprek met bedrijven en stemt op aandeelhoudersvergaderingen. Op deze manier beoogt Bpf MITT invloed uit te oefenen op de bedrijven waarin het belegt. Bpf MITT heeft engagement gevoerd met ondernemingen waar zich misstanden voordoen en die internationale standaarden omtrent mensen- en arbeidsrechten onvoldoende naleven. Verder heeft Bpf MITT een toegespitste engagement gevoerd met Nederlands beursgenoteerde ondernemingen op ESG-onderwerpen en de strategie. Ook werd engagement gevoerd op de thema's mensen- en arbeidsrechten, biodiversiteit en de energietransitie. De relevante PAI-indicatoren voor deze activiteiten omvatten de verplichte indicatoren 1 tot en met 7, 9, 10, 11 en 13, evenals de aanvullende indicatoren 4 en 9.

Op de website van Bpf MITT is de [verklaring](#) te vinden over hoe wordt omgegaan met de belangrijkste negatieve effecten van beleggingen. Ieder jaar voor 30 juni rapporteert Bpf MITT middels deze verklaring over de 18 verplichte indicatoren en twee geselecteerde optionele indicatoren.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Deze lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten 2025:¹²

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

| Grootste beleggingen | Sector | % Activa | Land |
|----------------------------------|----------------|----------|------------------|
| Staatsobligaties Duitsland | Government | 6,18% | Duitsland |
| Staatsobligaties Nederland | Government | 4,05% | Nederland |
| Staatsobligaties EU | Government | 2,44% | Europese Unie |
| Staatsobligaties Finland | Government | 2,41% | Finland |
| Staatsobligaties Oostenrijk | Government | 1,86% | Oostenrijk |
| Staatsobligaties België | Government | 1,64% | België |
| Staatsobligaties Spanje | Government | 1,54% | Spanje |
| Staatsobligaties Ierland | Government | 1,33% | Ierland |
| Europees Stabilisatie Mechanisme | Government | 1,12% | Europese Unie |
| Staatsobligaties Frankrijk | Government | 0,99% | Frankrijk |
| Staatsobligaties Portugal | Government | 0,92% | Portugal |
| Alphabet | Communications | 0,58% | Verenigde Staten |
| Staatsobligaties Mexico | Government | 0,46% | Mexico |
| Staatsobligaties Zuid-Afrika | Government | 0,45% | Zuid-Afrika |
| NVIDIA | Technology | 0,39% | Verenigde Staten |

¹² Bij het bepalen van de top 15 grootste beleggingen is gekeken naar individuele posities die feitelijk het grootste waren in de pensioenregeling van Bpf MITT per ultimo 2025. Deze 15 grootste posities zijn met name staatsobligaties, of obligaties uitgegeven door de Europese Unie.

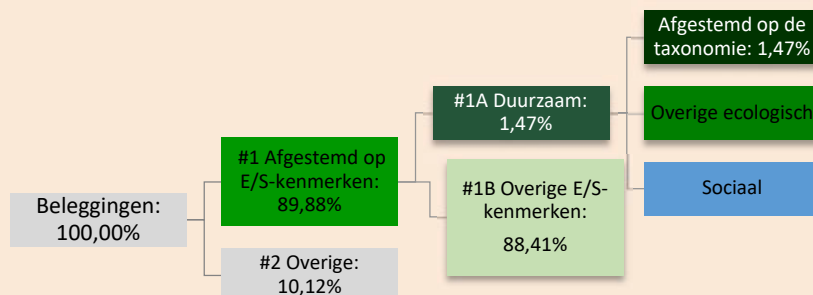


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het percentage beleggingen dat in afstemming was met ecologische en sociale kenmerken bedroeg ultimo 2025 89,88%.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

De berekening van het percentage beleggingen 'Afgestemd op taxonomie' is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing van een derde.

De meeste beleggingen van de pensioenregeling van Bpf MITT droegen bij aan de ecologische – of sociale kenmerken van de pensioenregeling (#1). Deze categorie bedroeg ultimo 2025 89,88% ten opzichte van 89,47% in 2024.

Om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen, de beleggingsportefeuille te diversifiëren of om de beleggingsportefeuille op een efficiënte manier te beheren zijn financiële instrumenten ingezet die geen ecologische en sociale kenmerken promoten. Hierbij kan worden gedacht aan financiële instrumenten zoals cash en derivaten. Deze instrumenten zijn opgenomen in de categorie "Overige" (#2), en worden later in het template beschreven. Deze categorie bedroeg ultimo 2025 10,12% ten opzichte van 10,53% in 2024.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Economische sectoren die hieronder niet zijn opgenomen hadden op het moment van rapporteren geen beleggingen. Economische sectoren die hieronder niet zijn opgenomen hadden op het moment van rapporteren geen beleggingen. Het percentage “unknown” is substantieel. Hieronder vallen met name staatsobligaties (30%), hypotheke (8%), private equity (8%), vastgoed (4%) en liquiditeiten.

| <i>Economische sectoren</i> | <i>% Activa</i> | <i>Economische sectoren</i> | <i>% Activa</i> |
|--|------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Commercial Banks & Capital Markets | 11,69% | IT Consulting & Other Services | 0,41% |
| Pharmaceuticals & Biotechnology | 2,39% | Real Estate | 0,38% |
| Interactive Media & Online Consumer Services | 1,85% | Trading Companies & Distributors | 0,37% |
| Semiconductors | 1,66% | Construction Materials | 0,35% |
| Telecommunications | 1,52% | Media | 0,34% |
| Insurance | 1,34% | Leisure | 0,34% |
| Electronic Devices & Appliances | 1,19% | Multi-Utilities | 0,33% |
| Retail | 1,17% | Construction | 0,33% |
| Software & Diversified IT Services | 0,96% | Transportation Infrastructure | 0,33% |
| Health Care Equipment & Supplies | 0,89% | Multi-Sector Holdings | 0,31% |
| Automobile | 0,79% | Integrated Oil & Gas | 0,30% |
| Chemicals | 0,79% | Financial Exchanges | 0,29% |
| Electric Utilities | 0,78% | Electrical Equipment | 0,29% |
| Beverages | 0,74% | Auto Components | 0,28% |
| Gas and Electricity Network Operators | 0,71% | Restaurants | 0,28% |
| Electronic Components | 0,70% | Industrial Conglomerates | 0,26% |
| Food Products | 0,61% | Research & Consulting Services | 0,25% |
| Industrial Machinery & Equipment | 0,59% | Aerospace & Defence | 0,25% |
| Semiconductor Equipment | 0,52% | Health Care Facilities & Services | 0,23% |
| Household & Personal Products | 0,49% | Air Freight & Logistics | 0,22% |
| Heavy Trucks & Construction & Farm Machinery | 0,46% | Asset Management & Brokerage | 0,21% |
| Digital Finance & Payment Processing | 0,42% | Packaging | 0,20% |
| | | Public & Regional Banks | 0,16% |
| | | Mortgage & Public Sector Finance | 0,16% |
| | | Textiles & Apparel | 0,15% |
| | | Mining & Integrated Production | 0,15% |

| <i>Economische sectoren</i> | <i>% Activa</i> | <i>Economische sectoren</i> | <i>% Activa</i> |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|
| Industrial Support Services | 0,15% | Oil & Gas Refining & Marketing | 0,05% |
| Specialized Finance | 0,13% | Marine Transportation | 0,04% |
| Commercial Support Services | 0,13% | Leisure Products | 0,03% |
| Managed Health Care | 0,12% | Road Transportation | 0,02% |
| Auxiliary Financial Services & Data | 0,11% | Education Services | 0,02% |
| Metals Processing & Production | 0,10% | Health Care Technology & Services | 0,02% |
| Paper & Forest Products | 0,10% | Furniture & Fittings | 0,01% |
| Rail Transportation | 0,10% | Oil & Gas Equipment/Services | 0,01% |
| Water and Waste Utilities | 0,08% | Oil & Gas Storage & Pipelines | 0,01% |
| Oil & Gas Exploration & Production | 0,08% | Renewable Electricity | 0,00% |
| Human Resource & Employment Services | 0,07% | Development Banks | 0,00% |
| Airlines | 0,07% | Unknown | 59,12% |

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van onderneming 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 de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven..

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie 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.

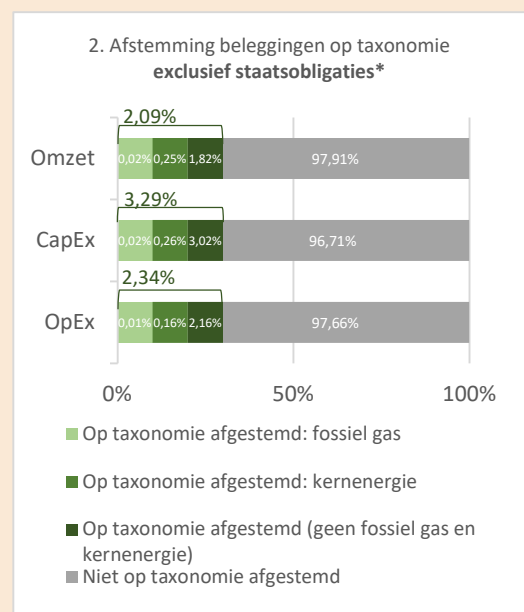
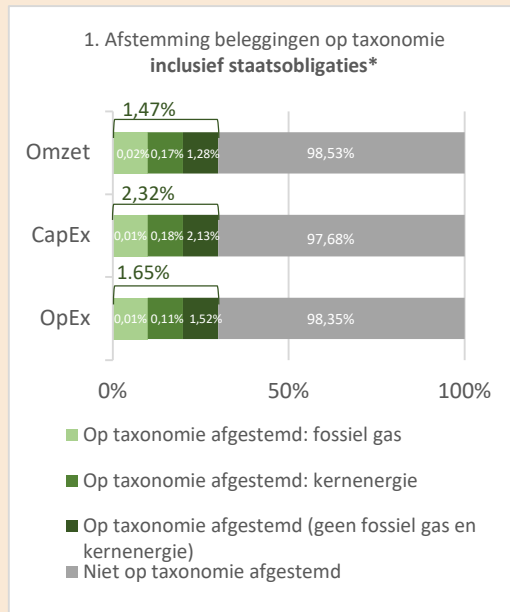


In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie?

De duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie waren per eind 2025 gebaseerd op omzet 1,47%.

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen?**
 - Ja
 - In fossiel gas¹³
 - In kernenergie
 - Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie 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.*



Dit diagram vertegenwoordigt 70% van de totale beleggingen.

*In deze diagrammen omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

** De visuele weergave van de percentages voor op taxonomie afgestemde beleggingen is uitvergroot om de leesbaarheid van het diagram te waarborgen.

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

¹³ In tegenstelling tot de rapportage van vorig jaar (referentieperiode 2024), is voor de referentieperiode 2025 wel blootstelling aan fossiel gas gemeten. Dit komt met name doordat de databeschikbaarheid is toegenomen. Het gaat om blootstelling aan activiteiten in de sector fossiel gas die voldoen aan de EU-taxononomie.

Het aandeel beleggingen per einde 2025 in transitie activiteiten betrof 0,09% en in faciliterende activiteiten 0,85%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

De duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie waren per eind 2025 gebaseerd op omzet 1,47% en per eind 2024 was dit 1,19%, waarbij voor beiden gekeken wordt naar de portefeuille inclusief staatsobligaties.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologisch doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

n.v.t.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

n.v.t.



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

De verwachte marktwaarde van derivaten, liquide middelen en private equity zijn opgenomen onder ‘#2 Overige’. Deze beleggingen zijn nodig om de portefeuille op een efficiënte manier te beheersen en om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen. Bij deze instrumenten bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen en is er geen sprake van promotie van ecologische of sociale kenmerken.

Het totale percentage naar deze beleggingen bedroeg per ultimo 2025 10,12%. Dit betrof derivaten, liquide middelen en private equity.



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

De volgende maatregelen zijn getroffen om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling van Bpf MITT:

- Bpf MITT heeft in 2025 een nieuwe impact ambitie geformuleerd voor het aantal impact investeringen in 2030: 10% van het vermogen beleggen in impactinvesteringen en een totaal volume van 500 miljoen euro realiseren. Qua investeringen is in het kader van de energietransitie 64 miljoen euro gecommitteerd aan hernieuwbare-energieprojecten, als onderdeel van de in 2024 vastgestelde infrastructuurstrategie. Ook heeft Bpf MITT voor circa 10 miljoen euro gecommitteerd aan een Private Equity impact fonds gericht op Energietransitie. Een deel van deze commitments is in 2025 al opgevraagd en geïnvesteerd. Met impact investeringen beoogt Bpf MITT een positieve bijdrage te leveren aan de maatschappij.
- Bpf MITT heeft selectiecriteria gehanteerd voor bedrijven en overheden, met als doel enkel te investeren in bedrijven en overheden die passen bij de duurzaamheidsambities van Bpf MITT. Bedrijven worden enkel opgenomen als deze de drempelwaarde behalen op



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

verschillende indicatoren die de prestaties van een bedrijf meten op specifieke thema's, zoals de energietransitie, mensen- en arbeidsrechten en biodiversiteit.

- Overheden zijn getoetst op basis van ecologische en sociale kenmerken. Er is niet belegd in overheden die laag scoren op een index die de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's meet en laag scoren op een index die de bereidheid en mogelijkheid van landen om zich aan te passen aan klimaatverandering meet. Ook is bijvoorbeeld niet belegd in overheden die laag scoren op een democratie-index en overheden die zeer laag scoren op een index die de sociale ontwikkeling van een land meet. Ook dit is bepaald aan de hand van data van externe dataproviders.
- Bpf MITT heeft bij de selectie en monitoring van beheerders ook de prestaties op ESG-aspecten meegewogen.
- Fiduciair MN heeft namens Bpf MITT engagement gevoerd op verschillende ecologische en sociale thema's. Hiermee heeft Bpf MITT zijn invloed als aandeelhouder aangewend om ondernemingen aan te zetten tot een duurzame strategie. Daar waar passend, heeft Bpf MITT via MN ook gebruik gemaakt van zijn stemrecht om bedrijven te stimuleren om bijvoorbeeld een klimaatvriendelijker beleid te voeren.



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

Om de beleggingsportefeuille van Bpf MITT vorm te geven en om prestaties van de beleggingen te meten, worden verscheidene benchmarks gebruikt afhankelijk van de beleggingscategorie. Voor de liquide beleggingen geldt het streven om duurzaamheidskenmerken zoveel mogelijk in de benchmark te implementeren, middels maatwerk ESG benchmarks. Op deze wijze is er sprake van een eenduidig ESG-beleid voor de liquide portefeuilles. Voor illiquide portefeuilles worden reguliere benchmarks gebruikt zonder duurzaamheidskenmerken.

De pensioenregeling als zodanig heeft niet een referentiebenchmark zoals bedoeld in SFDR.

Referentiebenchmarks

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

