



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon





Voorwoord
Profiel PMT
Kerncijfers
Bestuursverslag
Verantwoording en toezicht
Over PMT
Enkelvoudige jaarrekening 2025
Geconsolideerde jaarrekening 2025
Overige gegevens
Begrippenlijst
SFDR-rapportage
Colofon

Inhoudsopgave

Voorwoord	
Voorwoord	4
Profiel PMT	
Organisaties	7
Missie, visie en ambities	8
Kerncijfers	
Kerncijfers 2021 –2025	11
Bestuursverslag	
2025 in vogelvlucht	17
1 Financiële positie PMT	19
2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)	24
3 Pensioenbeheer	31
4 Communicatie en klantbediening	34
5 Vermogensbeheer	45
6 Maatschappelijk verantwoord beleggen	49
7 Kosten	54
8 Risicomanagement	59
9 Bestuurlijke evaluatie	63
10 Vooruitblik	67
Verantwoording en toezicht	
Toezicht DNB en AFM	71
Verslag raad van toezicht PMT	72
Oordeel verantwoordingsorgaan PMT	74

Over PMT	
Organisatie PMT	80
PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)	81
Bestuur en functionarissen PMT in 2025	82
Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur	84
Werknemers- en pensioengerechtigdenvertegen- woordigers in het bestuur	85
Raad van toezicht	86
Vergoedingen	87
Enkelvoudige jaarrekening 2025*	
11 Enkelvoudige balans	91
12 Enkelvoudige staat van baten en lasten	92
13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht	93
14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	94
15 Toelichting op de enkelvoudige balans	102
16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	112
17 Risicoparagraaf	113
18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten	122
19 Actuariële analyse	127
20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)	128

Geconsolideerde jaarrekening 2025	
21 Geconsolideerde balans	130
22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025	131
23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht	132
24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	134
25 Toelichting op de geconsolideerde balans	136
26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen	138
27 Risicoparagraaf	140
28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten	141
29 Gebeurtenissen na balansdatum	144
30 Overige toelichtingen	146

Overige gegevens	
Statutaire regeling	149
Actuariële Verklaring	150
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	151

Begrippenlijst	
Begrippenlijst	160

SFDR-rapportage	
Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage	166

Colofon

* Anders dan te doen gebruikelijk is de enkelvoudige jaarrekening vóór de geconsolideerde jaarrekening opgenomen. De reden hiervan is dat de enkelvoudige jaarrekening het beste inzicht biedt in de financiële positie van het pensioenfonds en aansluit bij de overige externe publicaties en de in het bestuursverslag opgenomen beleidsinformatie.



Voorwoord

Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Voorwoord



Voorwoord

● Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Voorwoord

Klaar voor de toekomst

Vooruitkijken is essentieel om goed voorbereid te zijn op de toekomst. Een goed pensioen voor de sector Metaal en Techniek blijft daarbij onze basis.

De succesvolle overgang naar de nieuwe pensioenregeling is een belangrijke mijlpaal voor onze (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden. Met deze overstap ligt er een stevige basis voor de toekomst. Alle pensioenaanspraken en -rechten zijn inmiddels overgezet en we zijn blij dat er dankzij de sterk gestegen dekkingsgraad direct ruimte was voor een verhoging. De samenwerking met onze uitvoeringspartners MN en PGGM speelde een belangrijke rol bij deze transitie. Ook zijn we dankbaar voor de inzet van het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht. Tot slot was de samenwerking met toezichthouders DNB en AFM belangrijk. Door intensief contact met DNB konden we vanaf de zomer versnellen, met als resultaat de ontvangst van de invaarschikking eind oktober.

Sterke verbindingen

Het afgelopen jaar hebben we breder gekeken naar wat PMT nodig heeft om toekomstbestendig te blijven. Het resultaat is een aangescherpte strategie die richting geeft aan de keuzes die we maken. Dit houdt ons op koers, maar biedt ook ruimte om in te spelen op veranderingen. De strategie ontleent haar naam aan de sterke verbindingen waar onze sector voor zorgt. Ook wij bouwen aan sterke verbindingen met onze (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden, sociale partners en uitbestedingspartners.

Beleggen voor de lange termijn

De turbulente financiële markten hadden invloed op onze beleggingen. Het blijft belangrijk om onze (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers en media uit te leggen dat wij als langetermijnbelegger risico's beperken door breed te spreiden over beleggingscategorieën, regio's en sectoren. Dankzij de gestegen rente en een positief beleggingsresultaat op de returnportefeuille steeg de dekkingsgraad flink, wat onze uitgangspositie voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling versterkte.

Maatschappelijke impact

Pensioen gaat over bestaanszekerheid in een leefbare wereld. Als belegger hebben de keuzes die wij maken invloed op het leven van deelnemers én op de maatschappij. Daarom kijken we bij investeringen niet alleen naar financieel rendement, maar ook naar maatschappelijke impact. De mening van onze deelnemers en pensioengerechtigden weegt hierbij mee. Uit onderzoek blijkt dat onze beleggingskeuzes aansluiten bij hun voorkeuren. Via impactinvesteringen willen we bijdragen aan maatschappelijke thema's. Investeren in de energietransitie, wonen en innovatie bieden kansen voor onze sector. Het is onze ambitie om meer te beleggen in onze eigen sector. De mogelijkheden hiervoor gaan we dit jaar verder onderzoeken.

In memoriam

Met verdriet namen wij dit jaar kennis van het overlijden van medebestuurder George de Booij. Wij zijn hem dankbaar voor zijn inzet en bijdrage aan het behartigen van de belangen van onze (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Vanuit zijn achtergrond aan werkgeverszijde, onder andere bij BOVAG, bracht George waardevolle inzichten mee die het beleid van PMT hebben verrijkt. We bewaren warme herinneringen aan zijn betrokkenheid en hart voor de sector.

Versterking bestuur en raad van toezicht

In de tweede helft van het jaar trad Roelf van der Ploeg toe tot het bestuur en kondigden we de benoeming van Caspar Vlaar als voorzitter aan. Deze benoemingen versterken de kwaliteiten die het bestuur, nu en in de toekomst, nodig heeft. Hiermee eindigde het ad interim voorzitterschap van Mieke van Veldhuizen, die zich blijft inzetten als bestuurslid. Haar ervaring en betrokkenheid waren van grote waarde, vooral voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Met het aftreden van Jacqie van Stigt (bestuurslid 2018-2025) en Eunice Bronswijk-Pais (voorzitter namens de werknemers en pensioengerechtigden in 2023 en 2024 en bestuurslid tot eind 2025) nemen we afscheid van twee kundige bestuursleden die een waardevolle bijdrage leverden aan PMT. We namen ook afscheid van Anita Joosten die haar tweede zittingstermijn in de raad van toezicht afrondde. Wij danken Anita voor haar betrokkenheid en waardevolle adviezen. De raad van toezicht verwelkomde in november Evalinde Eelens, die ruime expertise meebrengt op het gebied van vermogensbeheer en risicomanagement.

Vooruitblik 2026

We blijven bouwen aan het vertrouwen van (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Heldere communicatie over de nieuwe regeling, ons beleggingsbeleid, de rol van duurzaamheid en een verantwoorde balans tussen rendement en risico staat dit jaar centraal.

Daarnaast blijven we investeren in onze dienstverlening. In een wereld die steeds digitaler wordt, verliezen we het belang van persoonlijk contact niet uit het oog. Daarom kiezen we naast online kanalen bewust voor direct contact, zoals via werkgevers- en werknemersconsulenten en bijeenkomsten voor pensioengerechtigden door het hele land. Dit wordt door deelnemers en werkgevers gewaardeerd en biedt ons waardevolle inzichten in wat er leeft en de kans om in te spelen op vragen en behoeften.



Voorwoord

Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Samen werken aan de toekomst

Met de overstap naar de nieuwe pensioenregeling en een aangescherpte strategie zijn we klaar voor de toekomst. Het geeft ons energie om te blijven verbeteren en onze samenwerking met partners verder te versterken. Daar zetten wij ons, in het belang van onze (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers, graag volop voor in.

Den Haag, 3 juni 2026

Het bestuur



Terry Troost
*voorzitter namens
de werkgevers*



Caspar Vlaar
*voorzitter namens
werknemers en pensioen-
gerechtigden*



Voorwoord

Profiel PMT

Organisaties
Missie, visie en ambities

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Profiel PMT



Voorwoord

Profiel PMT

Organisaties
Missie, visie en ambities

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Organisaties

Bij het Pensioenfonds Metaal en Techniek zijn werkgevers en werknemers aangesloten die vallen onder de verplichtstellingsbeschikking.

Bedrijven die zijn aangesloten bij PMT zijn doorgaans aangesloten bij één van de volgende organisaties:

- BOVAG
- Branchevereniging van de orthopedische technologie NVOS-Orthobanda
- Koninklijke Metaalunie
- Nederlandse Vereniging van Bergings- en Mobiliteits-specialisten (VBM)
- Nederlandse Vereniging van Ondernemers in het Thermisch Isolatiebedrijf (VIB)
- Nederlandse vereniging van ondernemingen op het gebied van de koudetechniek en luchtbehandeling (NVKL)
- Stichting Scheepsbenodigdhedenhandelaren, zeilmakers en scheepstuigers
- Techniek Nederland
- Federatie Goud en Zilver (FGZ)
- Vereniging Graveren & Sign (VGS)
- Vereniging van ondernemingen in de Galvano-technische industrie NGO-SBG
- Vereniging van Rolliiken-, Markiezen- en Zonweringbedrijven (Romazo)
- Vereniging van werkgevers in de diamantindustrie

De werkgeversleden in het bestuur worden voorgedragen door de Federatie Werkgeversorganisaties Techniek (FWT), waar verschillende werkgeversorganisaties uit de bedrijfstak Metaal en Techniek bij zijn aangesloten.

De werknemersleden in het bestuur worden voorgedragen door de volgende vakorganisaties:

- FNV
- CNV

De leden namens de pensioengerechtigden in het bestuur worden voorgedragen door de pensioengerechtigde leden van het verantwoordingsorgaan, waarin onder andere leden van gepensioneerdenvereniging VG-PMT zitting hebben.

Aangesloten organisaties





Voorwoord

Profiel PMT

- Organisaties
- Missie, visie en ambities

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Missie, visie en ambities

De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel was voor ons een natuurlijk moment om met een frisse blik naar onze missie, visie en strategie te kijken en deze waar nodig te herijken.

De visie en missie vormen een stevig fundament voor de toekomst. Vanuit die basis hebben we een meerjarig strategietraject uitgewerkt, waarmee we onze koers richting 2030 uitzetten. Het laat zien waar PMT voor staat en waar we naartoe willen. We bouwen hiermee voort op de solide strategische basis die de afgelopen jaren al was neergezet. De nieuwe strategie is een verdere aanscherping daarvan en geeft richting, biedt ruimte voor wendbaarheid en zorgt voor focus. Daarnaast beogen we om als organisatie verder te professionaliseren, wat past bij de versterkte regierol van pensioenfondsen onder de Wtp.

Aanpak strategietraject

Om tot de nieuwe strategie te komen, hebben we allereerst de strategische prioriteiten van PMT bepaald voor de periode 2026 –2030. Deze prioriteiten zijn vervolgens vertaald naar strategische ambities, doelen, keuzes en concrete doelstellingen. Daarnaast hebben we een meerjarige routekaart opgesteld met de belangrijkste mijlpalen voor de komende jaren. Onze strategie vormt daarmee een stevige basis voor een toekomst. PMT is hiermee goed voorbereid op de start van de nieuwe pensioenregeling, (technologische) ontwikkelingen en de verwachtingen van deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

De sterke verbindingen van de sector Metaal en Techniek

We hebben onze strategie ‘Sterke verbindingen’ genoemd. Die naam sluit aan bij de sterke verbindingen waar onze sector dagelijks voor zorgt: verbindingen waarop mensen kunnen bouwen en vertrouwen. Ook PMT werkt elke dag aan sterke verbindingen. Een goed pensioen voor de sector Metaal en Techniek maken we zichtbaar door nauwe samenwerking met de sociale partners, de brancheorganisaties en met onze partners in de uitvoering van de pensioenregeling. PMT is daarmee de sterke verbinding tussen nu, onderweg en later voor de sector Metaal en Techniek.



Sterke verbindingen

Missie PMT

PMT zorgt voor een betaalbaar, duurzaam en zoveel mogelijk koopkrachtig pensioen voor alle deelnemers. We weten wat er speelt en anticiperen op toekomstige ontwikkelingen. Er wordt samengewerkt met deelnemers, werkgevers en sociale partners.

Het belang van deelnemers staat altijd voorop. PMT levert excellente dienstverlening en geeft deelnemers –zowel digitaal als in persoonlijk contact –optimaal inzicht in hun pensioen en in hun keuzemogelijkheden.

Ook over de ingelegde premies is PMT transparant.

Visie PMT

De inzet van PMT is het bieden van een betaalbaar, duurzaam en zoveel mogelijk koopkrachtig pensioen voor alle deelnemers met maatwerk binnen de collectieve regeling.

Het doel van ons beleggingsbeleid is voldoende rendement te behalen om zo een betaalbaar pensioen te combineren met het streven naar een koopkrachtig pensioen. Er wordt niet meer risico genomen dan nodig is en er wordt nadrukkelijk op het kostenniveau gelet.

Het doen van beleggingen in Nederland geeft invulling aan de maatschappelijke verantwoordelijkheid van PMT. We bieden onze deelnemers excellente dienstverlening die bijdraagt aan inzicht in hun pensioen en de keuzes die zij kunnen maken.

Als fonds van de bedrijfstak Metaal en Techniek opereren we in een steeds veranderende omgeving. We leveren hierin goed zichtbaar onze inbreng en worden erkend voor onze bijdragen aan verbeteringen.



Voorwoord

Profiel PMT

- Organisaties
- Missie, visie en ambities

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Ambities

De strategie 'Sterke verbindingen' is uitgewerkt in 4 ambities die richting geven aan de stappen die wij zetten om een goed pensioen voor de sector Metaal en Techniek, nu en in de toekomst, waar te blijven maken.



We onderscheiden ons door excellente dienstverlening aan deelnemers én werkgevers.

We willen een van de beste dienstverleners op pensioengebied zijn. Daarom geven we deelnemers inzicht in hun pensioenmogelijkheden, laten we zien wat keuzes voor hen betekenen en helpen we hen stappen zetten. Werkgevers ondersteunen we in de communicatie over pensioen naar hun werknemers en betrekken we bij relevante keuzes. Onze kosten passen bij de kwaliteit van dienstverlening.



We staan voor een goed pensioen in de sector en we worden daaraan herkend.

We willen dat deelnemers en werkgevers trots zijn op hun pensioen bij PMT. Daarom vertellen we ons eigen verhaal en laten we zien waar we waarde toevoegen in de sector, voor onze deelnemers en in de maatschappij. We kiezen zorgvuldig aan welke initiatieven we meedoen. Samen met partijen in de Metaal en Techniek volgen we of de gezamenlijke ambities worden waargemaakt.



We zijn door onze resultaten in staat om een bijdrage te leveren aan een koopkrachtig en duurzaam pensioen.

We willen dat deelnemers begrijpen wat onze pensioenambitie betekent voor hun inkomen later. We streven naar een zo groot mogelijke bijdrage aan koopkrachtbehoud; binnen de risicohouding van deelnemers. We maken duidelijke afspraken over kwaliteit en kosten. Bij duurzaam beleggen volgen we zoveel mogelijk de voorkeuren van deelnemers.



We organiseren ons toekomstgericht, met focus op wat ertoe doet en met de mensen die het waarmaken.

We nemen verantwoordelijkheid voor wat we willen bereiken en zorgen dat iedereen in de keten zijn rol goed kan invullen. We sturen op resultaat, samenwerking en samenhang. Binnen PMT werken bestuur en bestuursbureau samen vanuit heldere afspraken en vertrouwen. We blijven onze kennis en vaardigheden ontwikkelen en bouwen aan een wendbare organisatie die de strategie met regie en vakmanschap uitvoert.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Kerncijfers 2021 – 2025

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Kerncijfers



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

● Kerncijfers 2021 – 2025

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Kerncijfers 2021 – 2025

Werkgevers en deelnemers	2025	2024	2023	2022	2021
Werkgevers (aantallen)					
Aangesloten werkgevers met personeel	34.040	33.821	34.597	35.243	35.070
Deelnemers (aantallen)					
Actieve deelnemers	449.183	433.275	431.114	430.112	423.945
- waarvan premiebetalend	428.235	413.025	411.777	411.119	405.578
- waarvan premievrij vanwege arbeidsongeschiktheid	20.948	20.250	19.337	18.993	18.367
Gewezen deelnemers	554.865	552.936	531.087	538.482	612.153
Pensioengerechtigden					
Ouderdomspensioen ¹⁾	190.548	184.691	180.419	177.337	174.132
Partnerpensioen ²⁾	70.091	67.590	66.443	65.491	64.115
Wezenpensioen	2.858	2.197	2.465	2.579	2.619
Totaal pensioengerechtigden	263.497	254.478	249.327	245.407	240.866
Niet opgevraagde pensioenen ³⁾	59.779	61.040	64.681	65.662	65.143
Totaal deelnemers	1.327.324	1.301.729	1.276.209	1.279.663	1.342.107
Afkopen ⁴⁾	6.935	5.215	6.331	5.092	7.577
Actieve deelnemers					
gemiddeld salaris (x € 1)	47.430	43.850	43.370	41.300	40.500
gemiddelde leeftijd (in jaren)	42,4	42,8	42,7	42,5	42,3

1) Dit betreft inclusief de aantallen vervroegd pensioen.

2) Dit betreft inclusief de pensioengerechtigden met partnerpensioen die ook een uitkering hebben omdat zij vrijwillig deelnemen aan ANW Pensioen (Algemene Nabestaandenwet).

3) De daling in 2024 betreft niet-opgevraagde nabestaandenpensioenen van deelnemers die vóór 2015 zijn overleden. Gezien de ouderdom van deze aanspraken zijn zij niet meegenomen bij de overgang naar het nieuwe MAP-systeem. Indien nabestaanden zich alsnog melden, worden deze aanspraken met terugwerkende kracht toegekend. De daling in 2025 houdt verband met de invoering van de vijfjaarstermijn.

4) De afkopen zijn inclusief afkoop voor pensioendatum.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

● Kerncijfers 2021 – 2025

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Technische voorzieningen (x € 1 miljoen)	2025	2024	2023	2022	2021
Actieve deelnemers	29.892	37.933	36.194	32.898	47.871
Gewezen deelnemers	15.170	19.371	18.038	16.220	22.661
Pensioengerechtigden	20.560	20.790	20.188	18.065	21.008
Ingegaan (tijdelijk) ouderdomspensioen	3.702	3.894	3.792	3.414	3.982
Ingegaan wezenpensioen	37	33	23	21	22
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	69.361	82.021	78.235	70.618	95.544
Voorziening operationele kosten ⁵⁾	1.345	1.552	–	–	–
Totaal technische voorzieningen (A)	70.706	83.573	78.235	70.618	95.544
Marktrente verplichtingen	3,178%	2,097%	2,284%	2,491%	0,595%

Vermogen t.b.v. dekkingsgraad (x € 1 miljoen)	2025	2024	2023	2022	2021
Algemene reserve (B)	15.737	7.031	4.515	4.718	6.397
Vermogen t.b.v. dekkingsgraad (C = A+B)	86.443	90.604	82.750	75.336	101.941
Dekkingsgraad (D = C/A)	122,3%	108,4%	105,8%	106,7%	106,7%
Beleidsdekkingsgraad ⁶⁾	115,3%	108,4%	109,9%	108,1%	100,9%
Reële dekkingsgraad ⁷⁾	83,1%	80,2%	80,3%	81,2%	81,4%

Premies	2025	2024	2023	2022	2021
Premiepercentages (%)					
Premie ouderdoms- en partnerpensioen ⁸⁾	27,98%	27,98%	27,98%	27,98%	27,98%
Premiebijdragen (x € 1 miljoen)					
Premie ouderdoms- en partnerpensioen	3.403	3.135	3.023	2.900	2.810
Premie ANW	11	13	14	16	16
Premie-inkomen totaal	3.414	3.148	3.037	2.916	2.826
Premievorderingen ⁹⁾					
Te vorderen premiebijdragen (x € 1 miljoen)	327	258	77	77	75
Te vorderen premiebijdragen in percentage van het totale premie-inkomen	9,6%	8,2%	2,5%	2,6%	2,7%
Nog te factureren premies ¹⁰⁾	280	-	-	-	-
Te vorderen premiebijdragen op werkgevers	607	258	77	77	75

5) Dit betreft de voorziening voor operationele kosten die gepaard gaat met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. Dit zijn in feite toekomstige pensioenbeheerkosten. Deze voorziening wordt vanaf 2025 separaat gepresenteerd onder de technische voorzieningen. Vergelijkende cijfers over 2024 zijn hierop aangepast.

6) De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de 12 maandelijkse aan DNB gerapporteerde dekkingsgraden.

7) Naast de nominale pensioenverplichtingen wordt ook rekening gehouden met de toekomstige prijsindexatie. Om invulling te geven aan het voorwaardelijk karakter van de indexatie wordt deze gekwantificeerd met een (voor alle fondsen gelijk) verwacht rendement. Zie voor de exacte berekeningswijze art. 133b PW. De berekening van de reële dekkingsgraad sluit aan op de indexatieregel in het herziene financieel toetsingskader, die op dezelfde wijze onderscheid tussen de onvoorwaardelijke nominale toezegging en de voorwaardelijke indexatietoezegging maakt.

8) Dit premiepercentage wordt geheven over het pensioengevend salaris minus de franchise ad € 18.475,- (2024: € 17.545,-). Hierbij geldt in 2025 een salarissgrens van € 95.236,- (2024: € 89.382,-). Over het pensioengevend jaarsalaris boven de salarissgrens tot het maximum salaris van € 137.800,- (2024: € 137.800,-) geldt vanaf 1 januari 2017 een vrijwillige regeling op basis van een premiestaffel en jaarlijks vast te stellen opbouwpercentages 'laag' (2025: 1,67%) of 'hoog' (2025: 1,88%).

9) De stijging van de premievorderingen vanaf boekjaar 2024 wordt veroorzaakt door de overgang van kwartaal- naar maandfacturatie. De maandfactuur over december wordt aan het einde van de maand verzonden, terwijl voorheen de kwartaalfactuur over het vierde kwartaal medio november werd verstuurd.

10) Per 1 januari 2025 is de facturatiesystematiek gewijzigd en gebaseerd op de Uniforme Pensioenaangifte (UPA), waarbij uitsluitend wordt gefactureerd indien een werkgever aangifte doet. Hiervoor is een schatting van circa € 280 miljoen aan nog te factureren premies opgenomen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

● Kerncijfers 2021 – 2025

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Pensioenuitkeringen (x €1 miljoen)	2025	2024	2023	2022	2021
Uitkeringen ouderdomspensioen ¹¹⁾	1.705	1.593	1.494	1.361	1.299
Uitkeringen partnerpensioen ¹²⁾	333	320	301	275	262
Uitkeringen wezenpensioen	5	5	5	4	4
Uitkeringen inzake ANW Pensioen	–	–	–	–	–
Subtotaal uitkeringen	2.043	1.918	1.800	1.640	1.565
Afkopen ¹³⁾	19	11	16	14	20
Uitkeringen totaal	2.062	1.929	1.816	1.654	1.585
Gemiddelde uitkeringen (x € 1) ¹⁴⁾					
Uitkeringen ouderdomspensioen ¹¹⁾	9.085	8.724	8.352	7.066	6.890
Uitkeringen partnerpensioen ¹²⁾	4.844	4.781	4.312	4.004	3.899
Uitkeringen wezenpensioen	2.095	2.108	2.060	1.659	1.606
Afkopen	2.666	2.201	2.512	2.765	2.587

Overige parameters (X €1)	2025	2024	2023	2022	2021
Salarisgrens	95.236	89.382	86.202	81.010	79.719
Maximum salaris	137.800	137.800	128.810	114.866	112.189
Franchise	18.475	17.545	16.322	14.802	14.554
Inflatie (CPI-prijsindex, periode juli –juli)	2,82%	2,71%	3,26%	12,46%	1,29%

Saldo waardeoverdrachten (x €1 miljoen)					
Waardeoverdrachten inkomend ¹⁵⁾	102	87	167	627	108
Waardeoverdrachten uitgaand	179	105	239	349	341

Kosten (x €1 miljoen)					
Uitvoering Pensioenregeling	111	115	82	59	48
Kosten bestuur en bestuursbureau (50%)	11	10	8	7	7
Directe beleggingskosten (incl.50% kosten bestuur en bestuursbureau)	109	145	106	95	94
Totaal kosten in jaarrekening	231	270	196	161	149
Integrale beheerkosten, dit zijn directe en indirecte beleggingskosten ¹⁶⁾	320	366	355	322	815

11) Dit betreft inclusief de uitkeringen vervroegd pensioen.
12) Dit betreft inclusief de uitkeringen inzake ANW Pensioen
13) De afkopen zijn éénmalige uitkeringen van de contante waarde van toekomstige uitkeringen.
14) Het gepresenteerde gemiddelde - met uitzondering van de afkopen - betreft de totale uitkeringslasten ten opzichte van het gemiddeld aantal pensioengerechtigden.
15) Er zijn geen collectieve inkomende en uitgaande waardeoverdrachten afgerond in 2025. Deze staan "on hold" tot na het invaren van PMT (2026).
16) De indirecte beleggingskosten zijn de kosten die verrekend zijn met het rendement op de beleggingen. Deze kosten zijn inclusief transactiekosten en worden niet apart in de jaarrekening gepresenteerd.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

● Kerncijfers 2021 – 2025

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Beleggingen	2025	2024	2023	2022	2021
Samenstelling portefeuille ultimo (x € 1 miljoen) ^{17, 18, 19)}					
Vastgoedbeleggingen	9.201	8.334	7.261	6.916	8.525
Aandelen	26.599	29.154	25.391	23.229	36.102
Vastrentende waarden	49.242	52.218	49.404	44.752	56.911
Overige beleggingen	739	619	629	348	327
Totaal belegd vermogen	85.781	90.325	82.685	75.245	101.865
Samenstelling portefeuille ultimo (%) ¹⁷⁾					
Vastgoedbeleggingen	10,7%	9,2%	8,8%	9,2%	8,4%
Aandelen	31,2%	32,3%	30,7%	30,9%	35,4%
Vastrentende waarden	57,2%	57,8%	59,7%	59,5%	55,9%
Overige beleggingen	0,9%	0,7%	0,8%	0,4%	0,3%
Totaal belegd vermogen	100%	100%	100%	100%	100%
Totaal rendement per categorie beleggingen (x € 1 miljoen)					
Vastgoedbeleggingen	236	151	−148	−970	1.576
Aandelen	1.351	4.175	2.411	−2.189	8.697
Vastrentende waarden ¹⁸⁾	−6.836	1.880	4.113	−24.941	−6.788
Overige beleggingen	−58	588	7	28	49
Totaal rendement ¹⁸⁾	−5.307	6.794	6.383	−28.072	3.534
Totaal rendement per categorie beleggingen (%) ^{20, 21)}					
Vastgoedbeleggingen	4,9%	−0,1%	−1,9%	−12,9%	20,1%
Aandelen	13,1%	19,7%	17,2%	−13,3%	23,0%
Vastrentende waarden	−16,2%	6,5%	9,0%	−38,5%	−9,0%
Overige beleggingen	3,6%	3,5%	0,5%	1,1%	39,1%
Splitsing rendement over totaal belegd vermogen (%)					
Totaal bruto rendement	−5,6%	8,5%	8,8%	−27,1%	4,4%
Totaal netto rendement	−5,9%	8,2%	8,4%	−27,5%	3,6%
waarvan direct rendement	2,3%	1,6%	2,2%	2,5%	2,4%
Z-score					
Z-score per jaar	−0,20	−1,07	−1,31	0,60	0,36
Beoordeling performance toets ²²⁾	0,56	0,78	1,02	1,94	1,65

17) In de kerncijfers en het bestuursverslag worden de beleggingscategorieën (vermogen en resultaat) gepresenteerd conform de wijze waarop het (strategisch) beleggingsbeleid wordt vormgegeven. Voor nadere uitleg wordt verwezen naar toelichting op de balans (7).

18) Het rendement dat behaald is op derivaten overlays voor valuta en renteswaps is volledig toegewezen aan Vastrentende waarden.

19) Het totaalrendement dat hier getoond is, is exclusief de aan vermogensbeheer toegerekende bestuur- en bestuursbureaunkosten (€ 12 miljoen).

20) De hier getoonde rendementspercentages zijn gebaseerd op het beleggingsbeleid (zie pagina 106 van dit jaarverslag).

21) Hier zijn per categorie de resultaten op derivaten overlays toebedeeld aan de juiste categorie.

22) De performancetoets geeft aan in hoeverre het feitelijk behaalde beleggingsrendement over een periode van vijf jaar afwijkt van het beleggingsrendement van de norm-portefeuille (benchmark) over diezelfde periode. Als beoordeling van de performancetoets is de uitkomst van deze toets (zoals die is beschreven in bijlage 1 bij het Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000) vermeld inclusief optelling van 1,28. De performancetoets is gehaald als de vermelde uitkomst groter of gelijk is aan nul.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

● Kerncijfers 2021 – 2025

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Voor wie werkt PMT?



449.183
Werknemers



34.040
Werkgevers



263.497
Pensioengerechtigden



554.865
Ex-deelnemers



€ **85.781** miljoen
Totaal belegd vermogen
per 31 december 2025

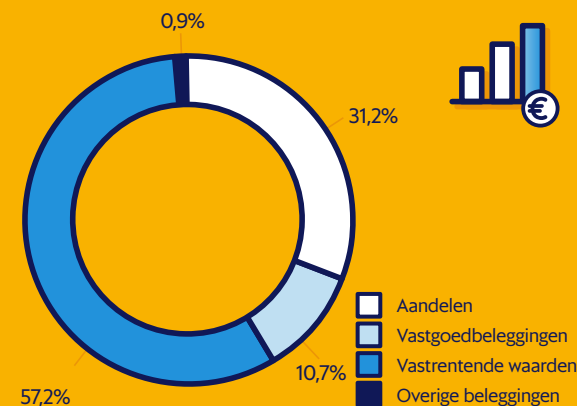


€ **2.062** miljoen
Betaalde pensioenen
in 2025



€ **3.414** miljoen
Binnengekomen premie
in 2025

Hierin belegt PMT



Het totale in Nederland belegd vermogen

16,2%
€ 13.842 miljoen

Staats- en bedrijfsobligaties,
hypotheek, aandelen,
vastgoed en startups

Uitsluitingen

640
bedrijven

17
landen



21,3%
van de investeringen draagt bij
aan de VN doelstellingen (SDI's)
(Sustainable Development Goals)

Stijging van CO₂-uitstoot t.o.v. 2024

27,8%

De stijging komt voornamelijk
door een hogere beschikbaarheid
van CO₂-data voor bedrijven
in de portefeuille

Engagementprogramma met bedrijven

157
Bedrijven
in het engagement-
programma

253
contact-
momenten

Aantal stemmen uitgebracht op aandeelhoudersvergaderingen

21.810



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Bestuursverslag



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
 - 1 Financiële positie PMT
 - 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
 - 3 Pensioenbeheer
 - 4 Communicatie en klantbediening
 - 5 Vermogensbeheer
 - 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
 - 7 Kosten
 - 8 Risicomanagement
 - 9 Bestuurlijke evaluatie
 - 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

2025 in vogelvlucht

We kijken als bestuur terug op een jaar waarin twee belangrijke onderwerpen onze agenda domineerden: de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (het 'invaren' van de pensioen-aanspraken en -rechten van onze (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden) en de herijking van de strategie voor de jaren daarna. Dat maakte 2025 tot een intensief en uitdagend jaar, waarin het bestuur alle besluitvorming over de transitie afrondde, het invaardossier indiende bij De Nederlandsche Bank (DNB) en unaniem besloot: per 1 januari 2026 stappen we verantwoord, evenwichtig en met vertrouwen over naar het nieuwe pensioenstelsel –met een daarbij passende, toekomstbestendige strategie.

Daarbij liep het deelnemersperspectief altijd als een rode draad door al onze besluiten, projecten en afwegingen heen. Met als centrale vraag: hoe zorgen we ervoor dat het voor onze (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers zo goed mogelijk en evenwichtig uitpakt?

Een zorgvuldige en beheerste overgang naar het nieuwe stelsel

Het grootste deel van ons werk stond in het teken van de overgang naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp) per 1 januari 2026. We startten het jaar met het afronden van alle noodzakelijke analyses, beoordelingen en besluitvorming. Eind juni 2025 dienden we het invaardossier in bij DNB en het transitiecommunicatieplan bij AFM. Met beide toezichthouders vonden zowel voor als na het indienen overleggen en toelichtende gesprekken plaats, waarna op 30 oktober 2025 de definitieve invaarbeschikking van DNB volgde. Het bestuur nam op 9 december 2025 unaniem het definitieve besluit om daadwerkelijk over te stappen naar het nieuwe pensioenstelsel. Alle onderdelen — van financiële evenwichtigheid tot datakwaliteit en uitvoerbaarheid — zijn daarbij zorgvuldig gewogen.

De stijgende dekkingsgraad door het jaar heen vroeg om aanvullende afspraken met sociale partners in de sector Metaal en Techniek. Samen met hen bekeken we of de gemaakte transitieafspraken ook bij hogere dekkingsgraden evenwichtig bleven. Deze nauwe samenwerking zorgde ervoor dat alle groepen deelnemers op een verantwoorde manier konden worden meegenomen. Het resultaat: een financieel sterke en evenwichtige startpositie voor het nieuwe stelsel, met ruimte voor het vullen van de solidariteitsreserve en een passende compensatie.

De overgang was niet alleen een technisch project, maar vergde ook een omvangrijk communicatief traject. We verstuurd ruim 1,4 miljoen voorlopige berekeningen, organiseerden drukbezochte bijeenkomsten en webinars en ondersteunden (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden met toegankelijke communicatiemiddelen: van video's tot *chatbots* en persoonlijke gesprekken met onze pensioenconsulenten.

Ook werkgevers kregen uitgebreide en gerichte informatie en communicatiemiddelen om hun medewerkers te kunnen attenderen op en informeren over het nieuwe stelsel. Als één van de grootste pensioenfondsen van Nederland was PMT bovendien duidelijk zichtbaar in de media –steeds met zorgvuldigheid en transparantie als uitgangspunt.

Risicomanagement als fundament voor onze keuzes

De transitie vroeg om een stevig risicokader. Daarom scherpten we onze risicobeheersing verder aan. We verhoogden eerder al de renteafdekking naar 75% en besloten in het najaar van 2025 om ook de aandelenblootstelling tijdelijk te verlagen, zodat grote marktbewegingen vlak voor het invaren geen grote effecten zouden hebben op het pensioenvermogen van onze (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden. Deze maatregelen zorgden voor rust en stabiliteit in de aanloop naar de overgang.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
 - 1 Financiële positie PMT
 - 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
 - 3 Pensioenbeheer
 - 4 Communicatie en klantbediening
 - 5 Vermogensbeheer
 - 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
 - 7 Kosten
 - 8 Risicomanagement
 - 9 Bestuurlijke evaluatie
 - 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Risicomanagement speelde daarnaast een centrale rol in de besluitvorming rond de uitvoerbaarheid, datakwaliteit en IT-risico's van de overgang naar het nieuwe stelsel. De beheersing van risico's kreeg vorm via risicoanalyses die continu een actueel beeld gaven van de belangrijkste risico's en de bijbehorende beheersmaatregelen. De risicomanagementfunctie voorzag het bestuur hierbij onafhankelijk van informatie over risico's en de beheersing daarvan. Bij besluitvorming ondersteunde de risicomanagementfunctie het bestuur met risico-opinies. Ook op het vlak van integriteit en compliance werden de kaders verder aangescherpt. Alles bij elkaar zorgden deze inspanningen ervoor dat PMT op een beheerste, integere en toekomstbestendige manier de nieuwe regeling zou kunnen uitvoeren.

Intensieve samenwerking en betrokkenheid

De omvang van de transitie vroeg ook om intensieve afstemming met de sociale partners in de sector Metaal en Techniek en met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan van PMT. De samenwerking met deze gremia was constructief kritisch, met oog voor alle belangen rond evenwichtigheid, uitvoerbaarheid en communicatie.

Voor het verantwoordingsorgaan (vo) troffen we in 2025 ook de nodige voorbereidingen voor de verkiezingen van de vo-leden namens de werknemers en pensioengerechtigden in 2026.

Een toekomstgerichte strategie die past bij het nieuwe pensioenstelsel

Naast de transitie naar de Wtp richtten we in 2025 de blik ook nadrukkelijk op de periode daarna. Met het programma 'Regie op Strategie' herijkten we onze strategische koers en brachten we nieuwe accenten aan, passend bij het nieuwe stelsel. Het nieuwe stelsel vraagt om nieuwe prioriteiten, versteviging van samenwerking en een nog verder versterkte focus op deelnemerswaarde.

Vanuit dat uitgangspunt verdiepten we onze strategische ambities en analyseerden we welke bestuurlijke inrichting daarbij nodig is voor de komende jaren, mede met het oog op de herziene Code Pensioenfondsen. Daarmee legden we de basis om PMT stevig en herkenbaar voor deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers te positioneren voor de toekomst in een nieuw pensioenlandschap.

Verbeteringen in onze dienstverlening, IT en datakwaliteit

2025 was ook een jaar van operationele vooruitgang. In 2024 brachten we de pensioenadministratie over naar een nieuw systeem. De nog openstaande restpunten werden in 2025 opgelost. Onze datakwaliteit werd door zowel interne als externe partijen als goed beoordeeld om integer en beheerst te kunnen invaren naar het nieuwe pensioenstelsel.

Daarnaast introduceerden we innovatieve hulpmiddelen: *speech to text*, verbeterde keuzebegeleiding en de *knowledge buddy* –oplossingen die onze medewerkers helpen om (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers sneller, beter en consistentier te kunnen ondersteunen. Met de *Teletolk* maakten we telefonisch contact toegankelijk voor doven, slechthorenden en mensen met een spraakbeperking. Het deelnemersportaal breidden we verder uit, onder meer met *Track & Trace-statusinformatie* en met het klaarzetten van direct afhandelbare acties voor deelnemers.

De introductie van de Uniforme Pensioenaangifte (UPA) gaf een belangrijke impuls aan administratief gemak voor werkgevers én aan de kwaliteit en snelheid van onze processen. Via hun salarisadministratie kunnen werkgevers met één druk op de knop de gegevens doorgeven die wij nodig hebben voor de pensioenadministratie van hun medewerkers. Met deze verbeteringen in onze dienstverlening was 2025 ook een jaar van merkbare vooruitgang voor onze (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

Vooruitkijken in een jaar van mijlpalen

Met alle stappen die we in 2025 hebben gezet, voldeden we aan alle voorwaarden voor een verantwoorde en beheerste overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. Tegelijkertijd legden we een stevig fundament voor de toekomst: een aangescherpte toekomststrategie, een robuuste uitvoeringsketen, aandacht voor kostenbeheersing en bovenal: hoe zorgen we ervoor dat onze (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden –nu én in de toekomst –kunnen rekenen op een stabiel en duurzaam pensioen? 2025 was daarmee niet alleen een jaar van voorbereiden op de toekomst, maar ook een jaar van het verder vormgeven van die toekomst. In dit jaarverslag lichten we uitgebreid toe hoe we hier in 2025 invulling aan hebben gegeven.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

1

Financiële positie PMT

Algemeen beeld

2025 is het laatste jaar waarin we de financiële positie van PMT nog aan de hand van de ontwikkeling van de dekkingsgraad kunnen schetsen. Onder de Wtp is er immers geen sprake meer van een collectieve dekkingsgraad voor alle (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden.

Aan het begin van het verslagjaar stond de actuele dekkingsgraad van PMT op 108,4% en bedroeg de rekenrente 2,1%. De rente liep vervolgens op: eind mei naar circa 2,6%, met verdere stijgingen in het derde en vierde kwartaal. Eind december 2025 kwam de rente uit op 3,2% waarmee de actuele dekkingsgraad opliep naar 122,3%. Dit niveau was ruim voldoende om de beoogde transitiedoelstellingen te realiseren.

Beleggingsresultaat

De ontwikkelingen in de rente hebben invloed op de hoogte van de pensioenverplichtingen van PMT: het geld dat nodig is om alle toekomstige pensioenen te kunnen betalen. Als de rente verandert, verandert daarmee ook de waarde van deze verplichtingen. Om alle pensioenen te kunnen betalen, nu en in de toekomst, is het belangrijk om voldoende vermogen op te bouwen. Daarom beleggen we de ingeleigde pensioenpremies. Onze beleggingsportefeuille is gesplitst in een matchingportefeuille en een returnportefeuille.

De returnportefeuille bestaat uit de meer risicovolle beleggingen zoals aandelen, vastgoed, hoogrentende bedrijfsobligaties en -leningen. Deze portefeuille heeft als doel een voldoende hoog overrendement te behalen ten opzichte van de opgebouwde verplichtingen om de ambitie voor toeslagverlening zoveel mogelijk waar te kunnen maken. De matchingportefeuille bestaat vooral uit relatief veilige beleggingen. Het doel is om een deel van het risico van renteveranderingen op te vangen.

Daalt de rente? Dan worden de beleggingen in de matchingportefeuille meestal meer waard. Maar de waarde van de pensioenverplichtingen stijgt dan vaak nog harder. Daardoor kan de dekkingsgraad toch dalen. Stijgt de rente (zoals in 2025)? Dan dalen de pensioenverplichtingen juist. De waarde van de beleggingen in de matchingportefeuille daalt meestal ook, maar vaak minder hard. Daardoor kan de dekkingsgraad stijgen.

In 2025 is de rente gestegen van 2,1% tot 3,2%. Dit leidde tot een daling van de verplichtingen met 16,2%. Met het oog op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel hebben we de renteaftdekking verhoogd. Hiermee zorgden we ervoor dat het effect van renteschommelingen op de dekkingsgraad werd afgevlakt. Onder meer daardoor was er in de matchingportefeuille sprake van een rendement van -23,8%. Het rendement van de returnportefeuille was positief (8,5%) en van de matchingportefeuille (-23,8%) negatief. Het totale beleggingsresultaat over 2025 kwam uit op -5,9%. Het totaalrendement komt tot stand door de rendementen van de matching- en returnportefeuille te wegen naar hun omvang binnen het totaal belegd vermogen. Een verdere toelichting is opgenomen in het hoofdstuk Vermogensbeheer van dit jaarverslag.

Dekkingsgraden

Hierna geven we de schematische overzichten van de dekkingsgraden in de tijd weer. De dekkingsgraad is in het pensioenstelsel onder het financieel toetsingskader (FTK) een belangrijke indicator van de financiële positie van een pensioenfonds.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

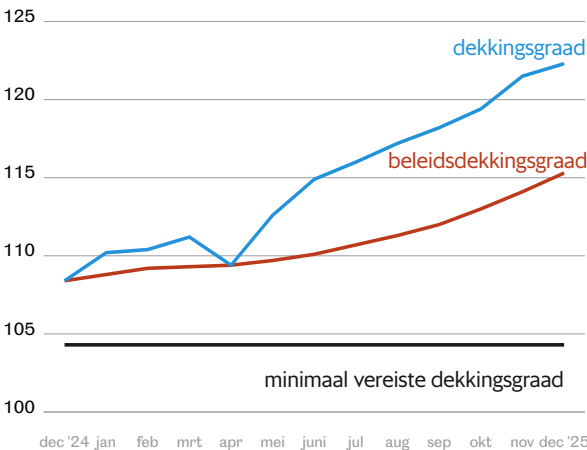
Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

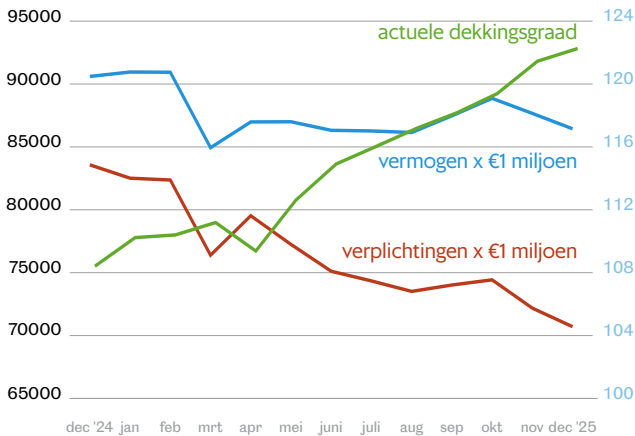
Colofon

Verloop dekkingsgraden in 2025



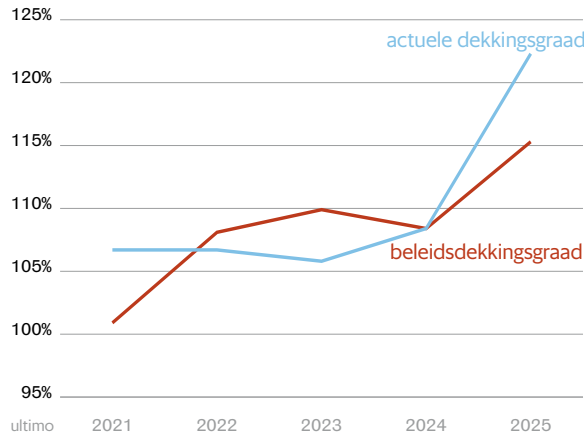
In deze grafiek is het verloop van de verschillende dekkingsgraden in 2025 zichtbaar. De dekkingsgraad is in de loop van het jaar vooral gestegen door positieve beleggingsrendementen en rente-effecten.

Verloop dekkingsgraad ten opzichte van verplichtingen en vermogen



Deze grafiek laat de ontwikkeling van de verplichtingen en het vermogen enerzijds en de dekkingsgraad anderzijds zien.

Dekkingsgraden 2021 –2025



Deze grafiek laat het verloop van de dekkingsgraden over een periode van de laatste 5 jaar zien.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
 - 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
 - 3 Pensioenbeheer
 - 4 Communicatie en klantbediening
 - 5 Vermogensbeheer
 - 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
 - 7 Kosten
 - 8 Risicomanagement
 - 9 Bestuurlijke evaluatie
 - 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Dekkingsgraad PMT (x €1 miljoen)	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Vermogen t.b.v. dekkingsgraad	86.443	90.604
Voorziening pensioenverplichtingen	70.706	83.573
Dekkingsgraad	122,3%	108,4%
Beleidsdekkingsgraad	115,3%	108,4%
	per 01-01-2025	per 01-01-2024
Premiedekkingsgraad	103,5%	109,9%

De premiedekkingsgraad is gedaald van 109,9% per 1 januari 2024 naar 103,5% per 1 januari 2025. Deze daling komt vooral door een daling van de rente in 2024. Daardoor was er meer vermogen nodig in 2025 voor de financiering van de pensioenopbouw dan in 2024.

In 2025 heeft de dekkingsgraad zich als volgt ontwikkeld:

Ontwikkeling dekkingsgraad (in %)	2025	2024
Dekkingsgraad per 1 januari	108,4	105,8
Premie	-0,2	0,1
Uitkeringen	0,2	0,1
Beleggingen	-8,7	4,9
Toeslagen	0,0	-0,1
Rentetermijnstructuur	25,7	-2,6
Overige oorzaken (waaronder schattingswijzigingen en kruiseffecten)	-3,1	0,2
Dekkingsgraad per 31 december	122,3	108,4

Deze tabel –laat de impact van de belangrijkste ontwikkelingen binnen een pensioenfonds op de dekkingsgraad zien. De stijging van de dekkingsgraad is met name te danken aan de combinatie van een wijziging in de rentetermijnstructuur en de beleggingsresultaten. Door de rentestijging in 2025 is het effect van de gewijzigde rentetermijnstructuur positief. Hier staat tegenover dat de beleggingen als gevolg van de gestegen rente ook in waarde daalden. Per saldo is de dekkingsgraad in 2025 gestegen.

Specificatie vermogen t.b.v. dekkingsgraad PMT (x €1 miljoen)	2025	2024
Totaal activa	106.779	105.035
Verplichtingen en overige schulden	-20.336	-14.431
Vermogen t.b.v. dekkingsgraad	86.443	90.604

Kostendeekkende en feitelijke premie (x €1 miljoen)	2025	2024
Zuivere kostendeekkende premie (o.b.v. actuele RTS, incl. solvabiliteitsopslag)	3.921	3.424
Actuarieel zuivere benodigde premie (o.b.v. actuele RTS) t.b.v. pensioenopbouw *	3.290	2.859
Gedempte kostendeekkende premie	2.958	2.685
Feitelijk geheven premie t.b.v. pensioenopbouw	3.403	3.135

* Dit wijkt € 1 miljoen af met 'Wijziging door nieuwe pensioenaanspraken en overgangsregelingen' in de tabel 'Verloop pensioenverplichtingen naar oorzaken' doordat de opslag van 3,50% op de premie voor de excedentregeling geen onderdeel uitmaakt van de wijziging van de technische voorzieningen, maar wel onderdeel uitmaakt van de benodigde actuariële premie.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Verloop pensioenverplichtingen naar oorzaken (x €1 miljoen)	2025	2024
Voorziening pensioenverplichtingen op 1 januari	82.021	78.235
Aanpassing i.v.m. stelselwijziging	0	-1.456
Stand 1 januari na stelselwijziging	82.021	76.779
Wijziging van marktrente / UFR methode	-15.992	1.927
Rentetoevoeging aan VPV	1.981	2.645
Wijziging door nieuwe pensioenaanspraken en overgangsregelingen	3.289	2.858
Onttrekkingen voor uitkeringen	-2.059	-1.928
Schattingswijzigingen *	205	13
Toeslagen	0	42
Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten	-95	-27
Overig	-196	-192
Verschuiving naar voorziening operationele kosten	207	96
Voorziening pensioenverplichtingen op 31 december	69.361	82.021

* De schattingswijzigingen 2025 betreffen de geactualiseerde partnerfrequenties en het leeftijdsverschil (€ 1 miljoen), ervaringssterfte en sekseneutrale factoren (-/- € 21 miljoen), de toegevoegde voorziening voor niet-ingegane wezenpensioenen (€ 60 miljoen), de aanpassing van de schadevoorziening en de IBNR-voorziening (€ 98 miljoen), de herijking van de kostenvoorziening (€ 36 miljoen) en de aanpassing van de reservering voor niet-opgevraagde pensioenen (-/- € 27 miljoen). Tot slot is bij de berekening van de voorzieningen uitgegaan van de exacte geboortedatum en de exacte uitkeringsduur van het pensioen, waar voorheen een geschatte gemiddelde peildatum van 1 juli werd gehanteerd. Deze wijziging leidt tot een stijging van de technische voorziening (TV) ter hoogte van € 58 miljoen.

Verloop voorziening operationele kosten (x €1 miljoen)	2025	2024
Stand 1 januari na stelselwijziging	1.552	1.456
Toevoeging vanuit opslag in premie	55	48
Onttrekking kosten in verslagjaar	-39	-37
Mutaties	-223	85
Voorziening operationele kosten op 31 december	1.345	1.552

Als gevolg van de opslag van 1,90% voor toekomstige kosten in de premie is de kostenvoorziening in 2025 met € 55 miljoen toegenomen (2024: € 48 miljoen). Hier staat een vrijval van excassokosten uit de uitkeringen tegenover ter grootte van 1,90%, waardoor de kostenvoorziening met € 39 miljoen is afgenomen (2024: € 37 miljoen).

De afname van € 223 miljoen (2024: +/- € 85 miljoen) uit mutaties werd voor het grootste deel veroorzaakt door de bijgeschreven rente van € 37 miljoen (2024: € 49 miljoen), de aanpassing naar de rente ultimo het jaar ad -/- € 296 miljoen (2024: +/- € 36 miljoen), en de herijking ultimo 2025 van de kostenvoorziening ter grootte van +/- € 36 miljoen.

Transitie-FTK

We hebben besloten om in 2025 geen gebruik te maken van het transitie-FTK. We hebben daarom vóór 1 april 2025 een herstelplan ingediend bij DNB, op basis van het huidige FTK. Een uitleg van het transitie-FTK is opgenomen in de begrippenlijst van dit jaarverslag.

Gemiste toeslagen

In de periode 2009 –2021 hebben we de pensioenen van (ex-) deelnemers en pensioengerechtigden niet kunnen verhogen omdat de financiële positie van PMT volgens de wettelijke regels op grond van het reguliere FTK ontoereikend was.

Per oktober 2022 hebben we, in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, gebruik kunnen maken van de versoepelde regels voor toeslagverlening. In deze voorbereidende fase hebben we toeslagen kunnen verlenen van 1,29% per 1 oktober 2022, 4,2% per 1 januari 2023 en 3,2% per 1 januari 2024. In 2024 hebben we besloten om geen gebruik te maken van het transitie-FTK. Daardoor kon in 2025 geen toeslag worden verleend.

Ook per 1 januari 2026 is geen toeslag verleend binnen het FTK, omdat we op die datum zijn overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Het fondsvermogen is hierbij verdeeld over de voorzieningen en buffers die in het nieuwe pensioenstelsel nodig zijn. Het resterende vermogen zal worden gebruikt om de pensioenvermogens van onze (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden te verhogen. De verdeling van het vermogen, inclusief het beschikbare vermogen voor een verhoging van de pensioenen per 1 januari 2026, is nader toegelicht onder de gebeurtenissen na balansdatum.

Per 31 december 2025 bedraagt de maximale gemiste toeslag (cumulatief) vanaf 2008 voor actieve deelnemers 39,0% en voor pensioengerechtigden en ex-deelnemers 36,9%. Het bedraagt een maximale gemiste toeslag. De exacte hoogte van de gemiste toeslagen verschilt per situatie van de individuele deelnemer. Daarnaast zijn de aanspraken in 2013 met 6,3% en in 2014 met 0,4% verlaagd. Het uitgangspunt voor toeslagverlening is een toeslag gebaseerd op de prijsindex.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

● 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Herstelplan

In 2025 hebben we opnieuw een herstelplan ingediend bij DNB. Dit plan is gebaseerd op de voorlopige dekkingsgraad per 31 december 2024, de voorgeschreven methodiek van DNB en de maximale waarden van de Commissie Parameters, en gaat uit van een hersteltermijn van 10 jaar. Op basis van dit herstelplan komen we binnen 10 jaar uit het reservetekort en hoefden we in 2025 geen voorwaardelijke pensioenverlaging aan te kondigen.

Haalbaarheidstoets

In maart 2024 heeft de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid aangegeven dat fondsen die voornemens zijn om de pensioenaanspraken en -rechten in te varen in het nieuwe stelsel geen haalbaarheidstoets hoeven in te leveren. Omdat we voornemens waren om in te varen, hebben we in 2025 geen haalbaarheidstoets uitgevoerd. Een uitleg van de haalbaarheidstoets is opgenomen in de begrippenlijst van dit jaarverslag.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

● 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

2

Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

Per 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden. Deze nieuwe pensioenwet introduceert modernere regels voor alle pensioenregelingen in Nederland, die beter passen bij de huidige tijd. Het nieuwe stelsel maakt het pensioen duidelijker en inzichtelijker: deelnemers zien beter hoeveel zij en hun werkgever inleggen en hoe hun pensioen groeit.

In het nieuwe stelsel hangt de hoogte van het pensioen vooral af van de beleggingsresultaten, die samenhangen met de economische ontwikkelingen. De verwachting is dat de kans op pensioenverhogingen in het nieuwe stelsel groter is. Dit komt doordat de economie meestal groeit en pensioenfondsen minder grote reserves hoeven aan te houden dan voorheen. De verhogingen zijn echter niet gekoppeld aan de inflatie. Gemiddeld genomen verwachten we dat een stijging van de pensioenen minder hoog is dan de prijsstijgingen.

PMT heeft daarnaast op drie manieren actie ondernomen om een verlaging van de pensioenuitkering te voorkomen of beperken. Allereerst nemen we minder beleggingsrisico voor deelnemers dichtbij of na de pensioendatum. Hierdoor fluctueert hun (verwachte) pensioen minder van jaar tot jaar. Ten tweede spreiden we de behaalde resultaten in de uitkeringsfase over maximaal tien jaar. Op deze manier kunnen meevallers uit het recente verleden gebruikt worden om een tegenvaller in de toekomst op te vangen. Tot slot is er de solidariteitsreserve, waaruit pensioengerechtigden een aanvulling ontvangen in het geval dat de uitkeringen verlaagd zouden moeten worden. Hoewel een verlaging van de pensioenen op deze manier veelal voorkomen kan worden, bestaat er nog steeds een kans dat de pensioenen op enig moment verlaagd moeten worden. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij een economische crisis die een lange tijd aanhoudt.

In aanloop naar de transitie hebben wij onze (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers gedurende 2025 actief geïnformeerd over alle relevante ontwikkelingen. Een toelichting daarop is verderop in dit hoofdstuk opgenomen.

Implementatie Wet toekomst pensioenen (Wtp)

De transitie naar een nieuwe pensioenregeling vereiste overleg en instemming van verschillende partijen. We hebben daarvoor binnen PMT een projectstructuur opgezet om de besluitvorming binnen verschillende gremia en in overleg met stakeholders te faciliteren. Het doel was het realiseren van een tijdige en evenwichtige transitie van de huidige pensioenregeling naar een gedragen, uitvoerbare en betaalbare pensioenregeling binnen de wettelijke kaders van het nieuwe pensioenstelsel. Een uitleg van elk gremium en de verschillende werkstromen binnen het Wtp-project is terug te vinden in het [transitieplan](#) op de website van PMT.

Op 1 januari 2026 is PMT overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Het jaar 2025 stond volledig in het teken van deze overgang. Na jaren van voorbereiding bereikten wij in dit verslagjaar de fase waarin alle formele besluiten zijn genomen, het invaardossier is ingediend bij de toezichthouder DNB én de invaarbeschikking van DNB is ontvangen.





Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

● 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Het bestuur heeft op 9 december 2025 unaniem het definitieve besluit voor de overgang naar het nieuwe stelsel per 1 januari 2026 genomen. Op dat moment is vastgesteld dat we konden, mochten en wilden overstappen naar de nieuwe regels per 1 januari 2026.

De uitvoeringsorganisaties MN en PGGM hebben aangetoond dat zij de overgang op een zorgvuldige en beheerste manier kunnen uitvoeren. Het verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd over de evenwichtigheid van de overgang. De raad van toezicht heeft goedkeuring gegeven, en ook de beschikking van toezichthouder DNB was binnen. Daarnaast was onze financiële situatie voldoende sterk om de transitie op een evenwichtige manier te laten plaatsvinden.

Op onze website zijn uitgebreide verantwoordingsdocumenten, zoals het transitieplan, implementatieplan, communicatieplan, het pensioenreglement 2026, de ABTN, opnames van onze webinars over het nieuwe pensioenstelsel en een algemene toelichting op de nieuwe pensioenregeling terug te vinden. In de volgende paragrafen lichten we enkele belangrijke onderwerpen toe.

Pensioenregeling

De sociale partners in de Stichting Vakraad Metaal en Techniek (werkgevers- en werknemersorganisaties) hebben belangrijke afspraken gemaakt over de nieuwe pensioenregeling en de transitie daar naar toe. Deze afspraken liggen vast in het transitieplan. In het transitieplan hebben de sociale partners onderbouwd waarom zij het hele pakket van afspraken evenwichtig vinden.

Sociale partners hebben gekozen voor de solidaire premie-regeling. Deze regeling biedt brede(re) mogelijkheden voor passende solidariteit en draagt bij aan een zo stabiel mogelijk pensioen. Daarmee sluit de regeling goed aan bij de voorkeuren van deelnemers, zoals die uit eerdere onderzoeken naar voren zijn gekomen.

Daarnaast hebben sociale partners besloten de nieuwe pensioenregeling zoveel mogelijk te laten aansluiten op de huidige regeling. De totale premie blijft in de nieuwe regeling 27,98%, behalve voor de 'Excedentregeling Laag' (22,4%). Een belangrijk nieuw onderdeel is de **solidariteitsreserve**. Sociale partners hebben in het transitieplan beschreven dat de solidariteitsreserve wordt ingezet voor de volgende doelen:

- Het stabiliseren van de hoogte van de ingegane pensioenen en het verminderen van de kans op verlaging.
- Het afdekken van microlangleven risico voor alle deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden.
- Het afdekken van het risico dat in de opbouwfase het persoonlijk pensioenvermogen van de deelnemer negatief wordt.
- Stabilisatie verwachte pensioenuitkeringen bijna gepensioneerden.

Deze reserve wordt tot maximaal 5% van het fondsvermogen van PMT gevuld (exclusief MVEV, operationele reserve en overige voorzieningen), om zo meerdere jaren van economische tegenslag op te kunnen vangen. Gegeven de financiële situatie op 31 december 2025 kon de solidariteitsreserve worden gevuld met 5% van het vermogen exclusief MVEV, operationele reserve en overige voorzieningen..

Het bestuur van PMT heeft, gegeven de opdracht van sociale partners, vul- en uitdeelregels ten aanzien van de solidariteits-reserve vormgegeven waarmee de doelen van sociale partners kunnen worden behaald. Deze vul- en uitdeelregels zijn onderdeel van het pensioenreglement van PMT.

Het bestuur heeft de risicobereidheid en het risicodraagvlak onder deelnemers uitgevraagd en deze vertaald naar een leeftijdsafhankelijk beleggingsbeleid.

Ook heeft het bestuur in de nieuwe regeling een collectieve uitkeringsfase vormgegeven, waarbinnen de stabiliteit van de uitkeringen naar verwachting verder zal worden vergroot doordat rendementen hierbinnen gespreid worden toegekend.

Verzoek tot invaren

Ten slotte hebben de sociale partners een formeel verzoek tot invaren ingediend bij het bestuur van PMT en de bijbehorende transitiedoelen vastgesteld. Deze transitiedoelen geven richting aan een evenwichtige overstap naar het nieuwe pensioenstelsel en borgen dat alle groepen deelnemers op een zorgvuldige manier worden meegenomen in de transitie.

Transitiedoelen (invaardoorstellingen):

1. **Het wegnemen van de negatieve gevolgen van de afschaffing van de doorsneesystematiek.**
De overgang naar een leeftijdsafhankelijke premie kan voor bepaalde groepen nadelige effecten hebben. Sociale partners streven ernaar deze negatieve gevolgen zoveel mogelijk te compenseren.
2. **Ten minste gelijke uitkeringen voor pensioengerechtigden en andere uitkeringsgerechtigden.**
De groep met een ingegaan pensioen ontvangt na de transitie minimaal hetzelfde pensioen als daarvoor. De overstap mag voor hen geen achteruitgang veroorzaken.
3. **Ten minste een gelijk verwacht pensioen voor actieve deelnemers en ex-deelnemers ('slapers').**
Ook voor actieve deelnemers en gewezen deelnemers (slapers) geldt dat hun verwachte pensioen na transitie ten minste gelijk moet blijven aan de situatie ervoor.
4. **Voorkomen van toekomstige verlagingen van uitkeringen.**
Door het inzetten van aanvullingen vanuit de solidariteitsreserve kunnen toekomstige verlagingen van uitkeringen zoveel mogelijk worden voorkomen.
5. **Het verhogen van de individuele pensioenvermogens en uitkeringen.**
Waar mogelijk streven sociale partners naar verbetering van de pensioenpositie van deelnemers door hogere individuele pensioenvermogens en hogere (toekomstige) uitkeringen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

● 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Samenwerking met sociale partners

De werkgeversorganisaties en werknemersorganisaties, samenwerkend in de Vakraad, zijn de sociale partners van PMT. De Vakraad is verantwoordelijk voor de arbeidsvoorwaarde pensioen. De Vakraad heeft PMT opdracht gegeven om de aangepaste pensioenregeling vanaf 1 januari 2026 uit te voeren. Dit vroeg om intensieve afstemming en nauwe samenwerking met de sociale partners. Samen werkten we aan een solide basis voor de transitie, waarbij het belang van evenwichtige besluitvorming steeds centraal stond.

In 2024 stelde de Vakraad een transitieplan op met de kaders voor de nieuwe pensioenregeling. PMT heeft dit plan vervolgens beoordeeld op evenwichtigheid en haalbaarheid. Omdat deze doorrekeningen telkens gebaseerd werden op de meest actuele economische scenario's, bleek dat sommige uitkomsten die tijdens de onderhandelingen nog evenwichtig waren, door PMT later als onevenwichtig werden beoordeeld. De veranderende economische omstandigheden speelden daarbij een belangrijke rol: door een hogere rekenrente en goede beleggingsresultaten op de rendementsportefeuille steeg de dekkingsgraad van PMT in 2025 sterk. Hoewel deze ontwikkeling welkom was, vroeg dit om voortdurende herbeoordeling van de evenwichtigheid van de vermogensverdeling bij de overgang naar de nieuwe regeling. Daarbij lag de focus met name op de compensatie voor toekomstige gemiste opbouw en de buffer ter bescherming van de pensioenuitkeringen.

De gewijzigde inzichten leidden tot intensief overleg met de sociale partners. Op diverse onderdelen gaven zij nadere duiding bij de gemaakte afspraken. Deze duiding is vastgelegd in een addendum dat onderdeel is geworden van het transitieplan. Zowel het transitieplan als het addendum zijn vervolgens door PMT positief beoordeeld. Daarmee konden we eind juni 2025 aan de Vakraad bevestigen dat we de opdracht voor uitvoering van de nieuwe regeling accepteerden.

Omdat de dekkingsgraad ook in de laatste maanden van 2025 verder bleef stijgen, zijn in het najaar aanvullende gesprekken gevoerd met de sociale partners. Vooral de kans dat de dekkingsgraad eind 2025 boven de 121% zou uitkomen, vroeg om nieuwe afspraken. Het transitieplan ging namelijk uit van een evenwichtige vermogensverdeling tot en met die grens, maar voorzag niet in een scenario daarboven. In de laatste maanden van 2025 zijn hiervoor aanvullende afspraken gemaakt.

Dankzij deze aanvullingen kon PMT op 1 januari 2026 op een evenwichtige manier overstappen naar het nieuwe pensioenstelsel. Hiermee is een zorgvuldig onderbouwde en breed gedragen overgang gerealiseerd.

De besluiten van PMT richting het nieuwe pensioenstelsel

De belangrijkste besluiten die we hebben genomen, hebben betrekking op de vaststelling van de risicohouding, de financiële opzet van de nieuwe pensioenregeling en het besluit tot invaren.

Bij het besluit tot invaren hebben we als bestuur een eigenstandige afweging gemaakt over de evenwichtigheid. Daarbij hebben we beoordeeld of alle groepen deelnemers op een zorgvuldige en evenwichtige wijze worden overgezet naar de nieuwe pensioenregeling.

Daarnaast hebben we vastgesteld dat de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling zorgvuldig en beheerst kan plaatsvinden en uitvoerbaar is. Dit houdt in dat de administratieve processen, systemen, communicatie en risicobeheersing voldoende robuust zijn om een soepele overgang naar het nieuwe stelsel te waarborgen.

Evenwichtigheidsbeoordeling

We hebben onderzocht of het invaren –het overzetten van alle pensioenen naar de nieuwe pensioenregeling –voor alle groepen deelnemers evenwichtig kan gebeuren. Daarbij is gekeken naar verschillende mogelijke situaties, met verschillende dekkingsgraden en diverse renteschokken.

We beoordeelden de transitie als evenwichtig wanneer de dekkingsgraad op het moment van invaren tussen de 106,5% en 121% zou liggen. Binnen deze bandbreedte zou de overgang kunnen plaatsvinden zonder extra besluitvorming.

Een dekkingsgraad van 106,5% was dan ook de minimum dekkingsgraad om verantwoord te kunnen invaren. Bij deze dekkingsgraad zouden we volledig voldoen aan de transitiedoelstellingen van sociale partners en het bestuur:

- er kan volledige compensatie worden gegeven waar dat nodig is;
- de benodigde reserves kunnen adequaat worden gevuld;
- eventuele onevenwichtigheden kunnen worden beperkt via de beschikbare bestuurlijke ruimte.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Als de dekking graad lager zou zijn dan 106,5%, zouden we de transitie zo mogelijk uitstellen, omdat dan niet meer aan de afgesproken transitiedoelstellingen kon worden voldaan.

Het implementatieplan van 14 oktober 2025 beschrijft de beoordeling van PMT tot en met een dekking graad van 121%. Omdat de dekking graad eind november 2025 steeg tot 121,5%, hebben we aanvullend onderzocht of invaren ook evenwichtig is bij hogere dekking graden, tot 126%. Deze scenario's zijn besproken met de sociale partners en we hebben als bestuur vastgesteld dat de transitie ook bij deze hogere dekking graden evenwichtig zou kunnen plaatsvinden. Dit is vervolgens ook als zodanig geconcludeerd door het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht, en vastgelegd in het addendum van 18 december 2025.

PMT kwam uiteindelijk ultimo 2025 uit op een dekking graad van 122,3%. Dit leidt tot de vermogensverdeling zoals weer-gegeven in de tabel hiernaast.

Allereerst is 100% van de technische voorziening in het FTK gebruikt om de opgebouwde pensioenen intact te houden en ook de overige voorzieningen (zoals de kosten voorziening of arbeidsongeschiktheidsvoorzieningen) op peil te houden. De opgebouwde pensioenen beslaan 96,6% van deze 100%.

Het resterende surplus ter hoogte van 22,3% van de technische voorziening is gebruikt om de buffers bij de overgang te kunnen vullen, compensatie toe te kennen aan actieve deelnemers die nadeel ondervinden van de afschaffing van de doorsneesystematiek, en om de opgebouwde pensioenen te verhogen.

Verdeling fondsvermogen op 31 december 2025 * (x €1 duizend)	2025*	In % van TV FTK
Opgebouwde pensioenen, exclusief geëerbiedigd wezenpensioen	68.318.726	96,6%
Kostenvoorziening	1.345.440	1,9%
Overige voorzieningen	1.041.748	1,5%
waarvan voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenuitvoerder **	1.025.035	
waarvan overige posten	16.713	
Subtotaal	70.705.914	100,0%
Solidariteitsreserve	4.154.520	5,9%
Compensatie	3.505.270	5,0%
waarvan direct toegevoegd aan pensioenvermogens	3.500.270	
waarvan bestemd voor het compensatiedepot	5.000	
Verhoging van de opgebouwde pensioenen	7.051.194	10,0%
waarvan direct naar de pensioenvermogens	7.045.915	
waarvan verhoging van pensioen opgenomen onder voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenuitvoerder**	5.279	
Eigen vermogen	1.026.009	1,4%
waarvan ter dekking van het minimaal vereist eigen vermogen	404.355	
waarvan beschikbaar voor overige resultaten	621.654	
Subtotaal	15.736.993	
Totaal	86.442.907	122,3%

* In de jaarrekening bij de gebeurtenissen na balansdatum is vermeld dat € 78.864.911 beschikbaar is voor toedeling aan de persoonlijke pensioenvermogens. Dit bedrag is gelijk aan de waarde van de opgebouwde pensioenen (€ 68.318.726) en de verhogingen van de opgebouwde pensioenen en de compensatie aan actieve deelnemers die nadeel ondervinden van de afschaffing van de doorsneesystematiek die direct aan de pensioenvermogens worden toegevoegd, respectievelijk € 7.045.915 en € 3.500.270.

** In de jaarrekening, bij de gebeurtenissen na balansdatum, is de verhoging van het geëerbiedigde wezenpensioen ad € 5.279 duizend opgenomen in de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenuitvoerder. Het geëerbiedigde wezenpensioen is net als de overige pensioenen op de transitiedatum verhoogd, maar wordt in de nieuwe regeling geadministreerd als een collectieve voorziening voor risico pensioenuitvoerder. De voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico pensioenuitvoerder bedragen in de jaarrekening derhalve € 1.030.314 duizend (€ 1.025.035 duizend plus € 5.279 duizend).



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

● 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

De solidariteitsreserve is op de transitiedatum gevuld met 5,9% van de technische voorziening. Om aan de kapitaalvereisten in het nieuwe stelsel te voldoen en een voldoende buffer te hebben voor overige resultaten is daarnaast de operationele reserve gevuld met 1,4% van de technische voorziening. Ter financiering van de compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek is 5,0% van de technische voorziening benodigd om bovengenoemde compensatie toe te kennen.

Er resteert vervolgens 10,0% van de technische voorziening voor de verhoging van de opgebouwde pensioenen. Omdat de opgebouwde pensioenen 96,6% van de technische voorziening beslaan, leidt dit tot een naar kapitaal gewogen gemiddelde pensioenverhoging van 10,3%.

Deze verhoging is niet voor iedereen hetzelfde: de verhoging wordt standaard berekend met een spreidingstermijn van tien jaar, waardoor een groter deel van de verhoging bij jongere deelnemers terecht komt. Op deze manier wordt de indexatiesystematiek in het FTK voor een deel nagebootst. Ook heeft PMT een deel van het surplus herverdeeld om onevenwichtigheden bij de transitie te voorkomen. Per saldo betekent dit voor pensioengerechtigden dat hun pensioenen met 8,3% zijn verhoogd.

Transitie-effecten

De wet schrijft twee kwantitatieve maatstaven voor om de evenwichtigheid van de transitie te beoordelen:

1. **Het verwachte pensioen** bij normaal, goed en slecht weer.
2. **Het netto profijt**: het verschil tussen de marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkering en de marktwaarde van de toekomstige premie-inleg.

Voor PMT vallen de uitkomsten voor beide maatstaven binnen de grenzen die sociale partners en het bestuur vooraf hebben vastgesteld. De uitkomsten zijn niet voor alle leeftijden gelijk — en dat hoeft ook niet.

Evenwichtig betekent dat de verschillen verklaarbaar en redelijk zijn:

- Voor jongere deelnemers wordt in de nieuwe regeling meer belegd in zakelijke waarden. Daardoor is het verwachte pensioen hoger, maar zijn de verschillen tussen goed en slecht weer groter.
- Voor oudere deelnemers wordt minder risico genomen. Hun verwachte pensioen groeit daardoor minder sterk, maar met minder schommelingen.

Dit past bij hun verschillende risicohouding die we hebben vastgesteld.

Ook in het netto profijt ontstaan verschillen tussen groepen deelnemers. Zo gaan jongere actieve deelnemers er doorgaans licht op achteruit. Oudere actieve deelnemers, ex-deelnemers en pensioengerechtigden gaan er licht op vooruit.

Het verschil geeft inzicht in de mate waarin deelnemers aanspraak maken op de ingelegde premie en de bestaande buffers in beide stelsels. Gaat een deelnemer er in termen van netto profijt op achteruit, dan had hij in het oude stelsel meer aanspraak op de ingelegde premie en de bestaande buffers dan in het nieuwe stelsel. Er wordt dus herverdeeld. Deze herverdeling kan tot op zekere hoogte acceptabel zijn, zolang dit zich binnen bepaalde bandbreedtes bevindt.

We vinden deze verschillen aanvaardbaar, omdat zij in essentie niet worden veroorzaakt door de vormgeving van de overgang naar het nieuwe stelsel en het invaren zelf, maar door het veranderen van de herverdeling tussen het oude en het nieuwe stelsel. Deze verschillen vallen bovendien binnen de vooraf door het bestuur en sociale partners gedefinieerde grenzen.

Alles overwegende hebben we als bestuur geconcludeerd dat het invaren op een evenwichtige manier kan plaatsvinden. De verschillen die tussen deelnemersgroepen ontstaan zijn goed uitlegbaar en passen binnen de afspraken en uitgangspunten van de nieuwe pensioenregeling.

Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan een positief advies uitgebracht en heeft de raad van toezicht zijn goedkeuring gegeven aan de overgang naar de nieuwe regeling, waarmee beide fondsorganen vertrouwen uitspreken in de evenwichtigheid en zorgvuldigheid van de transitie.

Beoordelingen door DNB en AFM

DNB

In het eerste half jaar van 2025 lag de nadruk voor ons op het kunnen indienen van het invaardossier bij toezichthouder DNB. Vooruitlopend hierop hebben we een aantal onderwerpen ter partiële toetsing aangeboden aan DNB, namelijk datakwaliteit, Financiële inrichting van de nieuwe pensioenregeling en risicohouding. Ook hebben we verdiepende sessies gehad over de evenwichtigheid van de transitie. Hiermee is een deel van de inhoudelijke beoordeling van het invaardossier op deze onderwerpen in de tijd naar voren gehaald.

Eind juni 2025 is het invaardossier ingediend bij toezichthouder DNB. Naast het implementatieplan moesten we ook het invaarbesluit indienen bij DNB: dat is het document waarin alle stappen zijn weergegeven die PMT heeft gemaakt om tot het invaarbesluit te komen en de onderbouwing daarvan. Het gaat daarbij om het gevolgde besluitvormingsproces, een impactanalyse van de risico's, de financiële effecten, de collectieve actuariële gelijkwaardigheid en de evenwichtige belangenafweging.

In het implementatieplan is vastgelegd hoe we als PMT uitvoering geven aan de nieuwe pensioenregeling en hoe we omgaan met de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Ook moeten we in het plan vastleggen of de uitbestedingspartners de pensioenregeling technisch kunnen uitvoeren en welke stappen nog moeten worden gezet.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

● 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Het overleg met DNB over het invaardossier heeft ons aanvullende inzichten gegeven in de effecten van de vermogensverschuiving. Zo kwam bijvoorbeeld naar voren dat we beter konden werken met analyses van deeleffecten in plaats van één totale analyse. Deze aanpak sloot aan bij het voortschrijdend inzicht dat DNB als lerende organisatie ontwikkelde binnen de Wtp-transitie. De uitkomsten van deze deelanalyses hebben geleid tot enkele gerichte aanpassingen via beperkte vermogensverschuivingen, bijvoorbeeld omdat deze deeleffecten zich voor bepaalde groepen konden opstapelen.

Hiermee hebben we de evenwichtigheid van de vermogensverdeling verder kunnen verbeteren. Deze inzichten zijn opgenomen in het addendum bij het implementatieplan. Op 30 oktober 2025 hebben we de invaarbeschikking ontvangen met een beperkt aantal algemene voorschriften.

AFM

Bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel hoort ook een communicatieplan over de transitie, dat moest worden ingediend bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Dit plan is op 26 juni 2025 ingediend. De AFM heeft schriftelijk teruggekoppeld dat het plan voldoet aan de wettelijke vereisten. Ook heeft AFM een informatieverzoek gedaan voor de prognosecommunicatie, ofwel de 'voorlopige berekening'. In de terugkoppeling heeft de AFM een aantal aandachtspunten benoemd ter optimalisatie voor de definitieve berekening. Deze aandachtspunten zijn verwerkt in de definitieve berekening.

Communicatie Wtp

In 2025 is het grootste deel van de communicatie gericht geweest op de nieuwe pensioenregeling. Daarbij hebben we grotendeels gebruikt gemaakt van de reguliere communicatiekanalen en middelen, waaronder pensioenjournaals en nieuwsbrieven. We hebben in 2025 extra uitgebreide pensioenjournaals voor deelnemers en pensioengerechtigden en extra edities voor de werkgevers uitgebracht. De nieuwsbrieven hebben we verstuurd naar alle (ex-)deelnemers, gepensioneerden en werkgevers met communicatie over de Wtp. Daarnaast hebben we meer gepensioneerdenbijeenkomsten georganiseerd, die hoge opkomsten kenden.

De communicatie over de transitie verloopt in 3 fases.

In fase 1 lag de focus op de wetgeving, de gemaakte afspraken en de voorbereiding. In 2025 lag de focus op fase 2 (inzicht in de nieuwe pensioenregeling) en fase 3 (individueel inzicht).

Fase 2 omvatte onder meer:

- Samenvattingen van het implementatieplan, het transitieplan inclusief de addenda
- Uitleg en informatie over de nieuwe pensioenregeling, de werking van het partnerpensioen, het omzetten van de pensioenen en compensatie

Hierbij is onder andere gebruik gemaakt van video's en infographics.





Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

● 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Voor fase 3 is in de zomer gestart met de campagne **in 3 stappen naar uw nieuwe pensioen** om alle (ex-) deelnemers en pensioengerechtigden inzicht te geven in wat de overgang persoonlijk voor hen betekent:

- **Stap 1:** voorbeeldberekeningen van maatmensen, die via de website beschikbaar waren. Deze werden heel goed bezocht op de website met meer dan 134.000 unieke gebruikers.
- **Stap 2:** verzending van de persoonlijke voorlopige berekeningen. Uit onderzoek bleek dat deelnemers deze ingewikkeld vonden vanwege alle pensioenbedragen die genoemd worden. Daarom hebben we meerdere ondersteunende communicatiemiddelen ontwikkeld en ingezet, waaronder doelgroepgerichte video's met uitleg over de voorlopige berekening door consultants, *infographics* en *chatbot* Peter op de website. Er zijn 1,4 miljoen voorlopige berekeningen verstuurd, waarvan 500.000 digitaal. Hiervan heeft 21,6% de voorlopige berekening online bekeken of gedownload. Het aantal vragen dat bij Klanteninformatie is gesteld, was met circa 2.500 relatief zeer laag.
- **Stap 3:** het versturen van de definitieve berekeningen in het voorjaar van 2026.

Tijdens het hele traject hebben we continu gemonitord welke vragen binnenkwamen via de chat, Klanteninformatie en de pensioenconsultanten, zodat we de communicatie waar nodig konden bijsturen.

Werkgevers zijn op uitgebreide wijze meegenomen in de communicatie over de nieuwe pensioenregeling, zowel als specifieke doelgroep als via hun rol richting hun werknemers. Zo hebben we een webinar georganiseerd en zijn alle werkgevers vooraf geïnformeerd over het moment dat hun werknemers de voorlopige berekening zouden ontvangen. Daarnaast hebben we via de *toolkit* voor werkgevers specifieke communicatieformats ontwikkeld voor hun werknemers, zoals posters met een QR-code die intern opgehangen kunnen worden.

Risicomanagement

De risicomanagementfunctie was integraal onderdeel van het bestuurlijke besluitvormingsproces over de Wtp-transitie. We vulden deze rol in volgens het reguliere risicomanagementbeleid van PMT. De belangrijkste instrumenten hierbij waren het dynamische risicomanagement en de risico-opinies. Het dynamische risicomanagement werd ingevuld door de betrokkenheid van de risicomanagementfunctie bij de vele Wtp-overleggen die zowel binnen PMT als ook met de pensioenuitvoeringsorganisaties werden gevoerd. De risicomanagementfunctie had structureel en op ad hoc basis veelvuldig overleg over Wtp met de tweedelijs-vertegenwoordigers van PGGM en MN. In 2025 stelde de risicomanagementfunctie meer dan honderd risico opinies op voor de besluitvorming over onderwerpen die gerelateerd waren aan de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. De risico's waren zowel financieel als niet-financieel van aard. De belangrijkste risico's betroffen de integere en beheerste overgang naar de Wtp-regeling waarvoor de tijdige oplevering van IT-functionaliteit essentieel was, de samenwerking over de horizontale keten tussen pensioenbeheer en vermogensbeheer en het risico dat PMT op het transitiemoment een te lage dekkingsgraad zou hebben met als gevolg dat er een financieel tekort zou zijn bij invaren. Deze risico's zijn tevens terug te vinden in het PMT implementatieplan. Daarnaast vervulde de sleutelfunctiehouder risicobeheer specifieke taken binnen de Wtp-transitie, in lijn met de wettelijke vereisten.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

● 3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

3

Pensioen- beheer

Uitbesteding pensioenbeheer

In 2025 lag onze focus voor het reguliere pensioenbeheer op het afronden van de overgang naar het nieuwe administratiesysteem MAP en het verder versterken van de samenwerking met onze pensioenuitvoerder PGGM.

Na de succesvolle livegang van MAP per 1 januari 2024 hebben we in 2025 de laatste resterende knelpunten opgelost die voortkwamen uit de omvangrijke transitie en datamigratie. Voor een beperkte groep deelnemers waren aanvullende controles en correcties nodig. We hebben de gegevens van deze groep in 2025 zorgvuldig geanalyseerd en waar nodig zijn correcties doorgevoerd. Daarmee is onze deelnemersadministratie nu volledig beschikbaar in onze pensioenadministratie en kunnen we vertrouwen op een robuuste basis voor de verdere automatisering en professionalisering van het pensioenbeheer.

Optimalisatie van de dienstverleningsafspraken met PGGM

De overgang naar PGGM in 2024 vond plaats op basis van een 'as-is' overdracht van de dienstverlening. In 2025 zijn we gestart met een gezamenlijk traject om de dienstverleningsafspraken — waaronder governance, rapportagelijnen, KPI-set en service levels — te optimaliseren en structureel verder te professionaliseren.

De nadruk lag hierbij op:

- het verfijnen van procesafspraken en beheersmaatregelen
- het verbeteren van rapportages
- het realiseren van een betere aansluiting tussen operationele werkzaamheden en de besturingscyclus van PMT

Deze doorontwikkeling vormt de basis voor een stabiele en schaalbare dienstverlening richting de komende jaren. We voeren periodiek overleg met de directie van PGGM over de manier waarop PGGM de werkzaamheden uitvoert.

Uniforme pensioenaangifte voor werkgevers

Per 1 januari 2025 is Uniforme Pensioenaangifte (UPA) voor werkgevers in de sector Metaal en Techniek operationeel. Daarmee hebben we een belangrijke moderniseringsslag in de werkgeversbediening gerealiseerd.

UPA maakt het voor werkgevers aanzienlijk eenvoudiger om wijzigingen in dienstverbanden en loonmutaties aan PMT door te geven. De mutaties worden direct vanuit het salarispakket van de werkgever aangeleverd, wat leidt tot minder administratieve lasten en minder fouten.

In 2025 hebben we UPA stapsgewijs verder uitgerold. Inmiddels is een zeer groot deel van de werkgevers succesvol aangesloten. UPA zorgde niet alleen voor administratief gemak bij werkgevers, maar ook voor een verdere verbetering van de datakwaliteit en de tijdigheid van mutatieverwerking binnen onze pensioenadministratie.

We blijven in 2026 investeren in ondersteuning en nazorg voor werkgevers om ook de laatste groep aan te laten sluiten.

ISAE 3402-rapportage

Jaarlijks verstrekken de uitvoeringsorganisaties een ISAE 3402-rapportage aan PMT, waarmee we zicht krijgen op de beheersing van de uitbestede processen. Eind maart 2026 heeft PGGM de rapportage opgeleverd. In 2025 is een aanzienlijk aantal wijzigingen op het Standaard 3402-beheersingsraamwerk doorgevoerd bij PGGM. Deze wijzigingen hingen samen met de harmonisering van pensioenbeheerprocessen tussen de PGGM-locaties Zeist en Den Haag, waardoor ook beheersingsmaatregelen geharmoniseerd konden worden. Dankzij deze aanpassingen zijn in 2025 slechts 8 lichte bevindingen geconstateerd, waarvan 2 bevindingen betrekking hebben op een systeem dat in 2025 is uitgefaseerd en inmiddels niet meer in gebruik is.

Voor de overige 6 bevindingen zijn de controlemaatregelen gedurende 2025 direct aangescherpt. Deze bevindingen hadden met name betrekking op de aantoonbaarheid van de controle in het betreffende dossier.

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Actuariële grondslagen

In de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel hebben we in 2025 de actuariële grondslagen voor PMT herijkt. Daarbij zijn de sterftegrondslagen verfijnd die worden gebruikt om de pensioenen sekseneutraal te waarderen. Ook wijzigden de benodigde voorzieningen voor premievrijstelling bij arbeids-ongeschiktheid en voor het niet-ingegane wezenpensioen. Daarnaast zijn de veronderstelde partnerfrequenties en de kostenvoorziening geactualiseerd. Alles bij elkaar hebben deze aanpassingen geleid tot een stijging van de technische voorziening van PMT van € 174 miljoen.

Los van de financiële impact wordt de kostenvoorziening in de nieuwe pensioenregeling niet meer berekend als percentage van de netto voorziening voor pensioenverplichtingen, maar als de contante waarde van de verwachte kostenkasstromen.

Pensioenkeuzes

Onze deelnemers kunnen gebruik maken van diverse keuze-mogelijkheden in de pensioenregeling. Deelnemers met een jongere partner kiezen er vaker voor om een hoger pensioen te ontvangen totdat de partner ook een AOW-uitkering krijgt. Voor anderen geldt dat zij in de eerste pensioenjaren meer inkomen willen hebben dan op latere leeftijd. Ook ruilt een aantal mensen het partnerpensioen in voor een hoger ouderdomspensioen. Voor deelnemers die alleenstaand zijn, ruilen we het partnerpensioen altijd om voor een hoger ouderdomspensioen.

We willen onze deelnemers graag adequate keuzebegeleiding bieden, waarbij zij goed geïnformeerd worden en een passende keuze kunnen maken die aansluit bij hun persoonlijke situatie. In 2024 hebben we hiervoor het beleid keuzebegeleiding vastgesteld. Onderdelen van dit beleid zijn onder meer de manier waarop de standaardoptie is ingericht, wat de onderbouwing hiervan is en welke communicatiestrategie we hanteren voor de pensioenkeuzes bij verschillende levensgebeurtenissen.

Keuzebegeleiding pensioeningangsdatum

Standaard gaat het pensioen in per AOW-datum. Deelnemers kunnen desgewenst zelf de ingangsdatum van hun pensioen kiezen. We willen hen daarbij zo goed mogelijk ondersteunen. Dat doen we op verschillende manieren. Met onze Pensioen-planner kan een deelnemer berekenen wat alle keuzes en combinaties betekenen voor zijn of haar pensioen. Ook informeren we deelnemers via onze communicatiekanalen over de mogelijke keuzes en de gevolgen hiervan voor hun pensioen. Daarnaast bieden we hen de mogelijkheid tot individuele gesprekken en geven we via presentaties bij bedrijven uitgebreid uitleg over de keuzemogelijkheden.

Keuzemogelijkheden PMT pensioenregeling	Aantal deelnemers	
	2025	2024
Pensioendatum naar eigen keuze (vervroegd ouderdomspensioen)	4.174	3.673
Deeltijdpensioen ultimo verslagjaar	56	260
Deeltijdpensioen ingegaan in verslagjaar	17	98
Partnerpensioen inruilen voor hoger ouderdomspensioen	4.804	4.054
Hoog/laag-constructie (of andersom)	1.704	1.388

Regeling Vervroegd Uittreden (RVU)

De cao Motorvoertuigen (per 1 mei 2021) en de cao Metaal en Techniek (per 1 januari 2023) kennen een RVU-regeling (Regeling Vervroegd Uittreden). Deze regeling heeft als doel om oudere werknemers die zich niet voldoende hebben kunnen voorbereiden op de verhoging van de AOW-leeftijd, de gelegenheid te bieden om eerder te stoppen met werken. De regeling wordt uitgevoerd door sociale partners en niet door PMT. Omdat de hoogte van de RVU-uitkering veelal onvoldoende is om rond te kunnen komen maken veel mensen gebruik van de mogelijkheid om de RVU-uitkering aan te vullen met een vervroegde pensioenuitkering van PMT. Hierdoor kunnen werknemers die veelal op jonge leeftijd zijn begonnen met werken en vaak langdurig zwaar werk hebben verricht toch enkele jaren eerder dan de AOW-leeftijd stoppen met werken.

Politieke ontwikkelingen pensioenkeuzes

Het wordt in de toekomst mogelijk om bij pensionering een ‘bedrag ineens’ op te nemen. Dit bedrag is gemaximeerd op 10% van het pensioen. We werken in de pensioensector al langere tijd aan goede keuzebegeleiding rondom deze extra keuzemogelijkheid. Een keuze voor een ‘bedrag ineens’ betekent voor een deelnemer een lagere maandelijkse levenslange pensioenuitkering. Daarnaast kunnen er ook andere gevolgen zijn. Door het opnemen van een ‘bedrag ineens’ bij het ingaan van het pensioen neemt het jaarinkomen in een bepaald jaar plotseling toe. Dit kan invloed hebben op belastingen en het recht op toeslagen. Het is ongewenst dat deelnemers hierdoor hun recht op toeslagen verliezen of zelfs toeslagen moeten terugbetalen. We werken daarom actief samen met de overheid en andere partijen om de risico's te adresseren en de voorlichting verder vorm te geven. Bijvoorbeeld door bij te dragen aan de ontwikkeling van een online keuzetool van het NIBUD.

Het is goed voorstelbaar dat de politieke keuze wordt gemaakt om de transitie naar het nieuwe stelsel niet verder te belasten met andere wetswijzigingen. Daarom verwachten we dat onze deelnemers de keuze voor het ‘bedrag ineens’ pas kunnen maken nadat alle pensioenfondsen zijn overgestapt op het nieuwe stelsel.

Eigen Risico Beoordeling (ERB)

In het kader van de implementatie van de Wtp-regeling en de verschuiving van het mandaat voor het pensioenbeheer van MN naar PGGM hebben we in 2025 een Eigen Risico Beoordeling (ERB) uitgevoerd. Met deze ERB willen we tot een overkoepelend beeld op strategisch niveau komen om de 2 voor de ERB geformuleerde centrale vragen te beantwoorden. Deze 2 centrale vragen betreffen de aanvaarding van de opdracht om de Wtp-regeling uit te voeren en het voldoende waarborgen van een integere en beheerste bedrijfsvoering.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Datakwaliteit

We vinden het van wezenlijk belang dat we onze pensioengegevens goed op orde hebben en houden. In 2024 hebben we daarom een datakwaliteitsbeleid opgesteld, gebaseerd op het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. De kwaliteit van data die bepalend is voor de juistheid van de pensioenberekening is uitgebreid geanalyseerd en wordt dagelijks door ons gecontroleerd.

Op basis van deze inzichten heeft het bestuur vastgesteld dat de kwaliteit van de data voldoet om te kunnen invaren. In 2025 hebben we het dossier opnieuw beoordeeld en opnieuw ter toetsing voorgelegd. Een onderzoek door de externe accountant en DNB heeft in 2025 bevestigd dat PMT het Kader Datakwaliteit correct heeft toegepast.



Coulancebeleid

Het is van groot belang dat deelnemers krijgen waar ze recht op hebben. We hebben daarom de voorwaarden van de PMT pensioenregeling vastgelegd in het pensioenreglement en in de beleidsregels. Zo is voor iedereen duidelijk wat de regels zijn en waaraan moet worden voldaan.

Het strikt toepassen van deze regels kan echter in uitzonderlijke situaties leiden tot onredelijke of onbillijke uitkomsten. Daarom hebben we in het reglement de mogelijkheid opgenomen om een beroep te doen op hardheid en coulance. Dat betekent dat iemand aan PMT kan vragen om in een specifieke situatie af te wijken van de regels. In het verslagjaar ontvingen we 78 verzoeken (2024: 80). De bestuurscommissie Pensioenen is gemachtigd door het bestuur van PMT om het coulancebeleid uit te voeren. De commissie houdt daarbij altijd rekening met de specifieke omstandigheden van elke situatie. Ook kijkt de commissie naar criteria als bekendheid, verwijtbaarheid en gerechtvaardigd vertrouwen bij het beoordelen of een aanspraak of uitkering moet worden herzien.

De commissie maakt bij de toepassing van het coulancebeleid altijd een afweging tussen de belangen van het individu en het collectief. Het gaat tenslotte altijd om het geld van alle deelnemers van PMT.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

● 4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

4

Communicatie en klantbediening

Pensioencommunicatie

We willen als PMT graag aansluiten bij de wensen, behoeften en verwachtingen van onze doelgroepen: de deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgevers. We hebben goed in beeld wat zij van ons verwachten.

Verwachtingen werkgevers

- Administratief gemak
- Een goed geregeld pensioen voor de medewerkers
- PMT ontzorgt door medewerkers te informeren over hun pensioen
- PMT houdt de werkgevers op de hoogte van pensioenzaken die de medewerkers raken

Verwachtingen (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden

- Een koopkrachtbestendige pensioenuitkering
- Goede en tijdige informatie over persoonlijke pensioenzaken in begrijpelijke taal
- Proactieve benadering door PMT
- Adequate en vriendelijke hulp bij contact met PMT
- Gemakkelijk pensioenzaken regelen
- Het kunnen kiezen van een voorkeurskanaal voor communicatie met PMT

In 2025 hebben we op basis van ons beleidsplan Communicatie & Klantbediening 2023 –2025 én het wettelijke verplichte transitiecommunicatieplan, een jaarplan communicatie opgesteld. Hierbij hebben we, vanwege de verwachte overgang naar de nieuwe pensioenregeling, invulling gegeven aan zowel de reguliere pensioencommunicatie als de transitiecommunicatie. We blijven hiervoor gebruik maken van onze bestaande communicatiemiddelen en –kanalen zoals nieuwsbrieven en pensioenjournaals tot en met persoonlijk contact via Klanteninformatie of met onze pensioenconsulenten.

We hebben voor alle communicatie de verschillende communicatiemiddelen ingezet, die we dit jaar met het oog op de overgang extra uitgebreid hebben gemaakt. In 2025 brachten we 2 extra uitgebreide edities van het pensioenjournaal uit plus 2 speciaal op de werkgevers gerichte edities. Het belangrijkste doel is en blijft dat onze doelgroepen snel en makkelijk de informatie vinden die zij nodig hebben, via het kanaal van hun voorkeur. Daarnaast hebben we 2025 ook continu ingezet op de social media kanalen van PMT: Facebook, LinkedIn en Instagram.





Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Algemene pensioencommunicatie

Onze algemene pensioencommunicatie is gericht op brede informatie over pensioenen en de beleggingen van PMT, het nieuwe pensioenstelsel, de levensgebeurtenissen die invloed hebben op het pensioen en –in het kader van keuzebegeleiding –mogelijke pensioenkeuzes bij pensionering. Het belangrijkste doel van deze communicatie is het verhogen van het pensioenbewustzijn.

We gebruiken daarvoor verschillende communicatiemiddelen. In 2025 is het grootste deel van de content ingezet voor de nieuwe pensioenregeling (zie hiervoor hoofdstuk 2 'Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)' in dit jaarverslag).

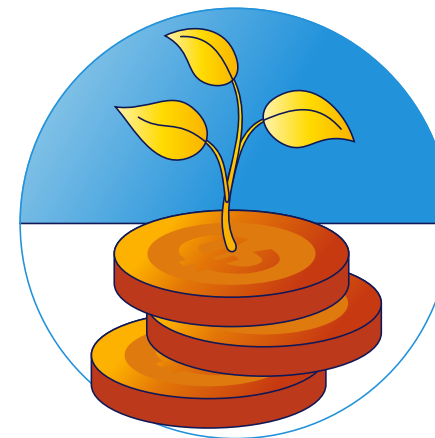
Daarnaast hebben we meer aandacht besteed aan beleggingen, omdat het beleggen van het pensioenvermogen in de nieuwe regeling een prominenter rol krijgt. In 2025 hebben we nieuwe beleggingsrubrieken gelanceerd: het blog 'Beleggen met Laura en Robbert' (beleggingsexperts van PMT) en 'Beleggingen Uitgelicht'.

Voor werkgevers geldt daarnaast het thema 'administratieve zaken' zoals de nieuwe betaalmogelijkheid van automatische incasso en de implementatie en nazorg van de Uniforme Pensioenaangifte (UPA) aan het begin van 2025. In het kader van de nieuwe pensioenregeling hebben we ook richting werkgevers gecommuniceerd over onderwerpen als de excedentregeling. Daarnaast is de *toolkit* voor werkgevers uitgebreid, zodat zij hun werknemers goed kunnen informeren over de nieuwe pensioenregeling.

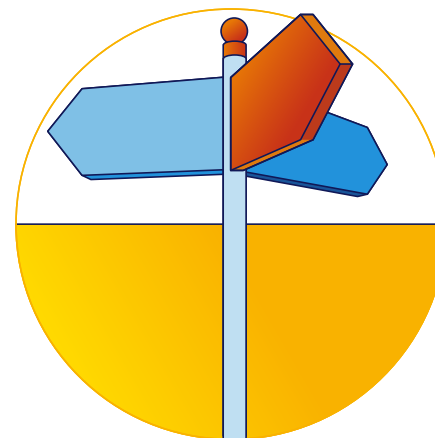
De focus van de content lag in 2025 op de volgende 4 hoofdthema's:



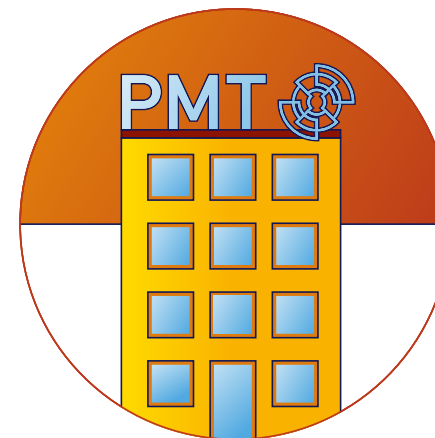
Nieuwe pensioenregeling 60%



Beleggen 15%



Keuze begeleiding/Life Events 15%



Over PMT 10%



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon



Gepensioneerdenbijeenkomsten

Voor pensioengerechtigden organiseerden we dit jaar 7 gepensioneerdenbijeenkomsten, verspreid door Nederland. Dit waren er meer dan gebruikelijk, vanwege de overgang naar de nieuwe pensioenregeling en de behoefte van pensioengerechtigden om hier meer over te horen.

Met deze bijeenkomsten geven we op een persoonlijke manier informatie, geven we hen de mogelijkheid om in gesprek te gaan met bestuursleden en bevorderen we de sociale interactie tussen de pensioengerechtigden. Het aantal aanwezigen was dit jaar vaak meer dan 400 gepensioneerden per bijeenkomst. De bijeenkomsten worden goed gewaardeerd met gemiddeld een 7,9.



Nieuwsbrieven

Elke maand versturen we een nieuwsbrief naar ongeveer 105.000 actieve deelnemers, 38.000 ex-deelnemers en zo'n 76.000 pensioengerechtigden. Het gaat om mensen van wie een emailadres bekend is én die zich hebben aangemeld voor de nieuwsbrief. De openingsratio's zijn hoog: gemiddeld 60% bij (ex-)deelnemers en ruim 70% bij pensioengerechtigden. Werkgevers ontvangen ook elke maand een nieuwsbrief. Deze nieuwsbrief wordt gesegmenteerd verzonden naar werkgevers met meer dan 20 werknemers, werkgevers met minder dan 20 werknemers en administratiekantoren. In totaal gaat het om ruim 20.000 nieuwsbrieven per maand, met een gemiddelde openingsratio van 45%.

Pensioenjournaal en pensioenmagazine

Het pensioenjournaal en -magazine maken deel uit van de wettelijk verplichte communicatie en worden 2x per jaar – in juni en in november – naar alle actieve deelnemers en pensioengerechtigden verzonden. In 2026 zijn de 2 edities extra uitgebreid geweest met de volledige focus op de nieuwe pensioenregeling, bedoeld als bewaarexemplaar. Ook zijn er aanvullend dit jaar 2 edities gemaakt voor de werkgevers. In mei is daarin ook een verkorte versie van het PMT-jaarverslag meegenomen.

Social Media

Wij zetten actief in op de social media kanalen, waaronder LinkedIn, Facebook en Instagram met respectievelijk 3.469, 1.722 en 614 volgers. Met Instagram willen we met name de jongere deelnemers bereiken. Voor elk social media kanaal hanteren we aparte contentformats.





Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Webinars en online uitzendingen

Webinars bieden de mogelijkheid om op een persoonlijke manier grotere groepen deelnemers en werkgevers te bereiken over complexe onderwerpen. De webinars zijn in 2025 gegeven door onze pensioenconsulenten en collega's van PGGM en krijgen een hoge waardering.



Webinar: 'Pensioen in Zicht'

Onderwerp: Pensioenkeuzes bij pensionering
Datum: 1 juli 2025
Doelgroep: deelnemers > 50 jaar

Kerncijfers en resultaten

Genodigden	99.025
Aantal aanmeldingen	9.879
Aantal kijkers	3.861
Aantal terugkijkers	1.432
Gemiddelde waardering	8,2



Webinar: 'de nieuwe pensioenregeling'

Onderwerp: toelichting op de nieuwe regeling en de gevolgen voor werknemers en de administratie
Datum: 1 oktober 2025
Doelgroep: werkgevers

Kerncijfers en resultaten

Genodigden	28.769
Aantal aanmeldingen	3.982
Aantal kijkers	1.651
Aantal terugkijkers	1.157
Gemiddelde waardering	7,9





Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Dienstverlening

Met dienstverlening bedoelen we alle interacties, processen en activiteiten die er zijn met onze doelgroepen: van het eerste contact tot en met de daaropvolgende ervaringen. Ook op dit gebied willen we aan de wensen en verwachtingen van onze doelgroepen voldoen.

Digitale facturen en automatische incasso voor werkgevers

Sinds 2024 is het mogelijk om de factuur digitaal te ontvangen. In dat jaar is ook een pilot gehouden met het aanbieden van automatische incasso, wat succesvol is gelopen. Vanaf 2025 wordt automatische incasso daarom als standaardoptie aangeboden aan werkgevers. Inmiddels worden er ongeveer 24.000 facturen digitaal verstuurd en maken zo'n 7.100 werkgevers gebruik van automatische incasso, waaronder ook grote werkgevers.

Inzicht in pensioen: portalen en planner

Deelnemers kunnen gepersonaliseerde informatie over hun PMT-pensioen bekijken in Mijn PMT. Een volledig overzicht van alle pensioenen is beschikbaar via de website mijnpensioenoverzicht.nl of via de app Pensioenchecker. Belangrijke verbeteringen dit jaar waren dat we acties kunnen klaarzetten in de 'Mijn PMT'-omgeving voor deelnemers, die zij direct online kunnen afhandelen en de toevoeging van een 'Track en Trace' functie waarmee deelnemers kunnen volgen wat de status is van een door hen ingediende aanvraag. De 'Mijn PMT'-omgeving is in 2025 bijna 1 miljoen keer bezocht.

Kennissessies werkgevers en presentaties brancheorganisaties

In 2025 gaven onze werkgeversconsulenten 2 kennissessies, als afsluiting van een tour door Nederland in de periode 2023–2025. In totaal zijn er 10 kennissessies gehouden. Tijdens deze sessies is aandacht besteed aan PMT in het algemeen, de pensioenregeling, de administratieve afhandeling voor werkgevers en de Wtp. Per sessie namen circa 50 werkgevers deel en de waardering is 8,2. De sessies zijn doorgaans binnen 2 dagen na verzending van de uitnodiging al volgeboekt.

Daarnaast verzorgden de werkgeversconsulenten ook presentaties bij de brancheorganisaties in de sector Metaal en Techniek. Bijvoorbeeld bij de Metaalunie zijn 5 bijeenkomsten georganiseerd, waarbij PMT het onderdeel over de nieuwe pensioenregeling voor zijn rekening nam. In totaal waren hierbij 280 werkgevers aanwezig.

Nieuw: Teletolk

Om onze communicatie nog toegankelijker te maken, hebben we in 2025 onze dienstverlening uitgebreid met Teletolk. Hiermee kunnen doven, slechthorenden en mensen met een spraakbeperking eenvoudig via gebarentaal of tekst met ons bellen.

Hoe wilt u bellen?



GEBAREN

Open ●

Let op: Alleen voor doven en slechthorenden.
Please note: Only for the deaf and hard of hearing.



TEKST

Open ●

Let op: Alleen voor doven en slechthorenden.
Please note: Only for the deaf and hard of hearing.





Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Deelnemers geven hun mening

Wij willen graag weten wat deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers denken over PMT en wat zij van PMT vinden. Daarom doen we op reguliere basis onderzoek om zowel het imago van PMT te meten als hoe de doelgroepen onze dienstverlening ervaren. De feedback gebruiken we om de dienstverlening verder te verbeteren. Structureel meten we de algemene waardering, de klantreizen en de verschillende contactmomenten, zowel per telefoon als per email.

Ook werken we met een online klantenpanel onder de naam 'Praat mee met PMT' dat we veelvuldig hebben ingezet voor met name de Wtp-gerelateerde onderwerpen.

In 2025 is het klantenpanel uitgebreid met een panel voor werkgevers. Onderwerpen die we in dit panel hebben getoetst, zijn onder andere behoeften en verwachtingen, vertrouwen, communicatie van de voorlopige berekeningen en de gebruikersvriendelijkheid van onze online omgevingen.

Wat zeggen onze (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden

"Graag had ik informatie gelezen over het eerder stoppen met werken en de gevolgen hiervan in de nieuwe stelsel."

"Heb ik invloed op de aandelen/obligatie verhouding?"

"Vertrouwde instelling. Veilige plaats waar ik mijn pensioen heb opgebouwd."

"Je wordt goed op de hoogte gehouden via mail wat er speelt."

Aandacht voor innovatie

Innovatie en digitalisering: Verbetering contactmomenten via innovatie en digitalisering

We registreren de contactmomenten en de daarbij behorende gegevens ter verbetering van de contacten met onze deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. In 2025 zijn meerdere innovaties geïmplementeerd die onze dienstverlening verder verbeteren en/of efficiënter maken. Het gaat om de volgende ontwikkelingen:

1. **Speech-to-text:** Met de *speech-to-text* oplossing wordt via een *artificial intelligence* (AI) toepassing automatisch een gespreksamenvatting gemaakt van het telefoongesprek. Deze samenvatting wordt automatisch toegevoegd aan de registratie van het contactmoment. Hierdoor is de afhandeltijd van een klantcontact verlaagd met circa 10%.
2. **Keuzebegeleiding:** Voor alle pensioenkeuze-onderwerpen is keuzebegeleiding (*guided trouble shooter*) geïntroduceerd voor het telefoniekanaal. Medewerkers worden hiermee ondersteund in gesprekken met deelnemers en pensioengerechtigden over keuzes die zij hebben rondom onderwerpen als het ANW Pensioen, pensionering, waardeoverdracht, bijzonder partnerpensioen, deelname aan de excedentregeling of vrijwillige voortzetting.
3. **Knowledge buddy:** De *knowledge buddy* is een AI-oplossing die medewerkers helpt bij het beantwoorden van vragen van deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Een medewerker kan een vraag stellen aan de *knowledge buddy* en ontvangt vervolgens een antwoord dat is gebaseerd op onze kennisartikelen. Dit antwoord kan worden gebruikt in een telefoongesprek of worden opgenomen in een mail of chat. De *knowledge buddy* zal ook worden ingezet voor het realiseren van een *chatbot* op het portaal.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

PMT Pensioenconsulenten

Onze pensioenconsulenten staan klaar voor werknemers (10 consulenten, regionaal werkzaam) en werkgevers (4 consulenten, werkzaam per brancheorganisatie).



Aantal gevoerde gesprekken

2.746 in 2025
2.563 in 2024

Afgehandelde telefonische en schriftelijke vragen

22.051 in 2025
20.259 in 2024



Aantal afgelegde bedrijfsbezoeken

209 in 2025
284 in 2024

Gemiddelde waardering werknemersconsulenten

8,9 in 2025
8,8 in 2024



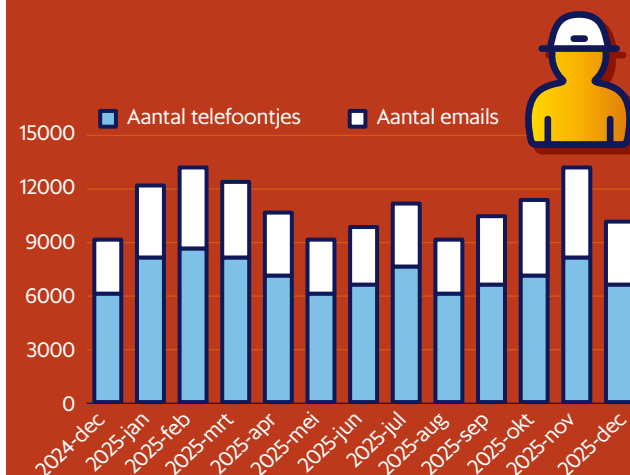
Gemiddelde waardering werkgeversconsulenten

8,9 in 2025
8,8 in 2024

Persoonlijke contact

Een belangrijk onderdeel van onze dienstverlening is persoonlijk contact met onze doelgroepen. Het gaat dan vooral om het beantwoorden van vragen via onze afdeling Klanteninformatie (voor deelnemers) of onze afdeling Accountbeheer (voor werkgevers). Voor pensioenvraagstukken op persoonlijk of zakelijk vlak zijn er onze pensioenconsulenten voor werkgevers en deelnemers.

Aantal klantcontacten deelnemers



Aantal telefoontjes

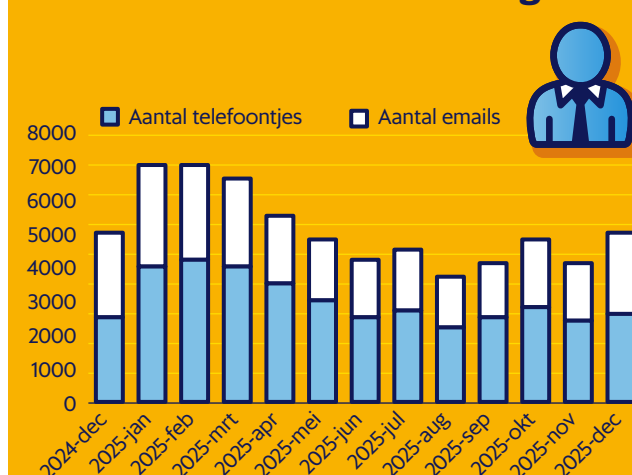
80.726 in 2025
77.991 in 2024



Aantal emails

47.951 in 2025
36.475 in 2024

Aantal klantcontacten werkgevers



Aantal telefoontjes

36.723 in 2025
44.224 in 2024



Aantal emails

24.769 in 2025
35.957 in 2024



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon



PMT in de media: een greep uit de mediaberichten

We willen een duidelijk profiel in de media hebben, dat is ook wat verwacht mag worden van een van de grootste pensioenfonds van Nederland. Ook onze achterban verwacht een actieve, heldere en voor de sector Metaal en Techniek herkenbare zichtbaarheid de media van ons. We voeren een mediabeleid waarin de visie van PMT belangrijke pensioenvraagstukken beleggingsbeleid duidelijk voor het wordt gebracht.



Pensioenen

De communicatie over pensioenen stond in het teken van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Dat vroeg om transparante heldere communicatie waarin de evenwichtigheid van de besluitvorming centraal stond.

PMT verstevigt fundament voor de toekomst

2024 stond in het teken van de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarnaast droeg de afronding van diverse strategische trajecten bij aan een sterk fundament voor de toekomst. Met PGGM en MN werd de vernieuwing van het ICT-systeem voor de uitvoering van de pensioenadministratie en de mandaatverschuiving van het pensioenbeheer naar PGGM succesvol afgerond.

[Link naar het originele bericht](#)

Gezamenlijke reactie op voorstel aanpassing nieuwe pensioenstelsel

PMT-voorzitters Mieke van Veldhuizen en Terry Troost reageren: 'Het voorstel om de wet drastisch aan te passen zet het fundament van ons pensioenstelsel op het spel. Zowel het oude als het vernieuwde stelsel wordt gedragen door de uitgangspunten collectiviteit en risicodeling.'

[Link naar het originele bericht](#)



Interview voorzitters PMT Pensioen Pro ontvangst invaarbeheer

PMT heeft de volgende hobbel genomen om op 1 januari 2026 over te gaan naar de solidaire premieregeling. Het fonds heeft de felbegeerde invaarbeheer van DNB binnen, waardoor het bestaande pensioenen kan invaren. Het fonds noemt de ontvangst van de beschikking 'een belangrijke mijlpaal'.

[Link naar het originele bericht](#)

Pensioenfonds Metaal & Techniek mag overstappen naar nieuw stelsel

PMT, het pensioenfonds voor werknemers en Metaal- en Technieksector, mag per 1 januari overstappen op het nieuwe pensioenstelsel. Daarvoor heeft het pensioenfonds de officiële toestemming ontvangen van De Nederlandsche Bank (DNB). Met 1,3 miljoen werkenden en pensioengerechtigden is PMT een van de grootste fondsen van Nederland. Het belegt 86 miljard euro voor zijn deelnemers.

[Link naar het originele bericht](#)



Max Meldpunt over compensatie

Pensioenfonds Metaal en Techniek is duidelijker: wie maximaal 6 maanden rondom 31 december geen baan in de sector heeft, maar wel weer terugkeert, komt alsnog voor compensatie in aanmerking. Op die manier zorgt het fonds ervoor dat werknemers die op de precieze datum van de overgang toevallig geen dienstverband hadden, toch een compensatie krijgen.

[Link naar het originele bericht](#)



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Beleggingen

In diverse media gaf PMT een toelichting op het beleggingsbeleid

Groep beleggers eist inspraak bij mogelijke klimaatkoerswijziging BP

Een groep beleggers, waaronder de Nederlandse partijen Robeco, Van Lanschot en pensioenfonds PMT, eist inspraak over eventuele afzwakking van de klimaatdoelen van energieconcern BP.

[Link naar het originele bericht](#)

1000 miljard dollar voor één iemand: vijf vragen over gigabonus voor Musk

Pensioenfonds Metaal en Techniek (PMT), dat voor een half miljard euro aan Tesla-aandelen heeft, stemde tegen omdat het fonds het een "excessieve beloning" vindt. Daar komt nog eens bij dat het aandeel van Musk in Tesla groter zou kunnen worden. Als hij zijn doelen haalt, verdubbelt zijn aandelenbelang en zou hij bijna een kwart van alle aandelen in handen hebben.

[Link naar het originele bericht](#)



PMT algemeen

Wijzigingen bestuur en raad van toezicht PMT

Benoeming Roelf van der Ploeg als bestuurslid, afscheid bestuursleden Eunice Bronswijk-Pais en Jacqie van Stigt en toetreding Evalinde Eelens tot raad van toezicht.

[Link naar het originele bericht](#)

Benoeming Caspar Vlaar tot voorzitter PMT namens werknemers en pensioengerechtigden

Per 1 januari 2026 treedt Caspar Vlaar aan als voorzitter namens de werknemers en pensioengerechtigden bij PMT. Caspar is sinds 2023 lid van het bestuur van PMT en heeft ruime bestuurservaring bij diverse pensioenfondsen. Daarnaast is hij sinds zijn aantreden lid en sinds 2024 vicevoorzitter van de Commissie Beleggingen. Caspar beschikt over brede expertise en ervaring op het gebied van pensioen, Wtp, vermogensbeheer, maatschappelijk verantwoord beleggen, governance en (financieel) risicomanagement.

[Link naar het originele bericht](#)





Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Klachten en geschillen

We streven ernaar de pensioenregeling naar tevredenheid van alle deelnemers en werkgevers uit te voeren. Toch kan er een verschil van inzicht ontstaan. Ook dan willen we laagdrempelig en betrokken zijn. PMT kent daarom een klachtenprocedure die doorlopen kan worden. Elke ‘uiting van ongenoegen’ registreren wij als een klacht. Ook in 2025 hebben we weer structureel onder deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers die een klacht hebben ingediend de klanttevredenheid gemeten. We gebruiken deze resultaten om te kijken of en waar we nog verder kunnen verbeteren.

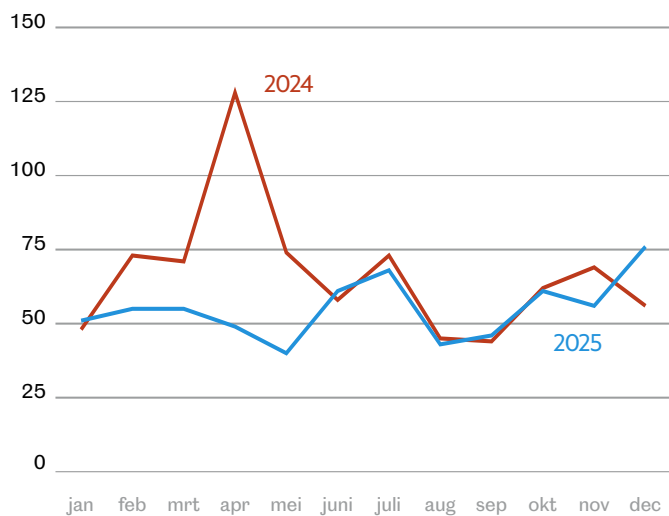
Een klacht die naar oordeel van de deelnemer niet naar tevredenheid is afgehandeld is een geschil. Vanaf 1 januari 2024 kunnen deelnemers met hun geschil terecht bij de Geschillen Instantie Pensioenfondsen (GIP). Deelnemers kunnen vervolgens kiezen voor bemiddeling door de Ombudsman Pensioenen of voor een juridische uitspraak door de geschillencommissie van GIP.

Aantal klachten

In 2025 ontvingen we 661 klachten (589 klachten van deelnemers en van werkgevers). Dit is een afname ten opzichte van het piekjaar 2024 (801 klachten), maar het aantal klachten ligt nog steeds aanzienlijk hoger dan in de jaren daarvoor. De daling is deels toe te schrijven aan de stabilisatie na de overgang van de pensioenadministratie naar PGGM. Tegelijkertijd blijft het klachtenvolume hoog door de complexiteit van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling (Wtp) en de toegenomen aandacht voor klachtafhandeling.

Instroom klachten per maand

De spreiding van klachten over het jaar laat duidelijk pieken zien in juni/juli en november/december. In juni/juli hadden de meeste klachten betrekking op de behandelingsduur. In november/december nam het aantal Wtp-gerelateerde klachten toe. Het gaat hierbij onder andere om klachten van deelnemers die voorafgaand aan de overgang naar de nieuwe regeling nog een inhaalindexatie of een herstel van de pensioenverlagingen uit het verleden verwachten, of die een klacht indienen omdat zij niet in aanmerking komen voor de compensatieregeling.



Aantal deelnemersklachten per onderwerp

In 2025 dienden 589 deelnemers een klacht in, waarvan het voor 469 deelnemers een eerste klacht betrof en voor 120 deelnemers een bezwaar tegen de afhandeling van hun klacht (zogenoeten ‘geëscaleerde klachten’). Van deze geëscaleerde klachten heeft de administratie er 93 alsnog afgehandeld. De resterende 27 geëscaleerde klachten zijn voorgelegd aan het bestuur. Er zijn 10 geschillen in behandeling genomen door GIP. De onderwerpen van de klachten betroffen:

Onderwerp	Aantal behandelde klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Service en klantgerichtheid	42	7	
Behandelingsduur	96	10	
Informatieverstrekking	60	19	
Deelnemersportaal	12	0	
Keuzebegeleiding	9	0	
Pensioenberekening en -betaling	100	36	2
Registratie werknemersgegevens/ datakwaliteit	11	5	
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	32	32	8
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	76	9	
Financiële situatie	25	2	
Duurzaamheid	0	0	
Overig	6	0	
Totaal	469	120	10

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Aantal werkgeversklachten per onderwerp

In 2025 ontvingen we in totaal 67 nieuwe werkgeversklachten en waren er 5 geëscaleerde klachten. De onderwerpen betroffen:

Onderwerp	Aantal behandelde klachten	Geëscaleerde klachten
WG –nota	34	3
WG –portalen	1	0
WG –afhandelingsduur	2	0
WG –verplichtstelling	3	0
WG –communicatie	15	1
WG –overig	3	1
WG –aan en afmeldprocedure	2	0
WG –UPA	7	0
Totaal	67	5

Klantsignalen

Naast klachten registreerden we in 2025 ook 5.300 klant-signalen, waarvan 4.484 afkomstig waren van deelnemers en 816 van werkgevers. Deze signalen gaven inzicht in de verwachtingen van klanten en boden aanknopingspunten voor verbetering. Een belangrijk thema bij de klantsignalen van deelnemers was de aankomende overstap naar de nieuwe pensioenregeling. De meeste klantsignalen hadden betrekking op informatievoorziening, behandelingsduur of het deelnemersportaal. Bij werkgevers vormde de overgang naar de Uniforme Pensioenaangifte (UPA) een belangrijk thema, evenals de nota.

Klanttevredenheidsonderzoek

Uit het klanttevredenheidsonderzoek blijkt dat de tevredenheid over de klachtafhandeling in 2025 licht is verbeterd. De gemiddelde algemene waardering steeg naar 6,24 (2024: 6,1). Bovendien nam deze waardering gedurende het jaar toe: van een onvoldoende aan het begin van 2025 tot circa een 7 aan het einde van het jaar.

Ook bleven klanten de moeite om een klacht in te dienen als gering ervaren (Customer Effort Score circa 1,6), en daalde het gemiddeld aantal contactmomenten per klacht licht.

Dit wijst op een efficiëntere afhandeling (betere first time fix). Een verbeterpunt blijft de tijdige en duidelijke ontvangst-bevestiging. De waardering hiervoor is gedaald van 8 naar 7. Klanten geven aan dat dit eerste contactmoment niet altijd tijdig plaatsvindt of helder genoeg is.

Verbeteracties na klachten in 2025

In 2025 lag de focus op het verbeteren van de tijdigheid van de klachtafhandeling. Door een gerichte aanpak en de inzet van meer capaciteit steeg de tijdige afhandeling van klachten van circa 65% begin 2025 naar 98% eind 2025.

Vanaf februari 2025 is daarnaast de werkwijze rondom de ontvangstbevestiging van klachten aangepast. In de ontvangstbevestiging wordt nu de naam van de behandelaar vermeld en deze behandelaar verstuurt zelf de bevestiging. Dit heeft bijgedragen aan een meer persoonlijker benadering, maar ging gepaard met een latere verzending van de ontvangstbevestiging. De tijdigheid van het bevestigen daalde naar gemiddeld circa 80%. De klachten worden nu inhoudelijk sneller afgehandeld, maar de tijdigheid van het versturen van de ontvangstbevestiging blijft nog achter bij het gewenste niveau. Het verder verbeteren van dit onderdeel van het klachtenproces krijgt daarom prioriteit in 2026.

Om klachten over lange doorlooptijden te verminderen, zijn de achterstanden volledig weggewerkt en is de behandeling van pensioenaanvragen versneld. Deelnemers werden aangemoedigd om het pensioen digitaal aan te vragen en kregen daarbij ondersteuning waar nodig. Ook vereenvoudigden we de interne procedures.

Na een analyse van terugkerende klachtpatronen hebben we aanpassingen gedaan in brieven en online informatie. We hebben bijvoorbeeld extra nadruk gelegd op de onherroepelijkheid van gemaakte keuzes (pensioenkeuzes) en communiceren proactiever over wijzigingen (bijvoorbeeld het einde van het ANW-pensioen). Daarnaast hebben we uitlegvideo's en webpagina's toegevoegd over de wijzigingen als gevolg van de nieuwe pensioenregeling.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

5

Vermogens- beheer

Ons beleggingsbeleid is erop gericht om een bijdrage te leveren aan een koopkrachtig pensioen. Daarbij sluiten we zoveel mogelijk aan bij de kenmerken en voorkeuren van de sector Metaal en Techniek. We doen daarvoor regelmatig onderzoek onder deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. De resultaten daarvan nemen we mee bij de vormgeving van ons beleggingsbeleid.

Strategisch Beleggingsbeleid 2025

In het [Strategisch Beleggingskader 2023-2025](#) hebben we de doelstelling van ons beleggingsbeleid vastgelegd, aangegeven welke beginselen we hanteren in het bereiken van deze doelstelling en welke risicohouding daarbij hoort. Onderdelen van het kader zijn onder andere de kosten van het vermogensbeheer, verantwoord beleggen, impact beleggen, beleggen in Nederland en het transparant zijn over de beleggingen.

Het strategisch beleggingsbeleid richt zich op de periode 2021 –2025, ondersteund door een strategisch beleggingskader voor de periode 2023 –2025. Ons beleggingsbeleid is gericht op het behalen van voldoende rendement om aan de verplichtingen te kunnen voldoen, plus extra rendement om bij te kunnen dragen aan een koopkrachtig pensioen: dit heet overrendement.

We hanteren voor de gehele portefeuille een overrendementsdoelstelling van gemiddeld 1,5% per jaar. Vervolgens hebben we per vermogenscluster een overrendementsdoelstelling geformuleerd (zie ook onderstaand schema):

- Cluster onroerend goed 2,5%
- Cluster hoogrentend 2%
- Cluster Aandelen 3%

Het begrip overrendement wordt verder uitgelegd in de begrippenlijst achter in dit jaarverslag.

De strategische beleggingsportefeuille 2021 –2025 ziet er als volgt uit:

	Strategisch gewicht	Bandbreedte	Overrendementsdoelstelling per vermogenscluster
Overrendementsdoelstelling			1,5%
Matchingportefeuille	42,5%	37,5% – 47,5%	0%
Strategische renteafdekking (marktrente)	60%*	57,5% – 62,5%	
Onroerend goed	12,5%	10% – 15%	2,5%
Hoogrentend	15%	12,5% – 17,5%	2%
Aandelen	30%	25% – 35%	3%

* In 2024 heeft PMT besloten om de renteafdekking tijdelijk op te hogen naar 75% om het risicoprofiel te verlagen tot het moment van invaren in het nieuwe pensioenstelsel (01-02-2026)

We evalueren de beleggingsportefeuille regelmatig ten opzichte van ontwikkelingen in de economie en op de financiële markten op de middellange termijn. We maken geen gebruik van tactisch beleid. Dit betekent dat we geen actieve (tijdelijke) over- of onderwegingen ten opzichte van de strategische portefeuille aanbrenge binnen de portefeuille. Over- of onderwegingen (dat wil zeggen buiten de hierboven in de tabel weergegeven bandbreedtes) kunnen daarmee in principe alleen het resultaat zijn van bewegingen van markten, die we in beginsel via herbalancering weer binnen de (grenzen van de) strategische portefeuille brengen.

In 2025 hebben we tevens de voorbereidingen getroffen voor het strategisch beleggingskader 2026 –2029. Dit gaat per 1 januari 2026 in. In het nieuwe kader zijn de beleggingsbeginselen iets aangepast en daarmee in lijn gebracht met het beleggen onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp).



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Gemiddeld overrendement over de afgelopen 5 jaar: 7,9%

Het overrendement (het rendement van de beleggingen bovenop de waardeverandering van de verplichtingen) over de afgelopen 5 jaar was gemiddeld 7,9% per jaar. Daarmee is onze doelstelling van een gemiddeld overrendement van 1,5% per jaar ruimschoots behaald.

Het overrendement, in verhouding tot het rendement en de verplichtingen, kwam in de afgelopen 5 jaar uit op:

	2025	2024	2023	2022	2021
Rendement portefeuille	-5,9%	8,2%	8,4%	-27,5%	3,6%
Verplichtingen (marktrente)	-16,2%	5,8%	6,2%	-34,5%	-11,6%
Overrendement*	10,2%	2,3%	2,3%	7,0%	15,2%

* De afwijking in de totaalstelling van het overrendement is te wijten aan afrondingsverschillen.

De resultaten van het overrendement in de afgelopen 5 jaar laten zien dat onze financiële positie in hoge mate afhankelijk is van de markt- en rentebewegingen. In 2025 was het (absolute) rendement op de beleggingen -5,9%. De rente is per saldo in 2025 gestegen. Door deze rentestijging zijn de verplichtingen in 2025 in waarde gedaald.

De marktwaarde (op basis van de marktrente) van de verplichtingen daalde met 16,2%. Hierdoor kwam het overrendement over 2025 uit op 10,2%.

Rendementen 2025

In 2025 liet de matchingportefeuille een waardedaling zien in verband met de stijging van de marktrente (rendement -23,8%). De returnportefeuille kwam uit op een rendement van 8,5%. De begrippen matchingportefeuille en returnportefeuille worden uitgelegd in de begrippenlijst achterin dit jaarverslag.

Binnen de returnportefeuille behaalden alle vermogensclusters positieve rendementen. Het cluster aandelen (inclusief private equity) behaalde met 11,3% het hoogste rendement, gevolgd door het cluster hoogrentende waarden met een rendement van 5,9%. Het cluster onroerend goed heeft in 2025 een rendement behaald van 4,1%. Over 2025 kwam het totale beleggingsrendement uit op -5,9% (2024: 8,2%).

Het gemiddelde rendement over de periode 2021 –2025 kwam uit op -3,5% per jaar. Een overzicht van de [sinds 1948 behaalde rendementen](#) is te vinden op onze website.

Gemiddeld rendement over de afgelopen 5 en 10 jaar

Het gemiddelde rendement over de afgelopen 5 en 10 jaar bedroeg respectievelijk -3,5% en 2,3%¹.

Rendementen beleggingsportefeuille PMT (in % -netto)	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Matchingportefeuille	-23,8	6,8
Returnportefeuille	8,5	9,5
Onroerend goed	4,1	0,4
• Direct onroerend goed	4,4	0,8
• Beursgenoteerd onroerend goed	3,3	-1,6
Hoogrentende waarden	5,9	5,3
Aandelen (inclusief private equity)	11,3	14,6
• Beursgenoteerde aandelen	12,9	19,7
• Private equity	4,7	3,2
Totaal	-5,9	8,2

Beleggingsportefeuille 2025

Eind 2025 lagen de matchingportefeuille en de clusters van de returnportefeuille binnen de bandbreedtes van het strategisch beleggingsbeleid. In onderstaande tabel is de samenstelling van de beleggingsportefeuille per eind 2024 en 2025 te zien.

Samenstelling vermogen (in %)	2025	2024	Band-breedte
Matchingportefeuille	39	43	37,5% -47,5%
Returnportefeuille	61	57	52,5% -62,5%
Onroerend Goed	12	10	10%
• Direct onroerend goed	9	7	-15%
• Beursgenoteerd onroerend goed	3	3	
Hoogrentende waarden	17	15	12,5% -17,5%
Aandelen (inclusief private equity)	32*	32	25% -35%
• Beursgenoteerde aandelen	25	24	
• Private equity	7	8	

* De werkelijke aandelenblootstelling van PMT lag lager dan in deze tabel staat, omdat het aandelenrisico tijdelijk was verlaagd met behulp van afdeckingsmaatregelen. Deze verlaging is niet zichtbaar in de samenstelling van het vermogen.

Tijdelijke afbouw aandelenexposure

In aanloop naar de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel hebben we extra aandacht besteed aan het 'beschermen van de dekkingsgraad'. De periode vlak vóór de overstap is belangrijk, omdat grote schommelingen in de waarde van beleggingen direct invloed hebben op het pensioenvermogen dat wordt ingebracht in het nieuwe stelsel.

Aandelen leveren op de lange termijn meestal een hoger rendement op, maar kunnen op korte termijn sterk in waarde dalen. Een sterke daling van aandelenkoersen heeft een negatieve invloed op de dekkingsgraad.

1 De werkelijke aandelenblootstelling van PMT lag lager dan in deze tabel staat, omdat het aandelenrisico tijdelijk was verlaagd met behulp van afdeckingsmaatregelen. Deze verlaging is niet zichtbaar in de samenstelling van het vermogen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Wat heeft PMT besloten?

We hebben in het najaar van 2025 besloten de totale aandelen-exposure binnen de geldende bandbreedtes terug te brengen van ruim 33% naar circa 26% van het pensioenvermogen. Met deze stap werd het pensioenvermogen minder gevoelig voor plotselinge dalingen op de aandelenmarkten. Bij een forse daling van aandelenkoersen blijft de dekkingsgraad hierdoor stabiel dan bij een hogere aandelenweging.

Wat betekende dit voor deelnemers?

Deze keuze zorgt voor meer rust en stabiliteit in de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. Tegelijk betekent een lagere aandelenexposure dat PMT tijdelijk minder profiteert van snelle stijgingen op aandelenmarkten. We hebben deze afweging bewust gemaakt, omdat bescherming van de dekkingsgraad in deze fase zwaarder woog dan het benutten van mogelijk extra rendement op korte termijn. De verlaging van de aandelenexposure is tijdelijk. Na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel in 2026 is de aandelenweging aangepast naar de nieuwe strategische portefeuille.

Private equity

Aan het einde van 2025 was de weging van private equity binnen het aandelencluster 22%. Dit ligt boven de bandbreedte die we hiervoor hanteren. De overschrijding bestaat al sinds 2022. Private equity is een illiquide belegging: posities kunnen niet snel of zonder waardeverlies worden verkocht. Daarom hebben we in 2022 een langjarig afbouwplan opgesteld om de weging stap voor stap terug te brengen binnen de afgesproken bandbreedtes.

In de afgelopen jaren hebben we verschillende maatregelen genomen om de private equity allocatie te verlagen. Dit deden we door minder nieuwe investeringen te doen en door delen van de portefeuille te verkopen. Ook in 2025 hebben we opnieuw een verkooptransactie uitgevoerd van ongeveer € 400 miljoen om de portefeuille verder te verkleinen.

Na deze transactie was private equity nog steeds overwogen, maar de weging viel wel binnen de bandbreedte van de strategische portefeuille van het nieuwe pensioenstelsel, dat in 2026 is ingegaan. Daarom kozen we ervoor om in 2025 na de eerste transactie geen aanvullende afbouw door te voeren.

Risicomanagement

De mate waarin we risico's nemen in het vermogensbeheer is in lijn is met ons beleggingsbeleid: consistent en vooraf bepaald. De risicohouding van PMT kent daarbij 2 aan elkaar verwante perspectieven:

- Het beleggingsbeleid is bepalend voor het realiseren van de financiële ambitie van PMT. De pensioenpremie ligt gedurende de looptijd van de bedrijfstakuitvoeringsovereenkomst (buo) vast. Het gaat dus vooral om hoeveel risico's we kunnen en willen nemen om de financiële ambitie te halen. We hebben gekozen voor een langetermijndoelstelling van jaarlijks gemiddeld 1,5% overrendement ten opzichte van de verplichtingen. Daarvoor is een strategische beleggingsmix nodig met een risicoprofiel dat past bij deze doelstelling. Het benodigde percentage van 1,5% is bepaald op basis van o.a. de ALM-studie (2022).
- We hanteren een bij het risicoprofiel passend risicomanagement. De manier waarop we dat doen, vormt een belangrijk onderdeel van de risicomanagementbeginselen, zoals opgenomen in het [strategisch beleggingskader 2023-2025](#).

Financieel risico en solvabiliteitsrisico

We werken met een strategisch beleggingskader dat geldt voor de periode 2023–2025. Het kader legt de doelstelling van het beleggingsbeleid vast, verduidelijkt de risicohouding en geeft aan welke beginselen PMT hanteert in het bereiken daarvan. Het kader en de bijbehorende analyses geven ook invulling aan de prudent person wetgeving.

Het belangrijkste risico dat ook in ons strategisch beleggingskader terugkomt, is het solvabiliteitsrisico: het risico dat we niet over voldoende vermogen beschikken om de pensioenverplichtingen te dekken. Als de solvabiliteit van PMT zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat we, als ultieme remedie, de pensioenen moeten verlagen. Mede vanuit dit perspectief hebben we ervoor gekozen om als concrete beleggingsdoelstelling uit te gaan van het langetermijnoverrendement.

Spreiding en afdekking

We beperken de beleggingsrisico's door de beleggingen te spreiden over verschillende soorten beleggingscategorieën, ieder met een eigen bandbreedte. Verder dekken we het renterisico van de verplichtingen (tijdelijk) voor 75% af door beleggingen in vastrentende waarden en rentederivaten. Als de rente daalt of stijgt, gaat de waarde van deze obligaties en derivaten tegengesteld omhoog of omlaag. Dat effect, met consequenties voor de actuele dekkingsgraad, wordt door de afdekking voor 75% beperkt. Zie voor een nadere toelichting hierover ook de risicoparagraaf van de jaarrekening.

Daarnaast is tijdelijk en kortstondig het aandelenrisico verlaagd om de kans op het invaren met een voldoende hoge dekkingsgraad te verhogen; zie hiervoor de nadere toelichting in de voorgaande paragraaf onder "tijdelijke afbouw aandelenexposure".

Uitbesteding vermogensbeheer

MN is de fiduciaire vermogensbeheerder van PMT, maar beheert ook circa de helft van het PMT-vermogen in specifieke beleggingsmandaten die door PMT zijn verstrekt. We hebben –naast het formele contract –onze uitvoeringsbeginselen ten aanzien van de samenwerking met MN vastgelegd. Het gaat dan bijvoorbeeld om de selectie en monitoring van de vermogensbeheerders van PMT door MN, de aanwezigheid van MN bij de bestuurscommissie Beleggingen (CBL) of de governance van de portefeuilleaansturing. Dit hebben we vastgelegd in het strategisch beleggingskader.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

ISAE 3402-rapportage

Voor MN is een ISAE 3402 type 2-rapportage over 2025 ontvangen zonder beperkingen. Dit rapport geeft inzicht in de beheersingsdoelstellingen en bijbehorende beheersingsmaatregelen van de door PMT uitbesteede werkzaamheden aan MN. Voor alle beheersingsmaatregelen is gebleken dat MN voor wat betreft de vermogensbeheerdiensten alle beheersingsdoelstellingen heeft behaald volgens de bedoelde opzet gedurende de verslagperiode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. Dat wil zeggen dat alle risico's in voldoende mate zijn afgedekt. Het rapport is voorzien van een goedkeurend assurance-rapport.

Z-score en performancetoets

Z-score: vergelijking met normportefeuille

De Z-score is de jaarlijkse meting van de beleggingsresultaten van een bedrijfstakpensioenfonds. Het feitelijk behaalde rendement op de beleggingen vergelijken we dan met het rendement van onze normportefeuille. Die vergelijking heet de z-score.

De normportefeuille is een strategische referentieportefeuille die door het bestuur is vastgesteld op basis van beleidsmatige keuzes voor risico, rendement en liquiditeit. In tegenstelling tot een benchmark, die dient als operationele meetlat, vormt de normportefeuille de maatstaf voor de beoordeling van het beleggingsbeleid.

Een positieve Z-score geeft aan dat het rendement hoger was dan dat van de normportefeuille. We berekenen dat aan de hand van voorgeschreven regels.

Performancetoets: beeld over 5 jaar

Werkgevers in de sector Metaal en Techniek zijn in principe wettelijk verplicht aangesloten bij PMT (de zogenaamde 'verplichtstelling'). Het is hen echter wettelijk toegestaan om PMT te verlaten als de beleggingsresultaten gemeten over 5 jaar minder is dan -1,28. Na toepassing van een correctiefactor moet dit uitkomen boven de ondergrens van 0. Dit wordt de performancetoets genoemd.

Z-score en performancetoets PMT

Z-score 2025	-0,20
Performancetoets 2021 –2025	0,56

Deze Z-score laat zien dat PMT in 2025 een lager rendement heeft gehaald dan het rendement van de normportefeuille. Dit komt voornamelijk doordat de rendementen op private equity lager waren dan de gehanteerde benchmark (een aandelenbenchmark plus opslag van 200 basispunten). Theoretisch gezien hadden we het beter kunnen doen, maar de prestaties vallen binnen de normale schommelingen van markten en beleggingen.

PMT heeft over de periode van de afgelopen 5 jaar gemiddeld een lager rendement behaald dan dat van de normportefeuille. De performancetoets geeft aan in hoeverre het feitelijk behaalde beleggingsrendement over een periode van vijf jaar afwijkt van het beleggingsrendement van de normportefeuille (benchmark) over diezelfde periode. De manier waarop we deze toets moeten doen, is beschreven in bijlage 1 bij het Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000. De performancetoets is opgebouwd uit het gemiddelde van de Z-scores van de afgelopen 5 jaar.

We komen in 2025 uit op een toets-uitkomst van 0,56. Dit is hoger dan de ondergrens van 0 waardoor we de toets over 2025 hebben gehaald en de verplichtstelling niet in het gedrang komt.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

● 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

6

Maatschappelijk verantwoord beleggen

In 2025 zetten we stevige stappen om deelnemers nu en in de toekomst een goed pensioen te kunnen bieden.

Als pensioenfonds geloven we in de langetermijnwaarde van beleggingen en zien we het als onze verantwoordelijkheid dat het pensioengeld van deelnemers wordt belegd op een manier die bijdraagt aan een duurzame en stabiele wereld.

Maatschappelijk verantwoord beleggen maakt daarom onlosmakelijk deel uit van onze strategie. De voorkeuren van onze deelnemers blijven hierbij richtinggevend voor ons beleid. Dankzij verbeterde data, nauwe samenwerking met andere partijen, en doorontwikkeling van de beleggingsstrategie, kunnen we onze ambities verder brengen.

Doelstellingen en ambities

We hebben verschillende doelstellingen en ambities gesteld om uitvoering te geven aan de thema's die we als meest belangrijk hebben geïdentificeerd.

We houden rekening met mens, milieu en bestuurlijke (ook wel ESG) factoren en zetten in op dialoog met bedrijven

- **Ambities**

Wij beleggen uitsluitend in bedrijven, vastgoed en landen die bovengemiddeld presteren op het gebied van ESG-factoren. Dit doen we onder andere via onze Portefeuille van Morgenstrategie. Tegelijkertijd stimuleren we bedrijven in onze portefeuille via stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en via dialoog om te verduurzamen.

We verwachten dit ook van onze vermogensbeheerders

- **Ambities**

We willen dat het beleid en de werkwijzen van al onze vermogensbeheerders en managers aansluiten bij ons [verantwoord beleggen beleid](#).

We dragen bij aan de klimaatdoelstelling: op weg naar netto nul-uitstoot

Wij willen bijdragen aan het beperken van de opwarming van de aarde tot maximaal 1,5-graden, in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs.

- **Doelstelling**

We willen in 2050 een beleggingsportefeuille hebben met een uitstoot van netto nul. Daarom hebben we [klimaatactieplannen](#) opgesteld met per beleggingscategorie specifieke doelstellingen en ambities.

We doen impactinvesteringen die positief bijdragen aan de samenleving

Tot en met eind 2025 stelden we het doel om € 4 miljard te beleggen in impactinvesteringen. De doelstelling voor eind 2025 is afgelopen. Van de gecommitteerde € 4.616 miljoen is eind 2025 € 3.651 miljoen daadwerkelijk belegd. We hebben geleerd dat met het afgeven van commitments we kunnen sturen op het behalen van onze impactdoelstelling. We hebben geen directe invloed op het tempo waarmee externe vermogensbeheerders het gecommitteerde geld investeren.

Ambitie richting 2030

Voor de periode tot eind 2030 formuleerden we eerder een ambitie van € 10 miljard. Die ambitie was gebaseerd op het toenmalige totale pensioenvermogen van € 101 miljard en verwachtingen over de groei van de markt voor impactinvesteringen. Deze markt heeft zich langzamer ontwikkeld dan verwacht. Het pensioenvermogen is momenteel ongeveer € 88 miljard.

Daarom hebben we de ambitie omgezet in een passende concrete doelstelling

In 2030 bestaat 7% van de totale beleggingsportefeuille uit impactinvesteringen. Dit komt op basis van het huidige belegd vermogen op ca. € 6,5 miljard uit. We kiezen hiermee voor een realistisch doel, dat aansluit bij de huidige omvang van het belegd vermogen van PMT en de mogelijkheden in de markt.

We blijven ons onverminderd inzetten om investeringen te doen die positief bijdragen aan oplossingen voor maatschappelijke problemen waar een goed financieel rendement tegenover staat.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Duurzaamheidsresultaten 2025

In 2025 hebben we belangrijke stappen gezet op het gebied van verantwoord beleggen. Hieronder volgt een beknopte samenvatting van de belangrijkste resultaten. Voor meer details verwijzen we naar ons [PMT Verantwoord beleggen jaarverslag 2025](#).

Energietransitie

Onze [klimaatactieplannen](#) zijn gericht op het stimuleren van o.a. bedrijven en overheden om hun uitstoot te verminderen in overeenstemming met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Het meten van de voortgang op deze doelstelling is uitdagend, maar in 2025 zagen we een duidelijke toename in de databeschikbaarheid. Dit maakt het mogelijk om transitierisico's, afhankelijkheden en voortgang op onze doelstellingen en ambities nauwkeuriger in kaart te brengen.

CO₂-uitstoot

In 2025 zette PMT verdere stappen richting de doelstelling om in 2030 de absolute CO₂-uitstoot van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles te halveren ten opzichte van 2019. De totale uitstoot bedroeg in 2025 ca. 1,5 miljoen ton CO₂-equivalent, een stijging van 27,8% ten opzichte van 2024. Deze toename is voornamelijk het gevolg van een sterke verbetering in datadekking. Hierdoor ontstaat een realistischer en vollediger beeld van de werkelijke uitstoot van de portefeuille. Ondanks deze trendbreuk ligt de totale uitstoot nog altijd ruim voor op de langetermijndoelstelling: sinds 2019 is de uitstoot met 65% gedaald, dit is aanzienlijk meer dan de beoogde 50% reductie voor 2030.

Naast absolute emissies beoordelen we in hoeverre bedrijven op koers liggen om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te halen. Het bepalen of bedrijven op koers liggen is complex. We maken een inschatting op basis van beschikbare data van het Transition Pathway Initiative (TPI). Eind 2025 lag 34,7% van de bedrijven in de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles op koers voor een 1,5-graden pad.

Voor CO₂-uitstoot intensieve sectoren hanteren we reductie-doelstellingen voor 2030, gebaseerd op berekeningen van het Transition Pathway Initiative (TPI). Deze doelstellingen zijn van toepassing op een aantal sectoren met een hoge uitstoot, die samen ongeveer 49,6% van de totale uitstoot van de obligatie- en aandelenportefeuille vertegenwoordigen. De tabel toont de voortgang op deze doelstellingen voor 2025 en laat zien dat er in elke sector nog aanzienlijke stappen gezet moeten worden om de doelstellingen voor 2030 te halen. De bedrijven in de autofabrikanten-, staal-, en olie- & gassectoren zijn verslechterd afgelopen jaar. Voor alle drie de sectoren komt dit doordat er meer data beschikbaar is gekomen voor het meten van de voortgang, voornamelijk bij bedrijven met relatief hoge uitstootintensiteit.

Voortgang op sectordoelstellingen voor bedrijven in beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties

Sector (TPI Classificatie)	Meeteenheid	Ultimo 2023	Ultimo 2024	Ultimo 2025	Doelstelling 2030	Benodigde reductie
Olie- & gasindustrie	gCO ₂ e/MJ energie	64,40	63,22	65,04	46,76	–28%
Luchtvaartmaatschappijen	gCO ₂ /RTK	842,86	798,49	791,18	692,00	–13%
Aluminiumproducenten	tCO ₂ e/t aluminium	9,54	10,49	11,86	4,73	–60%
Autofabrikanten	gCO ₂ /km (NEDC)	48,44	48,83	69,61	55,16	–21%
Cementproducenten	tCO ₂ /t cementproduct	0,55	0,53	0,52	0,42	–19%
Elektrische nutsbedrijven	tCO ₂ e/MWh energie	0,23	0,17	0,18	0,19	–
Staalproducenten	tCO ₂ /t staal	1,32	0,93	1,10	0,92	–17%



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Dialogoog

Ons engagementprogramma Energietransitie richt zich op bedrijven aanspreken in CO₂-intensieve sectoren om hun klimaatstrategieën in lijn te brengen met het Klimaatakkoord van Parijs. We verwachten dat bedrijven voldoen aan onze sectorreductiedoelstellingen voor 2030, met tussentijdse meetbare doelen, en beoordelen hun voortgang aan de hand van internationale standaarden zoals SBTi, Climate Action 100+ en TPI. Bij onvoldoende voortgang escaleren we via stemgedrag en aandeelhoudersresoluties. Daarnaast werken we samen met andere investeerders en maatschappelijke partijen, onder meer via Climate Action 100+, IIGCC en de Dutch Engagement Coalition, en voeren we ook dialoog met overheden en onderzoeksorganisaties om de energietransitie te versnellen.

Impactinvesteringen



Versnelling energietransitie

ca. 3.000.000 MWh geproduceerde energie, te vergelijken met het jaarlijkse energieverbruik van ca. 1.255.000 Nederlandse huishoudens.

2025:
€ 1.087 mln
2024:
€ 829 mln

ca. 702.000 tCO₂ vermeden uitstoot te vergelijken met de jaarlijkse uitstoot van ca. 42.500 Nederlandse huishoudens



Circulaire economie

Ca. 20.000 ton gerecycled afval. Dit is te vergelijken met de jaarlijkse afvalproductie van ca. 21.000 Nederlandse huishoudens.

2025:
€ 125 mln
2024:
€ 123 mln

Ca. 70.000 tCO₂ vermeden uitstoot bij klanten van de bedrijven in de portefeuille. Te vergelijken met de jaarlijkse CO₂-uitstoot van ca. 4.200 Nederlandse huishoudens.

Biodiversiteit

Het verlies aan biodiversiteit heeft ingrijpende gevolgen voor zowel menselijke als natuurlijke systemen en brengt ook aanzienlijke risico's met zich mee voor de financiële sector. Onze economie is sterk afhankelijk van ecosysteemdiensten, waardoor biodiversiteitsverlies kan leiden tot fysieke, transitie- en systemische risico's voor bedrijven. In 2025 hebben we opnieuw geanalyseerd in hoeverre de aandelenportefeuilles voor ontwikkelde markten en opkomende markten afhankelijk zijn van ecosysteemdiensten. Daarnaast brachten we in kaart welke druk zij uitoefenen op biodiversiteit via belangrijke drijfveren zoals landgebruik, watergebruik en vervuiling. Deze analyse vormt een verdere stap in de implementatie van de richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (TNFD).

Dialogoog

In 2025 heeft PMT de dialoog op biodiversiteit uitgebreid van tien naar circa twintig bedrijven in de voedsel- en retailsector, in lijn met de ambities van het Global Biodiversity Framework voor 2030. We verwachten dat bedrijven hun impact en afhankelijkheden in kaart brengen, doelstellingen formuleren om biodiversiteitsverlies te verminderen en hierover transparant rapporteren. De voortgang monitoren we jaarlijks aan de hand van meetbare tussentijdse doelen, met escalatie via stemgedrag of resoluties indien nodig. We werken samen met Nature Action 100, FAIRR, en 'Satellite-based engagement towards zero-deforestation' om bedrijven te beoordelen en te ondersteunen bij het verminderen van biodiversiteitsverlies.

Arbeidstransitie en sociale verantwoordelijkheid

PMT erkent zijn bredere sociale verantwoordelijkheid en richt zich op het beperken van risico's op schendingen van mensen en arbeidsrechten binnen de portefeuille. We monitoren bedrijven op sociale factoren zoals gezondheid en veiligheid, arbeidsomstandigheden, impact op lokale gemeenschappen en toegang tot gezondheidszorg, en beleggen niet in ondernemingen die hier onvoldoende op scoren, in lijn met internationale richtlijnen.

Daarnaast dragen we via impactinvesteringen bij aan maatschappelijke thema's als betaalbare huisvesting en toegankelijke gezondheidszorg.

Dialogoog

In 2025 voerde PMT gerichte dialoog met bedrijven in sectoren met verhoogde risico's op mensen en arbeidsrechtenschendingen, met als doel sociale risico's te identificeren en negatieve impact te voorkomen of te beperken. Wanneer voortgang uitbleef, hebben we escalatiemiddelen ingezet, zoals tegen bestuurders stemmen, resoluties indienen en gebruik maken van ons spreekrecht op. Daarnaast oefenden we samen met andere investeerders invloed uit op het bredere systeem, onder meer door samenwerking met vakbonden, internationale organisaties en investeerdersinitiatieven, met zichtbare resultaten op het thema leefbaar loon.

Impactinvesteringen



Toegang tot gezondheidszorg

64 bedrijfsinvesteringen in ondernemingen die bijdragen aan de toegang tot of kwaliteit van de zorg en/of de ontwikkeling van medische technologieën of medicijnen.

2025:
€ 117 mln
2024:
€ 57 mln

In Nederland zijn 22 zorgwoningen voorzien.

In Europa zijn 248 zorgwoningen voorzien.



Betaalbare huisvesting

In Nederland zijn ca. 3.800 huishoudens voorzien van betaalbare huurwoningen. Dit is 65,5% betaalbare huurwoningen in portefeuille t.o.v NL woningmix.

2025:
€ 2.082 mln
2024:
€ 1.702 mln

Internationaal is bijgedragen aan het voorzien van betaalbare huurwoningen voor ca. 37.000 huishoudens.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
 - 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
 - 3 Pensioenbeheer
 - 4 Communicatie en klantbediening
 - 5 Vermogensbeheer
 - 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
 - 7 Kosten
 - 8 Risicomanagement
 - 9 Bestuurlijke evaluatie
 - 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Goed bestuur en duurzame ontwikkeling

Goed bestuur (ook wel governance) vormt voor PMT een belangrijke basis voor stabiele langetermijnrendementen en het beheersen van duurzaamheidsrisico's. We monitoren governance prestaties van bedrijven op onderwerpen als bestuurssamenstelling, beloning, transparantie, aandeelhoudersrechten en integriteit, en beleggen niet in ondernemingen die hier onvoldoende op scoren. Daarnaast bezien we hoe governance bijdraagt aan bredere duurzame ontwikkeling, onder meer via verantwoord ondernemingsgedrag en onze impactinvesteringen.

Dialoog

Via Eumedion voeren we samen met andere beleggers dialoog met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen over goed bestuur en duurzame ontwikkeling, met als doel bij te dragen aan langetermijnwaardecreatie. In 2025 lag de focus op een robuust klimaattactieplan, een kwalitatief sterke analyse van de belangrijkste duurzaamheidsrisico's en -effecten en het (vrijwillig) voorleggen van het duurzaamheidsverslag aan de aandeelhoudersvergadering, in aanloop naar de Europese wetgeving zoals de CSRD. Daarnaast spreken we bedrijven aan bij ernstige incidenten en controverses om de negatieve impact van de portefeuille te beperken. Daarbij hanteren we internationale richtlijnen zoals de UN Global Compact principles, de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de OESO richtlijnen.



Innovatie

3 openstaande verstrekte leningen aan Nederlandse ondernemingen die via conventionele routes geen toegang tot benodigd kapitaal hebben.

2025:
€241 mln

30 bedrijfsinvesteringen in innovatieve start-ups en scale-ups in Europa die ondersteund worden met langjarig institutioneel groeikapitaal.

Sustainable development investments

Sinds 2017 monitoren we jaarlijks in hoeverre onze beleggingen bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties. In 2025 is het aandeel Sustainable Development Investments (SDI's) gestegen naar 21,3% van de totale portefeuille (2024: 18,7%), wat overeenkomt met € 18,2 miljard. Deze stijging is vooral het gevolg van verdere verduurzaming van vastgoed en infrastructuur, onder meer via hogere GRESB scores, meer betaalbare huisvesting en investeringen in duurzame infrastructuur en hernieuwbare energie.

Duurzaam beleggen onder SFDR

Sinds 1 januari 2023 voldoen we aan de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) door transparant te rapporteren over de duurzame kenmerken van onze pensioenregeling, de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen en onze visie op duurzaamheidsrisico's. Deze informatie is opgenomen in Pensioen 1 2 3 en op onze website, inclusief het precontractuele informatietemplate en de Verklaring Ongunstige Effecten op Duurzaamheidsfactoren. In 2025 hebben we de trendanalyse van SFDR indicatoren voortgezet en toegelicht welke factoren bijdragen aan veranderingen in scores. Daarnaast hebben we actief bijgedragen aan de herziening van de SFDR via consultaties en gesprekken met beleidsmakers, met als doel te komen tot duidelijke definities en een werkbare rapportage voor pensioenfondsen.

Stemmen

We maken actief gebruik van ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin we beleggen om goed bestuur en duurzame bedrijfsvoering te bevorderen. In 2025 brachten we meer dan 20 duizend stemmen uit op aandeelhoudersvergaderingen wereldwijd. We beoordelen managementvoorstellen over onder meer bestuurssamenstelling, beloning en transparantie zorgvuldig en stemmen waar nodig tegen. Daarnaast zetten we ons stemrecht in bij bedrijven waar engagement onvoldoende voortgang laat zien, bijvoorbeeld door tegen beloningsvoorstellen of herbenoeming van bestuurders te stemmen, en ondersteunen we aandeelhoudersresoluties op het gebied van klimaat, biodiversiteit en sociale thema's.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Beleggen in Nederland

Een gezonde Nederlandse economie en een bloeiend bedrijfsleven, met bijbehorende werkgelegenheid, komt onze deelnemers ten goede. Daarom hechten we belang aan beleggen in Nederland: 16,2% van onze totale portefeuille bestaat uit beleggingen in Nederland. Uiteraard blijft een goed rendement op de investeringen daarbij voorop staan.

Belegd vermogen in Nederland (x €1 miljoen)	Ultimo 2025
Staatsobligaties	2.664
Bedrijfsobligaties	1.633
Hypotheken	3.311
Aandelen	372
Vastgoed	3.161
Overig ²	2.701
Totaal in Nederland	13.842
Totaal belegd vermogen	85.781

In 2025 belegden we in Nederland vooral in:

- **Vastgoed (woningen)**
PMT is een van de grootste vastgoedbeleggers in Nederland en is eigenaar van onder meer woningen, winkels en kantoren. De portefeuille is gericht op het realiseren van toekomstbestendig vastgoed, met aandacht voor duurzame, betaalbare en veilige gebouwen. In 2025 is het aantal betaalbare woningen afgenomen van 4.313 in 2024 naar 3.818. Het aandeel betaalbare woningen daalde daarmee van 70,9% naar 56,9% van de totale waarde van de woningen in de vastgoedportefeuille. Deze daling is het gevolg van een wijziging in de methodiek voor het classificeren van woningen als betaalbaar. De nieuwe methodiek is in 2025 ingevoerd en sluit aan bij de Wet betaalbare huur.
- **Hypotheken**
We zijn in 2014 samen met 2 andere pensioenfondsen gestart met het verstrekken van Nederlandse hypotheken via het label Munt Hypotheken. We kiezen daarbij voor de verstrekking van hypotheken met NHG-garantie en niet-NHG hypotheken met een laag risicoprofiel. Deze hypotheken leveren meer rendement op dan staatsobligaties. Daarnaast geeft het onderpand extra zekerheid. Bovendien investeren we zo nog eens extra in de Nederlandse economie en dragen we bij aan verduurzaming van Nederlandse woningen: hiervoor kan additioneel tot 6% boven op de taxatiewaarde van de woning geleend worden.

- **Bedrijfsleningen**
In 2023 hebben we onze nieuwe strategie geïmplementeerd op het gebied van private financiering aan ondernemingen in West-Europa. In deze strategie is expliciet rekening gehouden met investeren in Nederland. Hieraan is invulling gegeven door voor Nederland geen allocatielimiet te hanteren, in tegenstelling tot andere landen. In de loop van 2025 is een vermogensbeheerder begonnen met het verstrekken van de eerste bedrijfsleningen in lijn met deze strategie. Begin 2026 zal een tweede vermogensbeheerder, afkomstig uit Nederland, worden toegevoegd, die de nadruk op beleggen binnen de Nederlandse markt verder zal versterken.
- **Nederlandse scale-ups**
PMT investeerde in 2025 in de Nederlandse *tech scaleup* Smart Photonics. De onderneming produceert photonics chips die met licht werken in plaats van elektriciteit, wat de technologie aanzienlijk energiezuiniger maakt. De investering ging via het Strategic Partners Fonds met Innovation Industries, dat zich richt op de doorfinanciering van succesvolle beleggingen in fonds 2 en 3, waarin PMT al eerder heeft belegd. Juist in deze belangrijke groeifase is financiering vaak lastig te verkrijgen, terwijl de technologische en economische betekenis van deze bedrijven snel groeit. Bedrijven staan voor de uitdaging om hun technologie verder op te schalen, nieuwe markten te betreden en internationaal te concurreren. In 2025 heeft PMT zijn investering in het Innovation Industries Strategic Partners Fonds dan ook uitgebreid met € 50 miljoen.

2 De categorie 'overig' betreft derivaten in onderpand in cash en in stukken en cash bij de Nederlandse banken per 31 december.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

7

Kosten

Vrijwel alle kosten van PMT zijn terug te voeren op onze 2 kernactiviteiten: de pensioenuitvoering en het vermogensbeheer. De kosten van het vermogensbeheer komen ten laste van het rendement. De totale pensioenuitvoeringskosten zijn gedaald ten opzichte van 2024. Hierdoor zijn ook de kosten per deelnemer met bijna 5% gedaald.

Het hoge kostenniveau werd in 2024 mede veroorzaakt door de eenmalige kosten voor de overgang van de pensioenadministratie naar PGGM. Deze kosten zijn in 2025 weggefallen. Daarnaast lag in 2025 de focus vrijwel volledig op de voorbereidingen voor de Wtp-transitie, waardoor MN en PGGM geen of weinig kosten hebben gemaakt voor andere projecten.

Visie bestuur PMT

De afgelopen jaren was er –zoals verwacht en eerder toegelicht in onze jaarverslagen –sprake van een sterke toename van de kosten. De vernieuwing en de overgang van ons pensioenadministratiesysteem naar PGGM en de voorbereiding op de Wtp hebben veel inspanning en bijbehorende kosten met zich meegebracht.

Met de overgang van onze pensioenadministratie naar PGGM borgen we echter de huidige én toekomstige continuïteit van de dienstverlening aan deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. De voorbereiding op de Wtp in samenwerking met PGGM en MN heeft ervoor gezorgd dat we per 1 januari 2026 op een goede manier zijn overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze voorbereidingen hebben in 2025 geleid tot hogere projectkosten.

We zijn verheugd dat er desondanks al een eerste stap is gezet in het verlagen van de kosten. In 2026 zal de afronding van de transitie nog kosten met zich meebrengen. We verwachten vanaf boekjaar 2027 een verdere daling van de kosten. Het streven is om uiteindelijk weer op een acceptabel kostenniveau uit te komen.

Op langere termijn voorzien we verdere kosten- en efficiencyvoordelen door de overgang naar PGGM, onder meer op het vlak van pensioenadministratie en klantbediening. Bij de realisatie daarvan blijven onze strategische ambities een belangrijke leidraad.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1

Financiële positie PMT
- 2

Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3

Pensioenbeheer
- 4

Communicatie en klantbediening
- 5

Vermogensbeheer
- 6

Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7

Kosten
- 8

Risicomanagement
- 9

Bestuurlijke evaluatie
- 10

Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Kosten pensioenuitvoering

De pensioenuitvoeringskosten zijn verdeeld in 9 onderdelen, zoals aangegeven in de tabel hiernaast:

Eerste stap in verlaging kosten per deelnemer

De totale kosten voor het uitvoeren van de pensioenregeling bedroegen in 2025 € 121,8 miljoen (2024: € 124,3 miljoen). Dit betekent een lichte daling van de kosten van circa 2,0% ten opzichte van 2024. De kosten per deelnemer zijn gedaald van € 180,67 per deelnemer in 2024 naar € 170,86 in 2025. Dit is een daling van 5,4%.

De kostendaling wordt vooral veroorzaakt door lagere projectkosten: € 15,4 miljoen (2024: € 24,1 miljoen). Doordat de focus in 2025 volledig op de voorbereidingen voor de Wtp-transitie lag, hebben we aan andere projecten geen prioriteit gegeven, met uitzondering van verbeterprojecten als de Uniforme Pensioenaangifte (UPA) –waarmee we de aanlevering van informatie door werkgevers efficiënter maken –en investeringen om onze informatiebeveiliging verder te verbeteren. Ook noodzakelijke projecten, zoals Dataherstel zijn afgerond in 2025. Dit project zorgt ervoor dat de data die aan de Wtp-transitie ten grondslag ligt, van goede kwaliteit is. De hogere projectkosten in 2024 werden eveneens veroorzaakt door het overbrengen van de pensioenadministratie naar PGGM.

CEM-benchmark

Om de kosten van de pensioenuitvoering en de ontwikkeling van de kosten per deelnemer nauwkeurig te kunnen volgen, hebben we in 2025 besloten opnieuw deel te nemen aan de internationale CEM benchmark. Deze benchmark vergelijkt op een gestandaardiseerde en onafhankelijke manier de kosten en kwaliteit van de pensioenadministratie met die van andere grote pensioenfondsen in zowel Nederland als wereldwijd.

De hernieuwde deelname vanaf verslagjaar 2026 sluit goed aan bij de fase waarin we ons bevinden. De vernieuwing van de pensioenadministratie is afgerond, de datakwaliteit is aantoonbaar op orde en de dienstverleningsafspraken met PGGM worden verder geprofessionaliseerd.

	Ultimo 2025 x €1 duizend	2025 x €1 per deelnemer	Ultimo 2024 x €1 duizend	2024 x €1 per deelnemer
Uitsplitsing kosten pensioenuitvoering				
Regulier				
Pensioenuitvoering MN regulier	3.508	4,92	44.000	63,98
Pensioenuitvoering PGGM Pensioenbeheer regulier	88.010	123,49	42.507	61,81
Pensioenuitvoering CoMetec regulier	4.292	6,02	4.065	5,91
Subtotaal regulier	95.810	134,44	90.572	131,69
Pensioenuitvoering MN Wtp-project	1.500	2,10	2.900	4,22
Pensioenuitvoering MN overige projecten	0	0,00	12.100	17,59
Pensioenuitvoering PGGM Pensioenbeheer Wtp-project	12.154	17,05	3.800	5,53
Pensioenuitvoering PGGM Pensioenbeheer overige projecten	1.765	2,48	5.187	7,54
Pensioenuitvoering CoMetec projecten	30	0,04	69	0,10
Subtotaal Pensioenuitvoering	111.259	156,11	114.628	166,67
PMT bestuur / bestuursbureau (inclusief Wtp en extern wettelijk toezicht) *	10.513*	14,75	9.627	14,00
Totaal pensioenuitvoeringskosten	121.771	170,86	124.255	180,67**

* In 2025 was € 1,3 miljoen van deze kosten direct te relateren aan de voorbereiding Wtp en € 1,0 miljoen aan extern wettelijk toezicht (DNB en AFM).
** DNB vraagt sinds 2024 ook de kosten per deelnemer waarbij de pensioenuitvoeringskosten worden gedeeld door alle deelnemers van het fonds. De kosten per deelnemer bedragen dan € 96,07 (2024: € 100,15).

- Daardoor ontstaat een stabiel en vergelijkbaar beeld dat zich goed leent voor een internationale benchmarkvergelijking. Met de deelname aan CEM willen we:
- de transparantie vergroten over de opbouw en ontwikkeling van de uitvoeringskosten
 - inzicht krijgen in kosteneffectiviteit ten opzichte van vergelijkbare fondsen
 - objectief kunnen bepalen waar optimalisaties mogelijk zijn (bijvoorbeeld in digitalisering, procesautomatisering of schaalvoordelen)
 - ontwikkelingen in de kosten per deelnemer verduidelijken, mede in relatie tot de investeringen voor de pensioenadministratie en UPA

Deze benchmarkresultaten gebruiken we als een structureel onderdeel van onze kostensturing. Ze ondersteunen het bestuur bij het maken van keuzes over investeringen, verbeterprojecten en toekomstige kostenontwikkelingen.

We verwachten dat de inzichten uit de CEM benchmark bijdragen aan een verdere kostenbeheersing én aan een doelmatige uitvoering van de pensioenregeling voor deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

De benchmark over 2025 is nog niet bekend ten tijde van het opstellen van dit jaarverslag.

Kosten extern toezicht en overige externe organen	2025 x €1 duizend	2024 x €1 duizend
De Nederlandsche Bank (DNB)	1.674	1.426
Autoriteit Financiële Markten (AFM)	287	209
Pensioenfederatie	318	300
Overige organen (o.a. Geschilleninstantie Pensioenfondsen*, Pensioenregister)	574	640
Totaal	2.853	2.575

* De Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP) is opgericht in 2025 en brengt sinds dat jaar kosten in rekening.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvlucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Kosten vermogensbeheer

In 2025 hebben we voor de uitvoering van het vermogensbeheer door ons fiduciair uitvoerder MN € 59 miljoen (2024: € 49 miljoen) betaald. De stijging wordt met name veroorzaakt door de indexatie van de tarieven van 2024 en een uitbreiding van de werkzaamheden in verband met nieuwe of aangepaste wetgeving, zoals DORA en KYR/KYC-wetgeving. Dit bedrag is exclusief € 10,5 miljoen om de beleggingsadministratie verder gereed te maken voor de uitvoering van het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026 en € 0,9 miljoen doorbelasting van overige projecten.

We willen graag een zo volledig en helder mogelijk inzicht geven in de kosten die het fonds maakt voor het vermogensbeheer. Dat willen we omdat we onze deelnemers inzicht willen geven in de kosten van pensioen, maar ook omdat we door een goed inzicht scherper en kritischer kunnen sturen op kosten. We streven continu naar het vergroten van transparantie van de kosten van vermogensbeheer en waar mogelijk het omlaag brengen van het kostenniveau. In de navolgende tabel is de ontwikkeling van de totale kosten voor vermogensbeheer weergegeven. Dit is inclusief de kosten van MN.

Ontwikkeling totale kosten Vermogensbeheer (x €1 miljoen / in % ten opzichte van het gemiddelde belegd vermogen)	2025		2024		2023		2022		2021	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Directe Kosten (1)	95,3	0,11%	100,0	0,12%	85,3	0,11%	84,5	0,10%	81,1	0,08%
Vaste beheerkosten	81,0	0,09%	77,1	0,09%	67,1	0,09%	72,3	0,09%	74,4	0,08%
Incidentele kosten	14,3	0,02%	22,9	0,03%	18,2	0,02%	12,2	0,01%	6,7	0,01%
In Fondsen Verwerkte Kosten (2)	155,3	0,18%	158,1	0,18%	181,2	0,23%	128,1	0,15%	649,3	0,67%
Vaste beheerkosten	108,2	0,13%	110,3	0,13%	111,7	0,14%	111,9	0,13%	104,8	0,11%
Prestatieafhankelijke kosten	47,1	0,05%	47,8	0,05%	69,5	0,09%	16,2	0,02%	544,6	0,56%
Overige Kosten (3)	13,2	0,01%	32,8	0,04%	19,4	0,02%	10,0	0,01%	10,7	0,01%
Kosten custody, advies, controle	13,2	0,01%	32,8	0,04%	19,4	0,02%	10,0	0,01%	10,7	0,01%
Totaal Beheerkosten (1+2+3)	263,9	0,30%	291,0	0,34%	285,9	0,36%	222,6	0,26%	741,1	0,76%
Doorkijk naar kosten in Onderliggende Beleggingsfondsen verwerkt (4)	24,4	0,03%	30,5	0,04%	28,8	0,04%	29,9	0,04%	22,1	0,02%
In fondsen verwerkte kosten	24,4	0,03%	30,5	0,04%	28,8	0,04%	29,9	0,04%	22,1	0,02%
Vermogensbeheerkosten, excl. transactiekosten (1+2+3+4)	288,2	0,33%	321,5	0,38%	314,7	0,40%	252,5	0,30%	763,2	0,79%
Transactiekosten (5)	32,0	0,04%	44,4	0,05%	40,6	0,05%	69,6	0,08%	51,3	0,05%
Agv Operationeel Portefeuillebeheer	30,1	0,04%	37,1	0,04%	39,2	0,05%	60,6	0,07%	50,2	0,05%
Agv Strategische Herschikking	1,9	0,00%	7,3	0,01%	1,4	0,00%	9,1	0,01%	1,1	0,00%
Vermogensbeheerkosten, incl. transactiekosten (1+2+3+4+5)	320,2	0,37%	365,9	0,43%	355,3	0,45%	322,1	0,38%	814,5	0,84%
Gemiddeld belegd vermogen behaald netto rendement over kalenderjaar	87.136,0	-5,88%	85.555,0	8,20%	78.397,0	8,43%	83.931,0	-27,50%	96.901,0	3,61%



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

	Gemiddeld belegd vermogen	Bruto rendement	Totale kosten	Beheerkosten	Transactiekosten	Netto rendement	Benchmark	+/-BM
	(mln)	(%)	(bp)	(bp)	(bp)	(%)	(%)	(%)
Matchingportefeuille	34.844	-23,72%	7,1	5,0	2,2	-23,79%	-23,71%	-0,08%
Euro Staatsobligaties	8.995	-7,84%	1,5	1,1	0,4	-7,85%	-7,85%	0,00%
Kortlopende Obligatieportefeuille	7.159	2,38%	1,9	0,8	1,2	2,37%	2,43%	-0,06%
Matching Overlay	-12.408							
Investment Grade Bedrijfsobligaties Euro	14.107	2,84%	5,6	2,3	3,3	2,78%	2,74%	0,04%
Investment Grade Bedrijfsobligaties Dollar								
Hypotheken	3.368	0,83%	24,3	24,3	-	0,58%	0,58%	0,00%
Liquide middelen	13.623							
Returnportefeuille	52.291	8,88%	46,5	41,8	4,7	8,42%	8,35%	0,07%
Direct Onroerend Goed Nederland	2.836	9,43%	40,1	39,5	0,6	9,03%	8,74%	0,29%
Internationaal (Niet Beursgenoteerd)	3.724	3,55%	55,1	55,1	0,0	3,00%	2,70%	0,31%
Internationaal (Beursgenoteerd)	2.331	3,58%	29,8	25,8	3,9	3,28%	3,70%	-0,41%
Infrastructuur	671	-4,95%	104,4	104,4	-	-5,99%	0,58%	-6,57%
Onroerend Goed & Infrastructuur	9.562	4,60%	47,9	46,8	1,1	4,12%	4,54%	-0,42%
Hoogrentende Waarden	14.257	6,32%	36,7	23,7	13,0	5,95%	5,98%	-0,03%
Aandelen ontwikkelde landen	19.933	12,43%	3,4	3,0	0,4	12,40%	12,04%	0,36%
Aandelen opkomende landen	1.827	20,82%	13,5	10,2	3,4	20,68%	20,08%	0,60%
Private equity (incl. overig)	6.332	6,83%	212,9	209,1	3,9	4,70%	4,70%	0,00%
Equity derivatives	119	-2,49%	-	-	-	-2,49%	-2,49%	0,00%
Aandelen	28.210	11,82%	51,1	49,7	1,4	11,31%	11,02%	0,29%
Valuta afdekking	262							
Matchingportefeuille	34.844	-23,72%	7,1	5,0	2,2	-23,79%	-23,71%	-0,08%
Returnportefeuille	52.291	8,88%	46,5	41,8	4,7	8,42%	8,35%	0,07%
Totaal belegd vermogen	87.136	-5,57%	30,8	27,1	3,7	-5,88%	-5,95%	0,07%
Overige kosten			6,0	6,0	-			
Totale kosten			36,7	33,1	3,7			



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

- 2025 in vogelvucht
- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Totale kosten

We volgen de aanbeveling van de Pensioenfederatie om naast de verplichte kostenratio's ook de totale kostenratio te presenteren in het jaarverslag. Zo ontstaat inzicht in alle kosten van het beheer van een pensioenfonds (pensioenbeheer- en vermogensbeheerkosten exclusief transactiekosten) als percentage van het belegd vermogen. Het gemiddeld belegd vermogen bedraagt € 87.136 miljoen (2024: € 85.555 miljoen).

	2025	% van belegd	2024	% van belegd
	x €1 duizend	vermogen	x €1 duizend	vermogen
Totale kostenratio				
Pensioenbeheer	121.772	0,14	124.255	0,14
Vermogensbeheer (excl. transactiekosten)	288.200	0,33	321.500	0,38
Totale kosten	409.972	0,47	445.755	0,52



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

8

Risico- management

PMT-risicoraamwerk

Belangrijke elementen van het PMT-risicoraamwerk zijn:

- We vertalen de pensioenambitie in kwantitatieve en kwalitatieve zin. De risicohouding en -strategie zijn leidend bij het concretiseren en realiseren van de ambitie. We bepalen de kwantitatieve ambitie, de benodigde rendementen en de hoogte van de kostendeekkende premie mede op basis van de uitkomsten van strategische studies zoals ALM-studies, optimalisatiestudies en stress-scenario's.
- We onderkennen verschillende rollen en verantwoordelijkheden in het kader van risicomanagement en we sluiten aan bij de zogenaamde '3 lines' principes. Het bestuur en de bestuurscommissies op het gebied van vermogensbeheer en pensioenbeheer vormen daarbij de eerste lijn, de risicomanagementfunctie de tweede lijn en de interne auditfunctie de derde lijn. De inrichting is geformaliseerd in beleid en procedures. Een periodieke evaluatie van het risicoraamwerk en de effectiviteit daarvan is hiervan onderdeel.
- Veel van de niet-financiële risico's van PMT hebben betrekking op de uitvoeringsorganisaties MN en PGGM en worden daar beheerst. We monitoren de adequate uitvoering van de risicomanagementfunctie bij MN en PGGM op grond van vooraf vastgestelde criteria. Onderdeel hiervan zijn de periodieke performance en de risico- en compliance rapportages, rapportages over de uitkomsten van uitgevoerde audits bij MN en PGGM en de jaarlijkse ISAE 3402 rapportages van beide uitvoeringsorganisaties. Op basis van onder meer deze rapportages sturen we daar waar nodig bij door het aanscherpen van de kaders, risicobereidheid en performance eisen. Zie hiervoor ook de paragraaf 'Uitvoering bij MN en PGGM' verderop in dit hoofdstuk.

De risicostrategie van PMT is verbonden aan de vraag of een risicocategorie kan bijdragen aan waardecreatie. Voor risico's die bijdragen aan waardecreatie zal onze risicostrategie gericht zijn op het bewust en beheerst nemen van risico's en zal de risicobereidheid meestal hoger zijn.

Hierbij geldt altijd het principe: we nemen niet meer risico dan nodig is om het benodigd rendement te behalen. Als het nemen van meer risico niet leidt tot meer rendement –zoals het geval is bij integriteits- en niet-financiële risico's –zal onze risicostrategie gericht zijn op het voorkomen of beperken van de mogelijkheid dat de risico's zich voordoen en daarmee is de bereidheid in principe altijd laag. Slechts als de kosten van de beheersing groter zijn dan het risico zelf, kunnen we besluiten om het risico (tijdelijk) te accepteren.

De risicomanagementprocessen stellen ons in staat om op een efficiënte en effectieve manier de risico's te identificeren, te beheersen en te monitoren. Op deze manier controleren we of de risico's in lijn zijn met de risicobereidheid die we vooraf hebben bepaald. Als dat niet het geval is, dan sturen we bij, ook wanneer zich stress-scenario's voordoen.

Beïnvloedbare en niet-beïnvloedbare risico's

Er zijn verschillende risico's die de financiële positie van PMT kunnen bedreigen. Sommige risico's kunnen we zelf beïnvloeden, maar andere niet. We hebben bijvoorbeeld geen invloed op de ontwikkeling van de financiële markten of de ontwikkeling van de levensverwachting. Beide risico's kunnen echter wel een fors effect op het fonds hebben. Hoewel deze externe factoren niet stuurbaar zijn, brengen we ze wel in beeld en hebben ze een plek in ons risicoraamwerk.

We nemen dan maatregelen om de negatieve effecten zo veel mogelijk te beperken. Het raamwerk vormt een structureel onderdeel van de beheersing van de risico's van het beleggingsbeleid, het pensioenbeheer en andere niet-financiële risico's van PMT.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

1 Financiële positie PMT

2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

3 Pensioenbeheer

4 Communicatie en klantbediening

5 Vermogensbeheer

6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

7 Kosten

● 8 Risicomanagement

9 Bestuurlijke evaluatie

10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Uitvoering bij MN, PGGM en CoMetec

Vanaf medio 2024 is het pensioenbeheer uitbesteed aan PGGM vanaf dat moment hebben we in totaal met 3 strategische uitbestedingspartijen te maken. De beheersing van het uitbestedingsrisico is van groot belang en is verankerd in het uitbestedingsbeleid. Daarbij maken we onderscheid tussen de reguliere werkzaamheden als de monitoring van de lopende uitbesteding (met behulp van diverse rapportages en *service level agreements*) en de jaarlijkse afspraken als het beleggingsplan. Ook de ISAE 3402 verklaring gericht op de financiële verslaglegging draagt bij aan het beeld in hoeverre MN en PGGM de lopende uitvoering op een beheerste wijze uitvoeren. Ook met CoMetec is het gesprek gaande over een verdere beheersing van de uitvoering.

Naast de reguliere pensioen- en vermogensbeheeractiviteiten vinden ook strategische verandertrajecten plaats bij MN en PGGM bijvoorbeeld ter voorbereiding op de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. Aan de beheersing van de uitbestedingsrisico's die gepaard gaan met die verandertrajecten besteden we veel aandacht.

Risicomanagement bij MN, PGGM en CoMetec

We steunen bij de risicobeheersing ook op het risicobeheer zoals dat bij MN, PGGM Pensioenbeheer en CoMetec is ingericht. Deze organisaties voeren immers de belangrijkste operationele processen voor ons uit (op het vlak van vermogensbeheer en pensioenbeheer). Het is daarbij essentieel dat de risicomanagementfunctie onafhankelijk binnen de organisaties is geplaatst.

In 2025 hebben we de relatie met de PGGM Risicomanagement verder geïntensiveerd om de risicobeheersing met name rondom de strategische verandertrajecten ter voorbereiding op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026 te monitoren. De relatie met MN risicomanagement was in 2025 gericht op de monitoring van zowel de risicobeheersing van de run-activiteiten als op de voorbereiding van de nieuwe pensioenregeling onder Wtp.

Met CoMetec zijn we in gesprek over het risicomanagement, waarbij de nadruk ligt op de aantoonbaarheid van de risicobeheersing van de voor PMT relevante processen.

Belangrijkste risico's en ontwikkelingen 2025

Jaarlijks inventariseren we de risico's en leggen we de prioriteiten op dit gebied vast in een beleidsplan. De 3 gebieden waarop PMT de belangrijkste risico's loopt, zijn:

- **Strategische risico's:** in 2025 zijn de strategische ambities en de strategische risicoanalyse herijkt door het bestuur. Bij elke ambitie is een aantal risicoscenario's geformuleerd met daarbij passende beheersmaatregelen. De mate van werking van de beheersmaatregelen stellen we periodiek vast en rapporteren we aan het algemeen bestuur.
- **Financieel en solvabiliteitsrisico:** het solvabiliteitsrisico is het belangrijkste risico voor PMT. Dit risico wordt mede bepaald door de financiële risico's die PMT loopt in de beleggingsoperatie. In de aanloop naar het moment van invaren hebben we in de eerste helft van 2024 de renteafdekking verhoogd van 60% naar 75%. In aanvulling hierop hebben we in het laatste kwartaal van 2025 het aandelenrisico verlaagd. Hiermee is de beweeglijkheid in de dekkingsgraad tot het moment van invaren gereduceerd.
- **Overgang naar Wtp:** 2025 heeft in het teken gestaan van de voorbereidingen op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026. Om de administratie volgens de Wtp-systematiek uit te kunnen voeren zijn de administratiesystemen van MN en PGGM aangepast en deels vernieuwd. Daarnaast moest er een 'horizontale' keten worden gevormd tussen MN als vermogensbeheerder en PGGM als pensioenbeheerder van PMT. Om te beoordelen of PGGM en MN gereed zijn om de nieuwe pensioenregeling op een beheerste en integere wijze uit te kunnen voeren, is door het bestuur een beoordelingskader vastgesteld. Het beoordelingskader kende een groot aantal criteria dat onder meer ziet op de soliditeit van het veranderprogramma bij de uitvoeringsorganisaties, de kwaliteit van de voortgangs- en risicorapportages, datakwaliteit, samenwerking tussen de uitvoeringsorganisaties en de tijdige oplevering van aantoonbaar werkende functionaliteit.

Overkoepelend heeft het algemeen bestuur als onderdeel van dat beoordelingskader de zogenoemde Rode Lijn vastgesteld. Op 9 december 2025 heeft het bestuur het vertrouwen uitgesproken in beheerste en integere overgang naar de nieuwe pensioenregeling onder Wtp per 1 januari 2026.

- **Uitbestedingsrisico:** voor de realisatie van de kwalitatieve ambities in relatie tot de uitvoering van het vermogensbeheer en pensioenbeheer zijn we in grote mate afhankelijk van de performance en risicobeheersing bij de strategische uitbestedingspartijen MN, PGGM en CoMetec. In dit kader hebben we de uitbestedingskaders aangescherpt en monitoren we de naleving daarvan nauwgezet. Voor de monitoring van de uitbestedingsrisico's steunen wij vooral op de informatie die wij ontvangen in risicorapportages van de uitvoerders en op de uitkomsten van interne en externe audits zoals de ISAE 3402 rapportages. Belangrijk onderdeel van het uitbestedingsproces is het datakwaliteitsrisico bij de uitbestedingspartijen.

De in 2025 geactualiseerde risicoanalyses geven gezamenlijk een integraal beeld van de risico's van PMT op strategisch, financieel- en niet-financieel niveau en ten aanzien van integriteitsrisico's. In 2025 hebben we de risicomanagementtool Cerrix in gebruik genomen voor de vastlegging van de risico's, beheersmaatregelen en acties. Hiermee is het risicomanagement van PMT op een hoger volwassenheidsniveau gebracht.

De sleutelfunctiehouders risicobeheer, actuariaat en interne audit gaven in 2025 hun rol onder andere vorm via jaar-rapportages, risico-opinies en uitgevoerde audits. Daarnaast lichtten zij hun visie toe in de bestuurs- en commissie-vergaderingen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Integriteitsrisico

Risicomanagement heeft ook betrekking op het bewaken van de integriteit. Begin 2025 was het onze planning om de Systematische Integriteitsrisico Analyse (SIRA) in zijn geheel opnieuw uit te voeren.

Vanwege de voorgenomen transitie per 1 januari 2026 naar het nieuwe stelsel hebben we echter besloten om dit begin 2026 te doen, zodat we ook mogelijke nieuwe risico's als gevolg van Wtp kunnen meenemen. Wel hebben we in 2025 de jaarlijkse review uitgevoerd. In februari 2026 hebben we de SIRA vervolgens opnieuw in zijn geheel uitgevoerd, waaruit blijkt dat PMT voldoende *in control* is.

We zijn eindverantwoordelijk voor alle werkzaamheden die PGGM, MN en CoMetec namens PMT uitvoeren. We verzekeren ons er daarom van dat deze uitbestedingspartijen voldoende *in control* zijn over de integriteitsrisico's die zij lopen bij het uitvoeren van de werkzaamheden voor PMT en dat zij daarbij de integriteitregels van PMT in acht nemen. We doen dit door aan MN Compliance en PGGM Compliance kenbaar te maken welke elementen van het *legal framework* –inclusief integriteitsrisico's –we gemonitord willen zien.

Beide uitbestedingspartijen voeren structureel SIRA's uit voor de verschillende bedrijfsonderdelen. Waar actie noodzakelijk is, monitoren de compliance functie van zowel MN, PGGM als wijzelf de opvolging daarvan. Voor de SIRA van PMT kunnen we voldoende steunen op de SIRA's die zijn opgeleverd door zowel MN als PGGM.

We hebben met MN afgesproken dat men jaarlijks verantwoording aflegt over de beheersing van de door MN geïnventariseerde integriteitsrisico's. MN doet dit via een verklaring integriteit, waarin MN verklaart dat genoemde risico's in het verslagjaar beheerst en waar nodig gemitigeerd zijn, gebaseerd op de uitvoering van het compliance monitoringsplan. Ook voor 2025 is deze verklaring van MN ontvangen. Met PGGM is deze afspraak over een integriteitsverklaring nog niet gemaakt.

Met de compliance officer van CoMetec is in september 2025 kennis gemaakt. Gezien het zeer beperkt aantal processen dat CoMetec voor PMT uitvoert en het daarmee samenhangende minimale risico is afgesproken dat CoMetec geen SIRA hoeft uit te voeren. We zijn wel met CoMetec in gesprek over het monitoren van eventuele risicoscenario's en beheersmaatregelen.

Aandacht voor cyberrisico's en DORA

Met het ingaan van de DORA wetgeving per januari 2025 heeft PMT de aandacht voor de beheersing van cyberrisico's verder aangescherpt. PMT heeft de maatregelen in het informatiebeveiligingsraamwerk aangepast aan de DORA wetgeving. Een extern bureau heeft deze aanpassingen gevalideerd. Over 2025 zal PMT verantwoording afleggen over de werking van de maatregelen door middel van een self assessment die wordt beoordeeld door een onafhankelijke partij.

Compliance

Een externe compliance officer monitort voor ons de beheersing van de integriteitsrisico's en de naleving van onder andere de PMT gedragscode en de insiderregeling. Ook controleert de externe compliance officer of we compliant zijn met wet- en regelgeving. Dit alles gebeurt op basis van een jaarlijks door het bestuur vastgesteld compliance programma. Elke vier maanden ontvangen we een rapportage met de uitkomsten van zijn werkzaamheden. Daarnaast monitort de externe compliance officer ook de werking van de compliance-afdelingen van MN en PGGM. Met CoMetec zijn we in gesprek hierover.

In 2025 is slechts 1 compliance incident met hoge prioriteit geconstateerd. Dit betrof een situatie waarin de directeur van PMT op voordracht van het bestuur van PMT tevens de rol van commissaris vervulde bij een organisatie waarin PMT een direct belang heeft. Deze aanstelling als commissaris vond destijds plaats met het oog op het borgen van de belangen van PMT en zijn deelnemers te waarborgen. Uit extern advies dat op verzoek van het bestuur werd ingewonnen, bleek echter dat er met deze benoeming sprake was van een overtreding van het verbod op een personele unie. Het incident is direct na constatering gemeld bij DNB. De onmiddellijk genomen mitigerende maatregelen zijn door DNB akkoord bevonden. Naar aanleiding hiervan heeft DNB geen sancties opgelegd aan PMT of aan de directeur van PMT.

Naleving AVG en gedragslijn verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen Pensioenfederatie

In het kader van de Algemene Verordening Gegevensverwerking (AVG) hebben we sinds 2018 een privacy officer aangesteld, die toezicht houdt op de naleving van de AVG-richtlijn.

We onderschrijven de gedragslijn Verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen van de Pensioenfederatie en zorgen voor de naleving daarvan.

We monitoren deze gedragslijn ook bij uitvoeringsorganisaties MN, PGGM en CoMetec en stemmen daarover regelmatig met elkaar af.

In 2025 heeft PGGM 44 datalekken bij ons gemeld (2024: 24). Deze datalekken zijn allemaal gemeld bij de Autoriteit Persoonsgegevens. De stijging is voornamelijk veroorzaakt door de grootschalige postverzending (circa 1,4 miljoen brieven) voor de prognosecommunicatie die vereist is onder de Wet toekomst pensioenen. Bij MN en CoMetec hebben zich geen datalekken voorgedaan.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

De meeste datalekken werden veroorzaakt door menselijk handelen. Een verkeerd mailadres, een verouderd postadres of typfouten vormen de belangrijkste oorzaken.

Daarnaast deden sommige deelnemers een beroep op hun recht op inzage op grond van de AVG. Aan deze inzageverzoeken hebben we meegewerkt en deze zijn tijdig afgehandeld.

In een aantal gevallen werd het verzoek om recht op inzage gedaan om PMT te bewegen meer inzicht te geven in de pensioenberekening voor het invaren van de pensioenrechten in het nieuwe stelsel. Dit leidde in 2025 tot meerdere rechtszaken. In 2 rechtszaken is inmiddels uitspraak gedaan. De rechter heeft daarbij het verweer van PGGM namens PMT gevolgd:

- De gevraagde pensioenberekening valt niet onder persoonsgegevens (onder meer omdat deze niet wordt opgeslagen);
- De onderliggende gegevens zijn al beschikbaar, bijvoorbeeld via het UPO en de Mijn-omgeving, waardoor het belang ontbreekt;
- De berekening geeft geen definitief recht.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

9

Bestuurlijke evaluatie

Bestuurlijke gang van zaken 2025

Bestuurswijzigingen 2025

Sinds 1 september 2024 vervulde Mieke van Veldhuizen tijdelijk de functie van voorzitter van PMT namens de werknemers en pensioengerechtigden tot uiterlijk 1 januari 2026. In het verslagjaar is Caspar Vlaar voorgedragen door de FNV als haar opvolger per die datum. Het bestuur heeft deze voordracht bekrachtigd en ook DNB stemde in met deze [voorgenomen benoeming](#). Caspar Vlaar is al geruime tijd betrokken bij PMT: per 1 januari 2023 als aspirant-bestuurslid en sinds 1 januari 2024 als bestuurslid namens de werknemers en vicevoorzitter van de bestuurscommissie Beleggingen. Mieke van Veldhuizen blijft na haar terugtreden als interim-voorzitter per 1 januari 2026 lid van het bestuur van PMT namens de pensioengerechtigden.

Per 15 augustus 2025 verwelkomden we Roelf van der Ploeg als bestuurslid van PMT namens de werknemers en lid van de commissie Pensioenen. Met ingang van 18 september 2025 nam hij ook de functie van vicevoorzitter van de commissie Pensioenen op zich. Met zijn komst namen we tevens afscheid van bestuurslid Jacqie van Stigt. Zij was sinds 2018 tot augustus 2025 bestuurslid namens de werknemers en lid van de commissie Pensioenen.

Met verdriet namen we in oktober 2025 kennis van het overlijden van George de Booij, bestuurslid namens de werkgevers en lid van de commissie Beleggingen. Tot begin oktober 2025 was hij nog in functie. Op de website van PMT is een [in memoriam](#) geplaatst.

Met ingang van 1 december 2025 trad Eunice Bronswijk-Pais terug als bestuurslid namens de werknemers. Vanaf januari 2023 vervulde zij tevens de functie van voorzitter namens de werknemers en pensioengerechtigden. De voorzittersfunctie moest zij vanwege persoonlijke omstandigheden neerleggen, maar doordat zij in functie bleef als bestuurslid namens de werknemers werd haar kennis en ervaring voor het bestuur behouden.

De tweede zittingstermijn van Ron Follon liep af per 31 december 2025. De tweede zittingstermijn van Terry Troost loopt af per 28 februari 2026. In het verslagjaar zijn de voorbereidingen gedaan voor een herbenoeming van beide bestuursleden als bestuurslid van PMT en lid commissie Pensioenen respectievelijk voorzitter namens de werkgevers en lid van de commissie Pensioenen. Het betreft voor beiden een beperkte 3e zittingstermijn in verband met de (herziene) Code Pensioenfondsen 2024. In de Code wordt een maximum van 2 zittingstermijnen voorgeschreven, waarvan alleen met onderbouwing mag worden afgeweken. Zie voor verdere uitleg de paragraaf 'Naleving Code Pensioenfondsen' verderop in dit hoofdstuk. DNB heeft een verklaring van geen bezwaar afgegeven op beide voorstellen tot herbenoeming.

Statutenwijziging

In 2025 hebben we besloten tot een statutenwijziging. De statuten zijn op onderdelen aangepast en in lijn gebracht met de actuele wet- en regelgeving en gewijzigd fondsbeleid. De wijzigingen hebben onder andere betrekking op de transitie naar de Wet toekomst pensioenen, de herziene Code Pensioenfondsen 2024 en in diverse artikelen is gekozen voor verwijzing naar wetteksten in plaats van deze teksten onverkort over te nemen in onze statuten. Op 18 december 2025 zijn de statuten van PMT gepasseerd bij de notaris en van kracht geworden.

Huishoudelijk Reglement

De statutenwijziging heeft ertoe geleid dat we ook het huishoudelijk reglement van PMT hebben aangepast. Daarnaast zijn de taken en bevoegdheden van de bestuurlijke commissies, al dan niet in het kader van de Wet toekomst pensioenen, geactualiseerd en op onderdelen verduidelijkt.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Bestuurlijke thema's 2025

We hebben als bestuur in 2025 over een breed scala aan onderwerpen gesproken. De belangrijkste strategische thema's waren:

Wet toekomst pensioenen

- Bestuurlijke besluitvorming in het kader van de Wtp en regievoering op de Wtp-programma bij de strategische uitbestedingspartners

Algemeen

- Uitvoering geven aan het programma Regie op Strategie met als doel te komen tot een gedeelde visie en strategie, strategische *roadmap* en verbetering van de besturing en executie

Pensioenbeheer

- Wtp-communicatie verder voorbereiden door uitvoering te geven aan het communicatieplan
- Zorgdragen voor op orde krijgen/houden van de datakwaliteit voor invaren
- Met implementatie en nazorg van Uniforme Pensioenaangifte (UPA) administratief gemak vergroten en klanttevredenheid werkgevers verbeteren
- Bevorderen van digitalisering en innovatie door te participeren in bestaande initiatieven zoals de digitale waardeketen pensioensector
- Keuzebegeleiding volgens de leidraad AFM zodat deelnemers worden ondersteund bij het maken van de passende pensioenkeuzes tijdens de verschillende life events en rondom pensionering
- Realiseren van efficiencyverhoging in de uitbesteding ter verbetering van de dienstverlening en verlaging van de kosten

Vermogensbeheer

- Opstellen nieuwe strategisch beleggingskader, clusterkenmerken, bandbreedtes beleggingscategorieën in het kader van de Wtp
- Verdere concretisering pensioenvermogenscommunicatie en samenwerking hierin tussen uitbestedingspartners MN en PGGM
- Samen met MN invulling geven aan de ambities voor de toekomst
- MVB-deelnemersonderzoeken zodat deelnemers zich (blijven) herkennen in hun pensioenfonds
- Onderzoek naar mogelijkheden biodiversiteitsdoelstellingen en herziening beleid impact investeringen

Regie op strategie

PMT bouwt actief aan de toekomst. Daarom hebben we het programma 'Regie op Strategie' gestart: een integraal traject om tot een heldere visie en strategie voor de langere termijn te komen, inclusief een bijbehorende strategische *roadmap* en een herijking van de besturing en executie om de koers te realiseren. In 2025 heeft PMT daarin belangrijke stappen gezet. Het bestuur heeft de visie voor de komende jaren bevestigd en duidelijke strategische prioriteiten bepaald die richting geven voor 2026 en de jaren daarna. Ook hebben we veel aandacht besteed aan thema's als besturing, cultuur en competenties, change- en portfoliomanagement en de regie op de uitbesteding en de samenhang tussen deze thema's. Hiermee is een stevige basis gelegd voor de volgende fase na het invaren in de Wtp.

Zelfevaluatie bestuur

Eind 2025 hebben we, zoals altijd onder begeleiding van een externe deskundige, de jaarlijkse bestuurlijke zelfevaluatie gehouden. Voorafgaand aan de evaluatie van het bestuur voerden alle bestuurlijke commissies een eigen zelfevaluatie uit. De uitkomsten daarvan vormden mede input voor de bestuurlijke zelfevaluatie.

De bestuurlijke zelfevaluatie stond in het teken van het traject Regie op Strategie. De keuzes die het bestuur heeft gemaakt in dit traject vragen ook om duidelijke keuzes in de samenstelling, werkwijze en cultuur binnen PMT. Daarom zijn we o.a. gestart met een verkenning naar het verkleinen van de bestuurlijke omvang en de invoering van portefeuillehouderschap binnen het bestuur. Hiermee verwachten we de slagvaardigheid van zowel het bestuur als het ondersteunende bestuursbureau verder te vergroten.

Daarnaast dragen regelmatige reflectiesessies, het scherp houden van het bestuurlijk proces en het hanteren van een eenduidige bestuurlijke cyclus bij aan continu leren en verbeteren binnen het bestuur.

Geschiktheidsbeleid en deskundigheid bestuur

We willen graag dat alle bestuursleden hun deskundigheid op peil houden. Alle bestuursleden beschikken over deskundigheidsniveau B of hoger op de verschillende deskundigheidsgebieden. Bestuursleden maken jaarlijks een persoonlijk ontwikkelplan (POP) waarin zij vastleggen op welke deskundigheidsgebieden en/of competenties zij zich verder willen ontwikkelen. We schakelen daarbij altijd een externe deskundige in om ons te ondersteunen.

Als we zien dat meerdere bestuursleden dezelfde ontwikkelbehoefte hebben op een bepaalde deskundigheid, organiseren we hiervoor in-company opleidingen of nemen we dit mee in themabijeenkomsten.

In het verslagjaar hebben we prioriteit gegeven aan de deskundigheidsbevordering in het kader van de invoering van de Wtp. Daarnaast hebben we veel aandacht besteed aan het vergroten van de IT-kennis en het bewustzijn over IT-risico's binnen PMT, met als speerpunten Wtp, DORA-wetgeving, *artificial intelligence* (AI) en IT-crisismanagement. Informatiebeveiliging en cybersecurity zijn voor ons van strategisch belang. Dit is omgezet naar een continu opleidingsprogramma en is onderdeel van het geschiktheidsjaarplan dat jaarlijks wordt opgesteld voor het bestuur van PMT.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

De DORA wetgeving en de PMT specifieke aandachtspunten zijn daarbij bepalend.

Tijdens een themadag hebben we aandacht besteed aan de geopolitieke situatie in de wereld, met specifieke focus op de verhoudingen tussen de grootmachten, waaronder de Europese afhankelijkheid van de Verenigde Staten. Voor deze bijeenkomst werd een externe spreker uitgenodigd. Deze themadag past binnen onze aandacht voor (mondiale) megatrends.

Reglement verantwoordingsorgaan

De statutenwijziging die we hebben doorgevoerd, had ook invloed op een aantal bepalingen in het reglement van het verantwoordingsorgaan. Daarom hebben we in 2025 besloten om ook dit reglement te wijzigen. Naast het in lijn brengen met de statuten zijn er ook wijzigingen doorgevoerd die samenhangen met de verkiezingen in 2026 voor de zetels van actieve en pensioengerechtigde deelnemers.

Vorbereidingen verkiezingen verantwoordingsorgaan in 2026

In juli 2026 loopt de zittingstermijn van ons huidige verantwoordingorgaan af. Voor de zetels van actieve deelnemers en pensioengerechtigde deelnemers worden daarom verkiezingen georganiseerd. In 2025 hebben we hiervoor de voorbereidingen getroffen. Er is een plan van aanpak vastgesteld, het verkiezingsreglement is geactualiseerd en er is een verkiezingscommissie aangesteld die verantwoordelijk is voor de uitvoering van de verkiezingen. Daarnaast is er een websitepagina gelanceerd en wordt via de bestaande communicatiekanalen aandacht besteed aan de verkiezingen.

Nieuwe directeur in 2026

In juli 2025 heeft Inge van den Doel aangekondigd haar functie als directeur van PMT per 1 april 2026 neer te leggen. Het bestuur heeft voor de invulling van de vacature die hierdoor ontstaat een selectiecommissie samengesteld. Op verzoek van de selectiecommissie heeft een gespecialiseerd werving- en selectiebureau het selectieproces ondersteund.

Dit heeft geleid tot een voorgenomen benoeming van mevrouw Lenneke Roodenburg per 1 april 2026. De ondernemingsraad van PMT heeft positief geadviseerd over de voorgenomen benoeming. Ook het toetsingstraject bij DNB is positief afgerond.

Samenstelling verantwoordingsorgaan en raad van toezicht

Verantwoordingsorgaan (vo)

Per 20 februari 2025 is Suzanne Bakker, lid van de werknemersgeleding van het vo en vertegenwoordiger van de lijst Actief Deelnemers Belang Metaal en Techniek, afgetreden wegens het aanvaarden van een andere functie. Zij is per 13 maart 2025 opgevolgd door Wilfried de Waal, de volgende kandidaat op deze lijst.

Rob Bernsen, lid van de pensioengerechtigdengeleding van het vo, vertegenwoordiger van de lijst VG-PMT en vicevoorzitter van het verantwoordingsorgaan heeft om persoonlijke redenen zijn functie neergelegd per 22 mei 2025. Zijn zetel namens de lijst VG-PMT is per 23 juni 2025 ingevuld door Johan Wolthuis, de volgende kandidaat op deze lijst. Het vicevoorzitterschap van het vo is overgenomen door Sjef Marcelis, lid van de pensioengerechtigdengeleding van het vo en vertegenwoordiger van de lijst VG-PMT.

Raad van toezicht (rvt)

De eerste zittingstermijn van Marc van den Berg, lid van de rvt eindigde op 30 juni 2025. Het vo droeg hem al eind 2024 voor bij het bestuur voor een tweede termijn per 1 juli 2025. Het bestuur bekrachtigde deze herbenoeming en ook De Nederlandsche Bank stemde hiermee in.

Per 30 juni 2025 eindigde de tweede en laatste zittingstermijn van Anita Joosten als lid van de rvt. Het vo heeft het recht om een kandidaat voor deze vacature voor te dragen aan het bestuur, op basis van een door de rvt opgestelde profielschets. De rvt stelde eind 2024 een concept profielschets op, waarover het verantwoordingsorgaan in november 2024 advies uitbracht.

Het diversiteit- en inclusiebeleid van PMT was onderdeel van de profielschets. Het vo had enkele suggesties, die door de rvt zijn overgenomen. Het vo heeft vervolgens een werving- en selectiecommissie benoemd en de voorzitter van de raad van toezicht gevraagd om als adviseur van de commissie op te treden. Voor de werving is een extern bureau ingeschakeld. Dit heeft geleid tot de voordracht van Evalinde Eelens als opvolger van Anita Joosten. Na bekrachtiging van de voordracht door het bestuur en instemming van DNB met deze benoeming is Evalinde Eelens per 1 november 2025 gestart.

Naleving Code Pensioenfondsen

Sinds 1 juli 2014 beschikt de pensioensector over een eigen governancecode: de Code Pensioenfondsen. De Code is herzien in 2018 en opnieuw per 1 januari 2024. Voor de Code geldt het 'pas toe of leg uit' principe. Op de website van PMT is in het document '[Naleving Code Pensioenfondsen](#)' beschreven op welke manier PMT invulling geeft aan de Code Pensioenfondsen.

PMT leeft de Code Pensioenfondsen na, waarbij voor norm 35 geldt dat dit gedeeltelijk gebeurt en voor norm 37 dat deze gefaseerd wordt ingevuld. Hierna volgt een toelichting op een aantal belangrijke normen.

Norm 1: missie, visie en strategie

We hebben als pensioenfonds een duidelijke missie en visie. Daaraan hebben we strategische ambities gekoppeld die richting geven aan datgene waar PMT voor staat. In de missie, visie en strategische ambities staan de (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden van de sector Metaal en Techniek voorop: de mensen die nu en in de toekomst pensioen van PMT ontvangen. De missie, visie en strategische ambities staan daarom niet voor niets aan het begin van dit jaarverslag. Zij vormen het vertrekpunt voor al onze activiteiten.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Norm 4: voorkeuren belanghebbenden

Wij willen graag weten wat de voorkeuren zijn van onze belanghebbenden. We doen dat via structurele onderzoeken naar o.a. de beleving van onze dienstverlening, zoals de klantcontactmetingen, de klantreismetingen en de merkbarometer. Daarnaast werken we met een deelnemerspanel en een werkgeverspanel 'Praat mee met PMT'.

Een uitgebreid beeld van de manier waarop we de voorkeuren van de belanghebbenden onderzoeken en hoe we omgaan met hun wensen en behoeften hebben we omschreven in het hoofdstuk Communicatie en Klantbediening van dit jaarverslag.

Norm 34: diversiteit en inclusiebeleid

We vinden het belangrijk om invulling te geven aan diversiteit en inclusie omdat we herkenbaar willen zijn voor de sector en dit de kwaliteit van de besluitvorming en het functioneren van het pensioenfonds verder kan versterken. We hebben onze uitgangspunten en criteria om invulling te geven aan deze norm vastgelegd in een diversiteit- en inclusiebeleid.

Een belangrijk element in het beleid is dat het diversiteit- en inclusiebeleid altijd deel uitmaakt van de profielschetsen voor vacatures binnen de fondsgremia. Bij vacatures vragen we aan de voordragende partijen en/of de werving- en selectiebureaus hiermee nadrukkelijk rekening te houden. Ook bij het werven van kandidaten voor het verantwoordingsorgaan neemt diversiteit en inclusie een belangrijke plek in bij de communicatiecampagnes. Daarbij maken we ook gebruik van specifieke communicatiecampagnes gericht op onder meer jongeren en vrouwen.

We hebben het voornemen om het diversiteit- en inclusiebeleid in 2026 te herijken. Daarbij zullen we naast de bestaande thema's ook elementen als herkenbaarheid, draagvlak binnen de sector en representativiteit van de (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers meenemen.

Norm 35: diversiteit in gender en leeftijd

Sinds 1 juni 2024 voldoen we als bestuur aan de diversiteitsnorm uit de Code: het bestuur bestond in 2025 uit zowel mannelijke als vrouwelijke bestuursleden en sinds 1 juni 2024 is er ook een bestuurslid benoemd dat jonger is dan 40 jaar.

Voor het verantwoordingsorgaan geldt dat dit tot 20 februari 2025 uit 13 mannen en 3 vrouwen bestond. Door het aftreden van een vrouwelijk vo-lid en de opvolging van deze zetel door de eerstvolgende mannelijke kandidaat op de lijst, bestaat het vo per 13 maart 2025 uit 14 mannen en 2 vrouwen. Er is geen vo-lid dat jonger is dan 40 jaar. Bij de verkiezingen voor het vo in 2026 zullen we bij de kandidatenwerving, net zoals bij de verkiezingen in 2022, veel aandacht besteden aan diversiteit en inclusie.

Norm 37: zittingstermijnen

In deze norm staat beschreven dat leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan voor maximaal twee zittingstermijnen kunnen worden benoemd, tenzij er een beargumenteerde aanleiding bestaat voor een 3e zittingstermijn. Leden van de raad van toezicht kunnen voor maximaal twee zittingstermijnen worden benoemd. Voor hen is een 3e zittingstermijn uitgesloten.

We onderschrijven dat de invoering van maximaal 2 zittings-termijnen leidt tot bestuurlijke vernieuwing en een frisse blik in de overige gremia. Een strikte naleving van 2 zittingstermijnen zou echter in 2026 leiden tot het vertrek van 5 van de 12 bestuursleden binnen een tijdsbestek van 6 maanden. Dit zou leiden tot continuïteitsrisico's. Om deze risico's te verminderen, hebben we besloten tot een gefaseerde invoering voor bestuursleden op basis van heldere uitgangspunten:

- Voor bestuursleden in de 1e of in de eerste helft van de 2e zittingstermijn geldt een maximum van 2 zittingstermijnen (volgens de Code Pensioenfondsen 2024);
- Bestuursleden in de tweede helft van de 2e zittingstermijn treden gefaseerd af na afloop van deze zittingstermijn, waarbij een maximale verlenging van 2 jaar geldt;

- Bestuursleden in hun 3e zittingstermijn treden na afloop van die termijn af;
- De werkgeversvoorzitter vertrekt per 1 juli 2028, als laatste bestuurslid van de bestuursleden die gefaseerd vertrekken.

Op deze wijze verlopen de bestuurswisselingen meer geleidelijk én na de invoering van de Wtp voor PMT. Bovendien hebben de voordragende partijen (werkgevers- en werknemersorganisaties en de pensioengerechtigden) tijd genoeg voor hun successieplanning. Daarnaast biedt deze oplossing de ruimte voor kennisoverdracht en voldoende inwerktijd voor nieuwe bestuursleden.

Ook voor het verantwoordingsorgaan geldt dat bij een strikte naleving van twee termijnen conform norm 37 mogelijk veel kennis over het door PMT gevolgde Wtp-traject verloren zou kunnen gaan. Om deze continuïteitsrisico's te verminderen, is er voor een vergelijkbare invoering van de herziene Code Pensioenfondsen gekozen. Bij de volgende zittingstermijn, die aanvangt in 2030, wordt de Code Pensioenfondsen 2024 strikter nageleefd.

Voor vo-leden die in 2025 zitting hebben in het vo geldt:

- Voor vo-leden in de 1e zittingstermijn geldt een maximum van 2 zittingstermijnen (volgens de Code Pensioenfondsen 2024);
- Vo-leden in de 2e zittingstermijn mogen zich opnieuw herkiesbaar stellen (leden namens de werknemers en namens de pensioengerechtigden) of zijn herbenoembaar (leden namens de werkgevers) voor een 3e termijn vanwege hun kennis over het Wtp-traject van PMT;
- Vo-leden in de 3e zittingstermijn mogen zich niet opnieuw verkiesbaar stellen.

Kandidaten die in 2025 geen zitting hadden in het vo en in het verleden al 2 zittingstermijnen binnen het vo van PMT hebben gehad, kunnen zich niet opnieuw verkiesbaar stellen en/of opnieuw worden benoemd voor een 3e termijn.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie

● 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

10

Vooruitblik

Het jaar 2026 wordt een jaar waarin we verder bouwen op alles wat we in het afgelopen jaar hebben neergezet. Waar 2025 het jaar was van voorbereiding, wordt 2026 het jaar waarin het nieuwe pensioenstelsel écht vorm krijgt. We voltooien de overgang naar de Wtp en we geven verdere invulling aan onze strategische koers. Daarbij blijven we uiteraard doen wat altijd centraal staat: zorgen dat (ex-)deelnemers, pensioen-gerechtigden en werkgevers kunnen vertrouwen op een duidelijke, stabiele en toekomstbestendige dienstverlening.

Een sterk begin in het nieuwe pensioenstelsel

Per 1 januari 2026 zijn we officieel overgestapt naar het nieuwe stelsel. De eerste maanden van 2026 hebben in het teken gestaan van de vermogensverdeling over alle deelnemersgroepen op basis van de regels zoals vastgesteld in het implementatieplan. Dit vindt plaats onder controle van de externe accountant, de externe actuaris en de toezichthouders. Aansluitend heeft iedere deelnemer zijn of haar persoonlijke definitieve berekening ontvangen.

In de eerste helft van 2026 blijft de Wtp-ondersteunende communicatie gericht op de overstap naar het nieuwe stelsel, de toebedeling van het vermogen en nazorg bij vragen of onduidelijkheden. Parallel hieraan hebben we de kernprocessen voor de pensioenregeling in het nieuwe stelsel in gebruik genomen. De nieuwe IT systemen zijn gefaseerd geactiveerd, zodat de uitvoering betrouwbaar, beheerst en consistent kan plaatsvinden. We verwachten deze opstartfase in de eerste helft van 2026 te kunnen afronden.

In de tweede helft van 2026 richten we onze communicatie op het 'nieuwe normaal': de focus ligt daarbij op het pensioenvermogen, de rol van beleggen daarin en de wijze waarop rendementen worden toebedeeld. We gebruiken daarvoor onder meer voorbeelden van maatmensen uit verschillende leeftijdsgroepen.

Met de overgang naar het nieuwe stelsel is tevens het reguliere toezicht vanuit DNB weer van kracht voor PMT inclusief de daarbij behorende periodieke rapportages.



Stabiel pensioenbeheer in een nieuwe fase

Nu de overgang naar het nieuwe pensioenadministratiesysteem is afgerond en veel belangrijke verbeteringen in 2025 zijn ingezet, richten we ons in 2026 op verdere professionalisering van het pensioenbeheer en stabilisering van de pensioen-uitvoering. Het structureel versterken van de governance, kwaliteit, samenwerking in de uitbestedingsketen en kwaliteitsborging staat daarbij centraal.

We werken aan het bestendigen van een beheerste bedrijfsvoering door ervoor te zorgen dat de administratieve processen duurzaam stabiel blijven functioneren, met extra aandacht voor risicosturing, interne beheersing en het vroegtijdig signaleren van knelpunten in de keten. Ook werken we aan een verdere verdieping van de samenwerking met PGGM op zowel tactisch als operationeel niveau, met duidelijke afspraken over voorspelbaarheid, kwaliteit van stuurinformatie en verdere procesharmonisatie.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Beleggen binnen het nieuwe stelsel

PMT belegt in 2026 volgens de regels van het nieuwe pensioenstelsel. Voor het vermogensbeheer verandert er weinig: de grote lijnen van de beleggingsportefeuille blijven hetzelfde. We blijven breed gespreid beleggen om de pensioenaanspraken en -rechten van onze (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden zo stabiel mogelijk te laten groeien.

Wat wél nieuw is, is dat de verhouding tussen de matchings-portefeuille (in het nieuwe stelsel beschermingsportefeuille genoemd) en de returnportefeuille (in het nieuwe stelsel rendementsportefeuille genoemd) maandelijks kan veranderen. Dat komt doordat in het nieuwe stelsel het vermogen aan alle (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden is toegerekend en jongere deelnemers meer risico kunnen nemen dan oudere deelnemers. De verhouding tussen rendement en bescherming beweegt daardoor maandelijks automatisch mee met de resultaten en de totale leeftijdsopbouw. De basis van hoe we beleggen blijft dus gelijk, maar de verdeling tussen de twee portefeuilles wordt flexibeler en sluit daarmee aan op het nieuwe pensioenstelsel.

Kostendaling en toekomstige schaal- en synergievoordelen

In 2025 was een eerste daling van de uitvoeringskosten zichtbaar. We verwachten dat deze daling zich in 2026 voortzet, voornamelijk doordat de btw op uitvoeringskosten vervalt nu we zijn overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel. De focus in 2026 ligt op een goede en gecontroleerde afronding van deze overgang. Onze inzet is dat we vanaf 2027 kunnen gaan werken aan schaal- en synergievoordelen als gevolg van het overbrengen van de pensioenadministratie naar PGGM, wat uiteindelijk tot een verdere kostenverlaging en een acceptabel kostenniveau moet leiden.

Innovatie, digitalisering en keuzebegeleiding

We blijven ook in 2026 investeren in hulpmiddelen die (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers beter ondersteunen in hun contact met PMT, zoals het optimaliseren van digitale processen, betere informatievoorziening en het versterken van de keuzebegeleiding binnen bestaande kanalen. Daarnaast scherpen we onze doelstellingen op keuzebegeleiding verder aan volgens de leidraad van AFM en evalueren we hoe dit proces loopt. Voor werkgevers verruimen we de betaalmogelijkheden met de betaalmethode iDeal/Wero, als extra service en betaalgemak.

Een aantal lopende innovatie-initiatieven –zowel voor PMT als pensioensector-breed –wordt in 2026 verder doorontwikkeld. Een voorbeeld hiervan is de voorbereiding van een digitale waardeketen voor de pensioensector: het vergemakkelijken van processen en het efficiënter delen van informatie binnen de sector. De deelnemer verleent daarbij vooraf toestemming voor het ophalen van zijn of haar gegevens, bijvoorbeeld voor gebruik in een rekentool die de pensioenconsequenties van een echtscheiding inzichtelijk maakt. De gegevens kunnen vervolgens desgewenst in één keer worden doorgegeven aan alle pensioenfondsen waar de deelnemer pensioen heeft opgebouwd.



Een nieuw verantwoordingsorgaan in 2026

In 2026 wordt een nieuw verantwoordingsorgaan gekozen. In de periode van 23 maart tot aan 4 april 2026 hebben actieve deelnemers en pensioengerechtigden hun stem kunnen uitbrengen voor de kandidaat van hun keuze. We hebben de verkiezingen uitgebreid onder de aandacht gebracht via mail- en websiteberichten en via de gebruikelijke communicatiemiddelen van PMT waaronder het Pensioenmagazine. Het nieuwe verantwoordingsorgaan wordt per 1 juli 2026 geïnstalleerd. De zittingsperiode is 4 jaar.

Voorlopige uitslag verkiezingen verantwoordingsorgaan PMT

	Herkozen	Nieuw gekozen	Totaal
Leden namens werknemers	4	4	8
Leden namens pensioengerechtigden	2	3	5
Leden namens de werkgevers (benoemd door werkgeversorganisatie FWT)			3
Totaal aantal leden			16



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

2025 in vogelvlucht

- 1 Financiële positie PMT
- 2 Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)
- 3 Pensioenbeheer
- 4 Communicatie en klantbediening
- 5 Vermogensbeheer
- 6 Maatschappelijk verantwoord beleggen
- 7 Kosten
- 8 Risicomanagement
- 9 Bestuurlijke evaluatie
- 10 Vooruitblik

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Verder invulling geven aan de strategische ambities

2026 markeert het begin van een nieuwe fase voor PMT. Met het invaren achter de rug en een herijkte strategie in uitvoering ontstaat ruimte om verder te bouwen aan de ambities die passen bij het nieuwe stelsel: excellente dienstverlening, zichtbare meerwaarde voor de sector, een solide en duurzaam pensioen en een organisatie die wendbaar en toekomstgericht werkt. Net als in 2025 blijft daarbij één uitgangspunt centraal staan: elke verbetering die we doorvoeren, doen we omdat (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers daar baat bij hebben.

Den Haag, 3 juni 2026

Het bestuur



Terry Troost
voorzitter namens de werkgevers



Caspar Vlaar
voorzitter namens werknemers en pensioengerechtigden



Semih Eski



Ron Follon



Linda Gastelaars



Bert Jaarsma



Roelf van
der Ploeg



Hans de Ruiter



Joep Schouten



Mieke van
Veldhuizen



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

 Toezicht DNB en AFM

 Verslag raad van toezicht PMT

 Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Verantwoording en toezicht



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

- Toezicht DNB en AFM
 - Verslag raad van toezicht PMT
 - Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Toezicht DNB en AFM

Hoewel het toezicht in 2025 sterk werd gedomineerd door de Wtp-transitie en de beoordeling van het invaardossier (zie hoofdstuk 'Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)' van dit jaarverslag), waren er daarnaast verschillende reguliere en thematische toezichtonderwerpen waarop we contact hadden met DNB en AFM.

Bij DNB ging het onder meer om:

- Integriteitstoezicht
- De jaarlijkse SIRA update
- Opvolging van bevindingen uit ISAE rapportages
- Uitbestedingstoezicht
- Monitoring van knelpunten in pensioenbeheerprocessen
- Aandacht voor datakwaliteit in de keten (in 2025 belangrijk vanwege de nazorg op de overgang naar het nieuwe pensioenadministratiesysteem en vanwege het invaren)
- Prudent-person toetsing
- Melding incident personele unie
- Rapportages over solvabiliteit, liquiditeit en risico's en Wtp-voortgang

Ook hield DNB in 2025 nadrukkelijk toezicht op de beheersing van IT en ketenrisico's bij onze uitvoeringsorganisaties MN, PGGM en CoMetec.

Met AFM hadden we in 2025 contact over:

- Beoordeling van het tweedepijleronderzoek (dit betreft een gedetailleerd overzicht van de aanspraken van alle deelnemers)
- Kwaliteit van onze reguliere pensioencommunicatie: brieven en digitale communicatie over *life events* en de begrijpelijkheid van de standaardcommunicatie
- Naleving leidraad Keuzebegeleiding
- Klachtafhandeling (o.a. wachttijden, manier van reageren, omgang met kwetsbare groepen, monitoring van klantsignalen)
- Toegankelijkheidsrichtlijnen website PMT

De toezichtonderwerpen van beide toezichthouders sloten daarmee nauw aan bij onze inzet op een beheerste bedrijfsvoering, transparantie en een hoge kwaliteit van dienstverlening. Alle rapportages in 2025 zijn tijdig ingezonden.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

• Toezicht DNB en AFM

● Verslag raad van toezicht PMT

Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Verslag raad van toezicht PMT

Op grond van de Pensioenwet houdt de raad van toezicht (rvt) toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen PMT. De rvt staat het bestuur met raad terzijde en ziet daarbij in het bijzonder toe op een adequate risicobeheersing en een evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Daarnaast beschikt de rvt over een aantal specifieke wettelijke goedkeuringsrechten, waaronder de goedkeuring van het jaarverslag, de profielschets van bestuurders en het beloningsbeleid van het fonds.

In het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) heeft de rvt aanvullende goedkeuringsrechten, onder meer ten aanzien van het besluit tot interne collectieve waardeoverdracht ('invaren'). De rvt vervult zijn taak met inachtneming van wet- en regelgeving en de normen uit de Code Pensioenfondsen 2024.

Samenstelling rvt

Per 1 juli 2025 eindigde de tweede en tevens laatste zittingstermijn van Anita Joosten. Voor de vacature die daardoor ontstond, stelde de rvt een profielschets op, waarover het verantwoordingsorgaan (vo) advies heeft uitgebracht. Vervolgens startte het vo het werving- en selectieproces, wat leidde tot de voordracht van Evalinde Eelens. Na een positief besluit van het bestuur en een positieve toetsing door DNB startte Evalinde per 1 november 2026 als nieuw lid van de rvt met als specifiek aandachtsgebied Beleggingen en ESG.

Werkwijze rvt

De rvt monitort de werkwijze van het bestuur onder meer op basis van overleggen met het (dagelijks) bestuur, de vergaderstukken van het bestuur en de verslagen van de bestuursvergaderingen. De rvt ontvangt daarnaast gevraagd en ongevraagd informatie over (deel)onderwerpen die voor het oordelen over het bestuurlijk handelen van belang zijn.

De rvt evalueert jaarlijks het eigen functioneren in een zelfevaluatie, onder begeleiding van een externe deskundige op het gebied van boardroom dynamics.

De rvt overlegde in het verslagjaar 2 keer met het voltallige bestuur, 4 keer met het dagelijks bestuur, 5 keer met de sleutelfunctiehouders, 4 keer met het verantwoordingsorgaan en 19 keer met de inhoudelijk (externe) deskundigen van het PMT-bestuursbureau en/of een delegatie van het bestuur over met name de voortgang van het Wtp-traject. Ook sprak de rvt, net als in voorgaande jaren, met DNB over de gang van zaken bij het fonds. Daarnaast zijn er met 34 betrokkenen (bestuursleden, medewerkers van het bestuursbureau en externe stakeholders van PMT, MN en PGGM) één of meerdere gesprekken gevoerd. Verder hield de rvt in het verslagjaar 17 keer intern overleg om bevindingen en beelden met elkaar uit te wisselen en de voortgang op de aanbevelingen voor 2025 te volgen.

De rvt is tot het verslag van bevindingen gekomen op basis van het bestuderen van vergaderstukken, verslagen en documenten en de hiervoor vermelde overleggen en gesprekken. De rvt legt over het gehouden toezicht verantwoording af aan het vo en in het jaarverslag van PMT.

Functioneren bestuur en evenwichtige belangenafweging

Net als 2024 was ook 2025 een intensief jaar voor PMT. Het bestuur heeft onder grote druk gewerkt om de overgang naar een nieuw pensioenadministratiesysteem af te ronden en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2026 te realiseren. Tegelijkertijd zijn belangrijke stappen gezet in de ontwikkeling van de strategische koers voor de (middel)lange termijn en de bijbehorende governance.

De rvt is zeer positief over het functioneren van het bestuur in deze complexe omstandigheden. Het bestuur heeft blij gegeven van veerkracht, flexibiliteit en een sterke bestuurlijke inzet. De rvt constateert dat de in 2024 ingezette verbetering in besluitvaardigheid, resultaatgerichtheid en zorgvuldige besluitvorming zich in 2025 heeft voortgezet. Besluiten zijn navolgbaar genomen, met een expliciete en goed vastgelegde evenwichtige belangenafweging.

Deze inspanningen hebben wezenlijk bijgedragen tot het behalen van de transitiedatum van 1 januari 2026 en de basis gelegd om de organisatie in de toekomst slagvaardiger te maken. Ook het bestuursbureau van PMT heeft daaraan een belangrijke bijdrage geleverd.

Risicomanagement

Het risicomanagement binnen PMT heeft zich de afgelopen jaren ontwikkeld tot een volwassen niveau en is stevig verankerd in de organisatie. De afstemming tussen de tweede lijn van PMT en de tweede lijn van MN verloopt op basis van heldere afspraken en inzichtelijke rapportages. De dialoog over risicomanagement met PGGM heeft in 2025 geleid tot verbeteringen en zal naar verwachting resulteren in het door PMT beoogde niveau.

Kostenniveau

Tijdens de overgang naar het nieuwe administratiesysteem in 2024 en de verdere voorbereiding naar de Wtp in 2025 was het begrijpelijk dat de kosten toenamen. Nu de transitie naar de Wtp in de afrondende fase is, zullen deelnemers van PMT echter rekenen op een structurele daling van de projectmatige kosten en op het realiseren van synergievoordelen als gevolg van de overgang naar PGGM. De daling van de kosten per deelnemer in 2025 is daarin een eerste stap.

De rvt heeft het bestuur geadviseerd om in dit kader een bestuurlijke visie te ontwikkelen op het lange termijn kostenperspectief. Daarbij is het wenselijk dat het bestuur zich een beeld vormt van het geambieerde kostenniveau per deelnemer op (middel)lange termijn en dit vastlegt in een uitlegbare kostenvisie. Deze visie kan dienen als bestuurlijk kompas bij toekomstige besluitvorming en onderhandelingen met de uitbestedingspartners.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

• Toezicht DNB en AFM

● Verslag raad van toezicht PMT

Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Toepassing Code Pensioenfondsen

Met ingang van 1 januari 2024 is de herziene Code Pensioenfondsen van kracht. De rvt is positief over het feit dat PMT vrijwel volledig voldoet aan de herziene Code Pensioenfondsen. Daarbij geldt voor norm 35 (diversiteit in leeftijd en gender) dat dit gedeeltelijk gebeurt en voor norm 37 (zittingstermijnen) dat de norm voor het bestuur gefaseerd wordt ingevuld.

Indien norm 37 onverkort zou worden toegepast, zou het bestuur in 2026 een tijdsbestek van een half jaar 5 bestuurswisselingen moeten ondergaan wat –mede in het licht van de Wtp –tot continuïteitsrisico's zou leiden. Het bestuur heeft deze risico's gemitigeerd door te kiezen voor een gefaseerde invoering van deze norm, met een verlenging van de zittingstermijn van maximaal 2 jaar. De rvt kan zich vinden in deze aanpak.

De rvt heeft wel geconstateerd dat de wisselingen in het bestuur in 2025 hebben geleid tot een afname van de bestuurlijke diversiteit en inclusie. De rvt heeft het bestuur geadviseerd het bevorderen van diversiteit en inclusie tot een belangrijk aandachtspunt te maken bij toekomstige bestuurswisselingen. Dit sluit tevens aan bij het beleid van De Nederlandsche Bank (DNB) waarbij DNB vanaf januari 2026 voorgenomen benoemingen expliciet toetst aan het diversiteit- en inclusiebeleid van een pensioenfonds.

Verantwoordingsorgaan

De rvt spreekt zijn waardering uit voor de wijze waarop het verantwoordingsorgaan zijn taken in 2025 met betrekking tot de Wtp heeft vervuld. De rvt waardeert de inzet, flexibiliteit en betrokkenheid van het vo, evenals de bereidheid van het vo om vaak in een beperkte tijdspanne tot oordeelsvorming en advisering over te gaan.

In maart 2026 hebben de verkiezingen voor het nieuwe vo plaatsgevonden, dat per 1 juli 2026 wordt geïnstalleerd. De rvt stelt vast dat de voorbereidingen hiervoor in goed overleg met het verantwoordingsorgaan verlopen, waarbij een aantal huidige, ervaren vo-leden zich opnieuw kandidaat heeft gesteld, terwijl zich ook een brede groep nieuwe kandidaten heeft gemeld.

Aanbevelingen

De rvt heeft het bestuur een aantal aanbevelingen gedaan voor 2026. Deze hebben, in lijn met het voorgaande, betrekking op de verdere uitwerking van de (middel)lange termijnstrategie en de governance, een samenhangende aansturing van de uitbestedingen van PMT, het ontwikkelen van een toekomstige kostenvisie en het verder ontwikkelen/evalueren van de (deelnemers)communicatie in de Wtp.

Reactie van het bestuur op het verslag van de raad van toezicht

We zijn blij met het positieve oordeel van de rvt over het functioneren van het bestuur en het bestuursbureau. De voortgezette verbetering in besluitvaardigheid, resultaatgerichtheid en kwaliteit van de besluitvorming zien wij als een belangrijke basis voor de volgende fase: die van implementatie van de nieuwe pensioenregeling in 2026 en de verdere uitwerking en versterking van onze strategie en governance.

Het advies van de raad van toezicht om te komen tot een expliciete en uitlegbare visie op het lange termijn kostenperspectief sluit aan bij het reeds ingezette bestuurlijke traject. In samenhang met de strategische koers zullen wij de kostenvisie in 2026 verder uitwerken. Datzelfde geldt voor het aandachtspunt dat de rvt benoemt ten aanzien van diversiteit en inclusie binnen het bestuur. We zijn voornemens om in 2026 het Diversiteit- en Inclusiebeleid te herijken en dit punt zal bij toekomstige bestuurswisselingen nog meer gewicht krijgen.

Tot slot bedanken wij de raad van toezicht voor de betrokkenheid, constructief-kritische reflectie en open dialoog in een voor PMT bepalend jaar. Een jaar waarin we tevens afscheid namen van Anita Joosten aan het einde van haar laatste zittingstermijn en waarin we Evalinde Eelens verwelkomden als haar opvolger. We hebben de samenwerking met Anita Joosten als heel plezierig ervaren en zien ernaar uit om de samenwerking met Evalinde Eelens op een vergelijkbare wijze te kunnen vormgeven.

De aanbevelingen van de raad van toezicht zien wij als herkenbare richtingwijzers voor de volgende fase, waarin de focus ligt op de afronding van een zorgvuldige transitie naar de Wtp, een toekomstbestendige governance, een duidelijke kostenvisie en heldere communicatie richting alle belanghebbenden.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

• Toezicht DNB en AFM

• Verslag raad van toezicht PMT

● Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Het beoordelen van het bestuurlijk handelen is één van de kerntaken van het verantwoordingsorgaan (vo). Jaarlijks geeft het vo een oordeel over de genomen bestuurlijke besluiten in het betreffende verslagjaar en de uitgezette koers voor de komende jaren.

Daarnaast evalueert het vo het afgegeven oordeel en aanbevelingen van het voorgaande verslagjaar.

Werkwijze verantwoordingsorgaan in 2025

Aan de basis van een gedegen oordeelsvorming ligt een goede en tijdige informatievoorziening vanuit het PMT-bestuur. Voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het vo een beoordelingskader opgesteld zodat op effectieve wijze invulling gegeven kan worden aan de vo taakstelling m.b.t. de wettelijk vereiste adviezen en om optimale input te kunnen leveren aan het PMT-bestuur.

In 2025 kwam het vo 9 keer in een reguliere vergadering bijeen, waarvan 7 keer aansluitend ook met een afvaardiging van het bestuur. Vanwege de voorbereiding op de invoering van het nieuwe pensioenstelsel zijn 12 extra vergaderingen georganiseerd, waaronder 1 keer een tweedaagse bijeenkomst, die volledig gericht waren op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (Wet toekomst pensioenen, kortweg Wtp).

De raad van toezicht (rvt) van PMT sloot bij 3 vo-vergaderingen aan. Daarbij werden zowel toezichtthema's besproken als algemene pensioenontwikkelingen. Ook voerde het vo overleg met de rvt over de Wtp-transitie.

Het vo heeft in 2025 opnieuw proactief het gesprek gevoerd met het bestuur en regelmatig onderwerpen en ontwikkelingen onder de aandacht van het bestuur gebracht die een direct raakvlak hebben met de (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers die bij PMT zijn aangesloten. Net als in voorgaande jaren ervaart het vo een open dialoog met het bestuur: alle onderwerpen zijn bespreekbaar en vragen worden snel opgepakt en beantwoord.

Dat in dit veeleisende transitiejaar zoveel bestuursleden deelnamen aan het overleg met het vo is kenmerkend voor de betrokken houding van het PMT-bestuur. Ook het contact met de rvt verliep op een prettige en constructieve manier met aandacht voor ieders rol.

Het jaar 2025 was voor het vo één van de meest intensieve jaren in zijn bestaan, met een bijbehorende werkdruk. In het [eigen jaarverslag](#) van het vo kijkt het vo verder terug op de wijze waarop het vo in 2025 heeft gefunctioneerd.

Terugblik op oordeel verantwoordingsorgaan en aanbevelingen 2024

Het vo heeft over 2024 een positief oordeel gegeven over het handelen van het bestuur. Tegelijkertijd deed het vo een aantal aanbevelingen, vooral gericht op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het betrof punten die voor (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden van belang zijn: duidelijke en waar mogelijk persoonlijke communicatie, het opnieuw uitvoeren van het onderzoek naar risicovoorkuren en aandacht voor kosten.

Daarnaast uitte het vo zorgen over de krappe planning voor de transitie. Het vo wees erop dat de planning, ondanks de inzet van het bestuur en de PMT-medewerkers, extra onder druk kon komen te staan door politieke ontwikkelingen, uitvoeringsissues of aanvullende vragen/eisen vanuit het wettelijke externe toezicht. Het vo adviseerde het bestuur om altijd te kiezen voor een zorgvuldige en beheerste transitie, met een goede afweging van alle relevante aspecten en risico's. Ook vroeg het vo het bestuur om opnieuw te kijken naar een mogelijke aanpassing van het wezenpensioen. Tot slot verzocht het vo het bestuur om het vo betrokken te houden bij de verdere ontwikkeling van een strategie voor de (middel)lange termijn.

Het vo is van mening dat het bestuur de aanbevelingen op een serieuze manier heeft opgepakt. Een aantal punten blijft ook in 2026 nog belangrijk. Op deze onderwerpen komt het vo verderop in dit oordeel terug.

Oordeel bestuurlijk handelen 2025

Financiële positie PMT

Mogelijkheid toeslagverlening bij niet-invaren

Het vo heeft het bestuur verzocht om een overbruggingsplan op te stellen en in te dienen bij De Nederlandsche Bank (DNB). Dit zou de mogelijkheid bieden tot een toeslagverlening per 1 januari 2026 in het geval PMT onverhoopt niet per die datum zou kunnen overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft beargumenteerd besloten hieraan geen gevolg te geven. Een deel van het vo kon zich hierin vinden, een ander deel had weinig begrip voor dit vroegtijdige besluit om de mogelijkheid van een eventuele indexering per 1 januari 2026 niet te benutten. Het onderwerp is daarom meerdere keren besproken in de vergaderingen met het bestuur. Achteraf bleek dit – gezien de uiteindelijke invaardeckingsgraad – geen punt van zorg meer.

Een nieuw pensioenstelsel (Wtp)

Het vo is van mening dat het bestuur het proces richting het invaarbesluit op gedegen wijze heeft vormgegeven. Het vo heeft inzage gekregen in vrijwel alle beschikbare informatie en de vele vragen van het vo zijn stuk voor stuk adequaat beantwoord, ondanks de krappe planning waarin het proces heeft plaatsgevonden. Het bestuur heeft voldoende tijd ingeruimd om het traject toe te lichten, besluiten te onderbouwen en serieus in te gaan op de zorgen en adviezen van het vo.

Het vo heeft respect voor de inspanningen die het bestuur en het ondersteunende bestuursbureau hebben geleverd om het traject naar het nieuwe pensioenstelsel op een goede manier af te ronden, inclusief de afstemming met de externe toezichthouders. Ook is het vo positief over de inzet van externe deskundigen die het bestuur procesmatig en inhoudelijk hebben begeleid.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Toezicht DNB en AFM

Verslag raad van toezicht PMT

● Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Vanwege de complexe materie heeft het vo tijdens het Wtp-traject ook ondersteuning gehad van een externe adviseur. Zijn deskundigheid en begeleiding zijn door het vo als zeer waardevol ervaren. Het vo heeft de adviesaanvragen tijdens het Wtp-traject steeds in 2 vergaderingen kunnen behandelen op de door het vo gewenste werkwijze.

Hierbij heeft het vo onder andere gebruik gemaakt van een beoordelingskader dat samen met de adviseur opgesteld en ingericht is. Op deze manier heeft de besluitvorming en advisering zo zuiver mogelijk plaatsgevonden.

Het vo heeft in het kader van het Wtp-traject 3 adviesaanvragen behandeld:

- Advies bij het voorgenomen bestuursbesluit om in te varen
- Aanvullend advies bij invaren en inzet bestuurlijke ruimte Wtp
- Aanvullend advies bij invaren hogere dekkingsgraden

De laatste aanvullende adviesaanvraag werd veroorzaakt doordat de dekkingsgraad in 2025 onverwacht hoog opliep. In overleg met DNB heeft het bestuur de scenario's bij hogere dekkingsgraden in kaart gebracht en ter advisering voorgelegd aan het vo. Voor het vo betekende dit een adviestraject in een beperkt tijdspad dat onder hoge druk tot stand moest komen.

Het vo heeft geconstateerd dat het voortschrijdend inzicht bij DNB gedurende het Wtp-traject geresulteerd heeft in diverse vragen en verzoeken aan PMT die van zowel het bestuur als het vo de nodige flexibiliteit hebben gevraagd en het proces compliceerden.

Het vo heeft in 2025 zorgen gehad over de krappe planning van het Wtp-traject. Ook de vraag of de uitvoerders op tijd klaar zouden zijn voor de transitie heeft regelmatig de aandacht van het vo gekregen. Het bestuur heeft gedurende 2025 een aantal 'go/no-go' momenten gedefinieerd om te bepalen of een integere en beheerste overgang per 1 januari 2026 haalbaar bleef. Het vo is van mening dat het bestuur daarbij op de juiste momenten de juiste afwegingen heeft gemaakt.

Daarnaast heeft het bestuur een belangrijke bijdrage geleverd aan het optimaliseren van de samenwerking tussen PGGM en MN Vermogensbeheer.

Hoewel de meerderheid van het vo positief is over het feit dat de transitie per 1 januari heeft kunnen plaatsvinden, blijft een enkel vo-lid geen voorstander van de Wtp in brede zin. Daarnaast hebben enkele vo-leden er moeite mee dat compensatie van het koopkrachtverlies van pensioengerechtigden geen prioriteit heeft gekregen van de sociale partners in de sector Metaal en Techniek. Deze vo-leden zijn van mening dat het bestuur van PMT zich hier sterker voor had moeten maken in het overleg met de sociale partners.

Als gevolg van de onverwacht sterk oplopende dekkingsgraad van PMT, heeft het bestuur een aanvullende adviesaanvraag gedaan aan het vo over de te hanteren scenario's bij hogere dekkingsgraden. Ten tijde van het opstellen van het evenwichtigheidskader lag het niet in de verwachting dat de dekkingsgraad zou oplopen tot boven de 121%. Het vo heeft deze aanvullende adviesaanvraag onder aanzienlijke tijdsdruk, en met minder uitvoerige informatie dan eerder gebruikelijk was in het Wtp-traject, moeten behandelen.

Hoewel het vo daar begrip voor had, hebben enkele vo-leden opgemerkt dat zij bij meer ruimte in de planning waarschijnlijk overwogen zouden hebben om het bestuur te vragen de gehanteerde maatstaven nog eens te onderzoeken en eventueel anders vast te stellen. Het vo heeft uiteindelijk besloten een positief advies uit te brengen over deze aanvullende adviesaanvraag.

Het vo is verder voldoende geïnformeerd over de wijze waarop het bestuur onder de Wtp grip zal houden op de uitbestedingen van het fonds en het aanpassen van de daarbij behorende contracten. Het vo is van mening dat het bestuur de juiste afstand houdt ten opzichte van de uitbestedingspartijen om enerzijds wel de verantwoordelijkheid te kunnen dragen en anderzijds de partijen de ruimte te geven om hun eigen beslissingen te nemen voor een correcte uitvoering.

Pensioenbeheer

Adviesaanvraag uitvoeringsreglement 2025

Het vo heeft advies uitgebracht over het uitvoeringsreglement 2025. Daarbij concludeerde het vo dat er sprake is van bestendig beleid, dat is bijgewerkt aan de geldende wet- en regelgeving. Het vo stelde 2 aanpassingen voor, die beide zijn overgenomen. Daarmee kon het vo een positief advies uitbrengen. Wel merkte het vo op dat de adviesaanvraag relatief laat werd voorgelegd. Hoewel het vo begrip had voor de overvolle agenda's en hoge werkdruk die de Wtp-transitie met zich meebracht, heeft het vo het bestuur wel verzocht om bij toekomstige adviesaanvragen nadrukkelijker te letten op een tijdige aanlevering. Het bestuur heeft dit ter harte genomen en daaropvolgende adviesaanvragen zijn tijdig aangeleverd.

Adviesaanvraag uitvoeringsreglement 2026

Eind 2025 bracht het vo tevens advies uit over het uitvoeringsreglement 2026. Het vo werd in dit proces vroegtijdig bij het uitvoeringsreglement betrokken, waardoor het vo de mogelijkheid had om voorafgaand aan de vaststelling door de bestuurscommissie Pensioenen (CPS) al vragen te stellen en aanbevelingen te geven om het reglement verder te verduidelijken en aan te scherpen. Na vaststelling door de CPS deed het vo nog 1 tekstuele aanbeveling, die ook werd overgenomen. Het vo heeft een positief advies uitgebracht over het reglement voor 2026.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Toezicht DNB en AFM

Verslag raad van toezicht PMT

● Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Communicatie en klantbediening

Pensioenconsulenten en gepensioneerd(b)enbijeenkomsten

Het vo hecht grote waarde aan de inzet, kennis en kunde van zowel de PMT werkgevers- als werknemerspensioenconsulenten. Uit contacten die het vo heeft met (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers blijkt telkens weer hoe belangrijk en gewaardeerd de ondersteuning van de pensioenconsulenten is. Het vo is ook zeer positief over de drukbezochte gepensioneerd(b)enbijeenkomsten van PMT. Deze bijeenkomsten bieden een duidelijke meerwaarde voor deelnemers die al met pensioen zijn. Daarnaast geven deze bijeenkomsten inzicht bij PMT wat er leeft onder de pensioengerechtigden en hoe groot het vertrouwen in het fonds is. Het vo zou graag zien dat PMT onderzoekt of er voldoende aandacht gegeven wordt aan deelnemers die bijna met pensioen gaan.

Jaarplan communicatie en transitiecommunicatie

Begrijpelijke en eenduidige communicatie naar (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers vormt altijd een belangrijk aandachtspunt voor het vo en is regelmatig onderwerp van gesprek met het bestuur. Het vo hecht er veel waarde aan dat de communicatie goed aansluit bij de mensen die werk(t)en in de sector Metaal en Techniek. Hoewel het vo begrijpt dat het bestuur de richtlijnen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor de transitiecommunicatie strikt moet volgen, ervaart het vo deze kaders wel als beperkend.

Het communicatiejaarplan 2025 en de transitiecommunicatie sloten dit jaar voor een groot deel op elkaar aan. In de praktijk bleek het vaak lastig om het vo van werkende modellen en teksten te voorzien, mede door de hoge tijdsdruk en de uitgebreidheid van het onderwerp. Het vo heeft vastgesteld dat, met meenemen van het bovenstaande, de communicatie goed is verlopen en PMT zich aan de wettelijke voorschriften heeft gehouden.

Samenvattend is het vo van mening dat het bestuur in de aanloop naar de transitie alles heeft gedaan om de Wtp onder de aandacht te brengen van (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Wel vindt een enkel vo-lid dat de communicatie te positief was, zonder voldoende aandacht voor het scenario waarin de transitie mogelijk geen doorgang zou kunnen vinden. Een ander vo-lid vindt dat daarbij dat de communicatie erg formeel was en onvoldoende rekening heeft gehouden met het ontbreken van indexatie vanuit het verleden en naar de toekomst. De wettelijke eisen voor de communicatie rond de overgang naar het nieuwe pensioen maakt echter dat begrijpelijke communicatie een nog grotere uitdaging is dan pensioen voor veel mensen al is.

Vermogensbeheer

Het beleggingsbeleid komt regelmatig aan de orde in de vo-vergaderingen. Op verzoek van het vo heeft de voorzitter van de bestuurscommissie Beleggingen een verduidelijkende presentatie gegeven over afwegingen van het beleggingsbeleid – waaronder de renteafdekking – en de onderbouwing van planmatige keuzes, ook in tijden van geopolitieke ontwikkelingen.

Verantwoord beleggen

Het bestuur heeft aangegeven dat het beleggingsbeleid vooral is gericht op de lange termijn. Dat betekent dat er niet meteen wordt ingegrepen wanneer er kortdurende schommelingen op de markt zijn. Die rust en continuïteit zijn belangrijk om weloverwogen keuzes te kunnen maken en om te voorkomen dat beslissingen worden gebaseerd op tijdelijke signalen.

Het vo begrijpt dat het soms lastig is om een balans te vinden tussen rendement op korte termijn en het rendement op lange termijn in een duurzame, leefbare wereld. Het vo ziet dat het bestuur deze afweging zorgvuldig maakt en kan zich vinden in de keuzes die hierbij worden gemaakt.

Kosten

Het vo is geïnformeerd over de ingezette daling van de kosten per deelnemer. Tegelijkertijd is het vo van mening dat het kostenniveau per deelnemer nog erg hoog is. Het vo heeft er begrip voor dat de kosten per deelnemer de afgelopen jaren tijdelijk zijn opgelopen. Deze stijging hing samen met de overgang van de pensioenadministratie naar PGGM en met de voorbereidingen die PMT moest treffen in aanloop naar de Wtp.

Nu de transitie per 1 januari 2026 heeft plaatsgevonden, rekent het vo op het daadwerkelijk realiseren van schaal- en synergievoordelen als gevolg van de overgang naar PGGM en daarmee op een verdere verlaging van de kosten per deelnemer. Daarbij staat voor het vo een kwalitatief goede dienstverlening aan (ex-) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers voorop. Die kwaliteit moet echter hand in hand gaan met acceptabele en uitlegbare kosten.

In het kader daarvan vindt het vo het belangrijk om structureel inzicht te hebben in de kostenontwikkeling van PMT. Het vo verwacht dat het bestuur in 2026 een overzicht van de kostenontwikkeling aan het vo presenteert, inclusief een overzicht van de wegvallende transitiekosten. Daarnaast verwacht het vo dat het bestuur tot een heldere visie op de toekomstige kostenontwikkeling komt, voorzien van concrete doelstellingen en een bijbehorende tijdslijn. Het vo gaat ervan uit dat het bestuur het vo daarbij actief meeneemt in de stappen die PMT op dit punt zet en voornemens is te zetten.

Risicomanagement

Het vo ziet dat in de bestuursbesluiten aandacht is voor de risico-opinies en de risicoparaagraaf.

De sleutelfunctiehouders en eerste lijn besteden veel aandacht aan het opstellen hiervan. Hun bevindingen worden gedeeld met en uitgebreid besproken in het bestuur.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Toezicht DNB en AFM

Verslag raad van toezicht PMT

● Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Overige zaken

Adviesaanvraag beloningsbeleid PMT 2026

Het vo heeft advies uitgebracht over het beloningsbeleid van PMT per 1 januari 2026. Dit betreft de vergoedingen van het bestuur, de raad van toezicht, het verantwoordingsorgaan en de externe managers (vermogensbeheer). Het vo concludeerde dat de aanpassingen van het beleid gelijk zijn aan de binnen de sector Metaal en Techniek toegepaste cao-verhogingen, dat een aantal zaken wat duidelijker is geformuleerd en dat daarmee sprake is van een bestendig beleid en bracht een positief advies uit.

Code Pensioenfondsen 2024

Sinds 2014 geldt de Code Pensioenfondsen. Dit is de governancecode voor de pensioensector, die via thema's en normen richtlijnen biedt voor goed pensioenfondsbestuur en verantwoording. De Code is opnieuw herzien in 2024 en pensioenfondsen moeten per 1 januari 2025 hieraan voldoen. Bij afwijking moet een pensioenfonds dit uitleggen in het jaarverslag. De herziene Code heeft in norm 37 de maximale zittingstermijnen van bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan teruggebracht van 3 naar 2 termijnen. Voor leden van de raad van toezicht was dit al het geval.

Het bestuur koos ervoor om deze herziene norm gefaseerd in te voeren, omdat een strikte invoering zou betekenen dat er 5 bestuursleden in een tijdsbestek van 6 maanden zouden aftreden, maar dit niet toe te passen voor het vo. Het vo heeft het bestuur verzocht om dit te heroverwegen omwille van het behouden van continuïteit in het vo. Dat is mede in het belang van (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers in de sector. Daarnaast vond het vo het belangrijk om enige historische kennis te behouden met betrekking tot de advisering over het invaren in de Wtp. Het bestuur heeft op basis hiervan besloten om bij de komende zittingstermijn van het vo eenmalig een derde zittingstermijn toe te staan voor de zittende vo-leden. Het vo was daarover bijzonder positief gestemd.

Bij het verschijnen van dit jaarverslag hebben de verkiezingen voor het nieuwe vo inmiddels plaatsgevonden. De voorlopige uitslag van de verkiezingen is hier terug te vinden: [websitebericht](#). Het nieuwe vo wordt per 1 juli 2026 geïnstalleerd.

Herijking (middel)lange termijnstrategie

Het vo heeft er kennis van genomen dat het bestuur in 2025 heeft gewerkt aan een herijking van de strategische ambities in het licht van de Wtp en de ontwikkeling van een (middel)lange termijnstrategie, met daarnaast aandacht voor de eisen die dit stelt aan de deskundigheid, competenties en samenstelling van het bestuur van PMT. Het vo waardeert dat het bestuur ondanks de forse werkdruk rondom het Wtp-traject ruimte heeft genomen om te onderzoeken hoe PMT in het nieuwe stelsel slagvaardig en toekomstbestendig kan opereren.

Conclusie: positief oordeel over bestuurlijk handelen in 2025

Het vo komt tot een positief oordeel over het bestuurlijk handelen in 2025. Het bestuur heeft, in een jaar dat volledig in het teken stond van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, een enorme inspanning geleverd en zorgvuldig en transparant geopereerd. Het vo is gedurende het verslagjaar goed geïnformeerd en kon rekenen op open en constructieve gesprekken waarbij vragen en zorgen serieus werden opgepakt. Het bestuur heeft op de juiste momenten kritische afwegingen gemaakt, risico's benoemd en waar nodig aanvullende scenario's in kaart gebracht.

Hoewel binnen het vo verschillende perspectieven bestaan op onderdelen van de Wtp, is de algemene indruk dat het bestuur in 2025 constructief, transparant en in het belang van (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers heeft gehandeld. Het vo heeft daarbij veel waardering voor de grote inzet van het bestuur, het bestuursbureau en de betrokken externe deskundigen om de transitie op een integere en beheerste wijze te realiseren.

Aanbevelingen

Vorig jaar deed het vo al de aanbeveling om te blijven inzetten op heldere, tijdige en uitgebreide communicatie naar (ex-)deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Juist in het nieuwe pensioenstelsel, dat nog niet voor iedereen vanzelfsprekend en begrijpelijk is, is en blijft dit van het grootste belang. Het vo adviseert het bestuur om structureel aandacht te besteden aan het analyseren van reacties, behoeften en verwachtingen van de verschillende doelgroepen. Daarmee kan de communicatie nog gericht worden afgestemd op allen die werk(t)en in de sector Metaal en Techniek en hun werkgevers.

Daarnaast blijft het vo voorstander van het uitvoeren van een nieuw risicopreferentieonderzoek (RPO). Nu PMT is ingevaren in de Wtp is het volgens het vo wenselijk om dit niet te lang uit te stellen. Het vo verwacht dat (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden mede door voortschrijdend inzicht tot andere voorkeuren kunnen komen dan in het eerdere onderzoek. Het vo adviseert het bestuur om het nieuwe RPO te voorzien van duidelijke en uitgebreide toelichting, zodat de doelgroepen een goed beeld krijgen van het nemen van beleggingsrisico's en de mogelijke effecten daarvan op hun pensioen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

 Toezicht DNB en AFM

 Verslag raad van toezicht PMT

● Oordeel verantwoordingsorgaan PMT

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Reactie van het bestuur op het oordeel van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur herkent het door het verantwoordingsorgaan geschetste beeld van 2025 als één van de meest veeleisende jaren in de recente geschiedenis van PMT. Wij waarderen daarom het positieve oordeel van het vo over het bestuurlijk handelen des te meer. We stellen het op prijs dat het vo positief oordeelt over de wijze waarop we het proces richting het invaarbesluit hebben vormgegeven en dat het vo van mening is dat we daarbij transparant hebben gehandeld en het vo structureel en tijdig hebben betrokken.

Het Wtp-traject heeft van alle betrokkenen veel gevraagd, ook van het verantwoordingsorgaan. Daarbij herkennen wij als bestuur ook de door het verantwoordingsorgaan benoemde spanning tussen planning, voortschrijdend inzicht en externe vereisten. Wij waarderen in dit verband de hoge mate van inzet, flexibiliteit en zorgvuldigheid die het vo in dit traject heeft getoond. De open dialoog, constructieve betrokkenheid, kritische scherppte en de bereidheid van het vo om onder hoge tijdsdruk tot zorgvuldige advisering te komen, zijn voor ons van grote waarde geweest.

Dat er persoonlijke opvattingen leven binnen het vo ten aanzien van (onderdelen van) de Wtp, waaronder de weging van koopkracht en indexatie in relatie tot transitie en lange termijnbestendigheid, is begrijpelijk en dat respecteren we uiteraard. Wij zien deze verschillende perspectieven als een wezenlijk onderdeel van een zorgvuldige oordeelsvorming en waarderen dat deze binnen het verantwoordingsorgaan expliciet zijn benoemd. We zijn het vo erkentelijk voor de inzet en inspanningen van het vo om tot een positief advies te komen.

We hebben de samenwerking met het vo niet alleen in dit verslagjaar, maar ook gedurende de hele zittingstermijn van dit vo als prettig en opbouwend ervaren. Inmiddels hebben de verkiezingen voor een nieuw verantwoordingsorgaan plaatsgevonden, waarbij zowel nieuwe leden zullen toetreden als een aantal ervaren vo-leden is herkozen. We zien met vertrouwen uit naar de voortzetting van de constructieve samenwerking met het vo per 1 juli 2026 nieuw aan te treden verantwoordingsorgaan.

De aanbevelingen van het vo voor de toekomst, onder meer op het gebied van communicatie, het risicopreferentieonderzoek en de kostenontwikkeling zullen we betrekken bij de verdere uitwerking van de (middel)lange termijnstrategie en de agenda voor 2026.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Organisatie PMT

PMT organisatie van Openbaar Belang
(OOB)

Bestuur en functionarissen PMT in 2025
Werkgeversvertegenwoordigers in het
bestuur

Werknemers- en pensioengerechtigden-
vertegenwoordigers in het bestuur

Raad van toezicht

Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Over PMT



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

● Organisatie PMT

PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)

Bestuur en functionarissen PMT in 2025
Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur

Werknemers- en pensioengerechtigden-
vertegenwoordigers in het bestuur
Raad van toezicht
Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Organisatie PMT

Organisatie PMT

Wij werken binnen PMT met het paritaire model als bestuursvorm. Dit betekent dat het bestuur bestaat uit vertegenwoordigers van werkgevers, werknemers en pensioengerechtigden.

Binnen het paritaire model legt het bestuur verantwoording af aan de belanghebbenden bij PMT door middel van een verantwoordingsorgaan. Dit verantwoordingsorgaan bestaat bij PMT uit actieve deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Het interne toezicht op ons fonds berust bij de raad van toezicht.

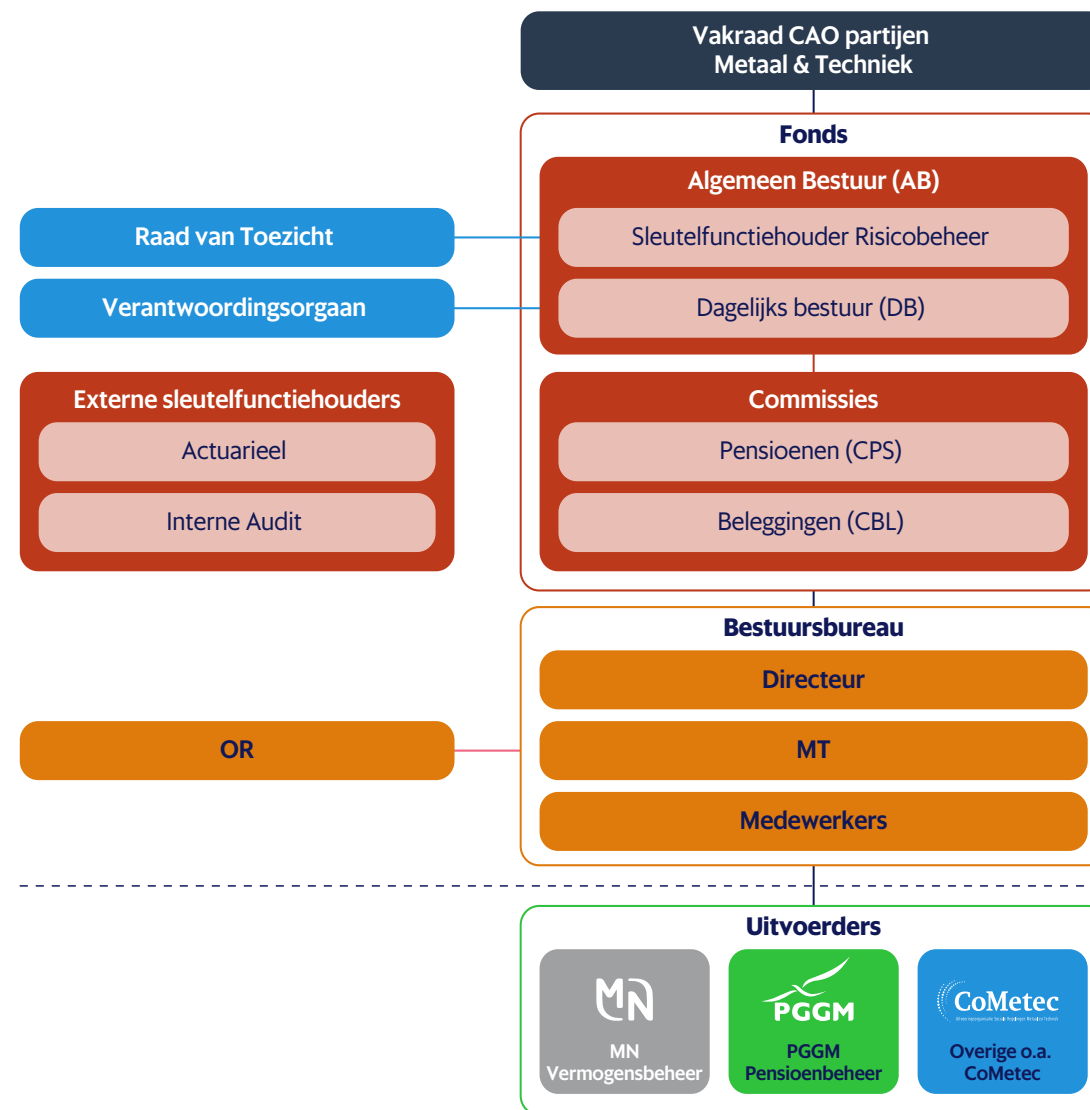
Het bestuur kende in 2025 de volgende bestuurlijke commissies::

- Commissie Beleggingen (CBL)
- Commissie Pensioenen (CPS)

Deze commissies adviseren het bestuur of hebben een mandaat om op bepaalde onderdelen zelf te kunnen besluiten.

De Vakraad treedt op als opdrachtgever voor het bestuur van PMT. De verhouding tussen de Vakraad en het bestuur van PMT is vastgelegd in de bedrijfstakuitvoeringsovereenkomst (buo).

Schematisch zag de organisatie van PMT er in 2025 als volgt uit:





Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Organisatie PMT

● PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)

Bestuur en functionarissen PMT in 2025
Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur

Werknemers- en pensioengerechtigden-
vertegenwoordigers in het bestuur
Raad van toezicht
Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)

Sinds 2020 is het 'Besluit aanwijzing organisaties van openbaar belang' van kracht, waarin pensioenfondsen met een belegd vermogen van meer dan € 10 miljard zoals PMT zijn aangewezen als 'Organisatie van Openbaar Belang (OOB)'.

De OOB-status stelt vooral strengere eisen ten aanzien van kwaliteitsbeheersing en de onafhankelijkheid van de accountant van de controle van de jaarrekening. Daarnaast is er aanvullende informatie ten aanzien van niet-financiële informatie in het jaarverslag noodzakelijk (milieu, sociale zaken, personeel, beleid ten aanzien van beschermingen mensenrechten, anti-corruptie en anti-omkoping).

We rapporteren in het hoofdstuk 'Verantwoord beleggen' van dit jaarverslag over de manier waarop we in ons beleggingsbeleid rekening houden met milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. In het [PMT verantwoord beleggen jaarverslag 2025](#) gaan we daar uitgebreider op in. Daarnaast is er uitgebreide informatie over ons verantwoord beleggen beleid te vinden op onze [website](#).

Geconsolideerde jaarrekening

Sinds ultimo 2021 is 95% van het aandelenkapitaal van Mn Services N.V. in ons bezit. De overige 5% is in handen van Bedrijfspensioenfonds voor de Koopvaardij. Omdat PMT en MN daardoor samen een groep vormen, is er sprake van een fiscale eenheid voor de btw en geldt tevens de verplichting tot consolidatie van de jaarrekening van MN. Dit heeft alleen te maken met verslaglegging en raakt de uitbestedingsrelatie of de strategische samenwerking niet.

Vertrouwenspersoon

We hebben in beleid vastgelegd hoe we omgaan met het melden van een vermoedelijke misstand of onregelmatigheid. Hiervoor is een vertrouwenspersoon aangesteld, waar aan PMT verbonden personen terecht kunnen voor informatie en advies over de mogelijk te volgen procedure(s) en de consequenties daarvan. Wanneer nodig, begeleidt de vertrouwenspersoon de melder bij het indienen van een formele melding. De vertrouwenspersoon biedt een luisterend oor en heeft uit hoofde van diens functie een geheimhoudingsplicht. Informatie over de vertrouwenspersoon en de Klokkenluidersregeling is terug te vinden op onze [website](#).

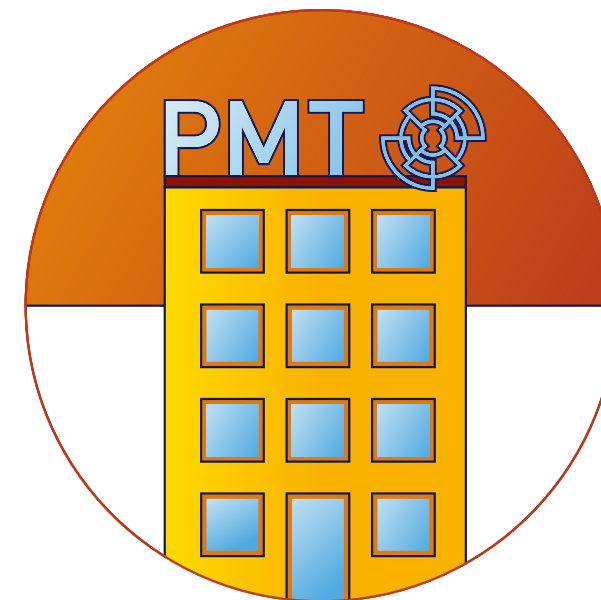
PMT Net Zero

Sinds 2022 werkt PMT aan een Net Zero-project voor de eigen organisatie met als streven volledig Net Zero te zijn in 2050.

Dit project omvat:

- Het jaarlijks meten en documenteren van onze CO₂-uitstoot;
- Reductiemaatregelen bedenken, de haalbaarheid ervan onderzoeken (tijd/middelen) en maatregelen implementeren om gefaseerd de CO₂-uitstoot naar 0 terug te brengen.

De inkoop van goederen en diensten doen we zoveel mogelijk verantwoord en duurzaam. Een beperkt aantal medewerkers heeft de beschikking over een leaseauto. Voor hen geldt dat zij bij een nieuwe leaseauto alleen nog kunnen kiezen voor een volledig elektrische auto. Daarnaast stimuleren we onze medewerkers om zoveel mogelijk gebruik te maken van het openbaar vervoer als het gaat om woon-werkverkeer of afstanden die voor het werk afgelegd moeten worden. Om ons te begeleiden in de uitvoering van ons project werken we samen met een externe deskundige partij.





Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

- Organisatie PMT
- PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)
- Bestuur en functionarissen PMT in 2025
- Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur
- Werknemers- en pensioengerechtigden-vertegenwoordigers in het bestuur
- Raad van toezicht
- Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Bestuur en functionarissen PMT in 2025

Bestuur PMT

Leden namens de werkgevers

De heer T.W. Troost	Federatie Werkgeversorganisaties Techniek – <i>voorzitter namens werkgevers</i>
De heer G.J.J. de Booij ¹	Federatie Werkgeversorganisaties Techniek
De heer R.J.B.M. Follon	Federatie Werkgeversorganisaties Techniek
Mevrouw L.L. Gastelaars	Federatie Werkgeversorganisaties Techniek
De heer A.A. Jaarsma	Federatie Werkgeversorganisaties Techniek
De heer A.J.C. de Ruiter	Federatie Werkgeversorganisaties Techniek

Leden namens de werknemers

Mevrouw E.R. Bronswijk-Pais ²	FNV
De heer S. Eski	CNV
Mevrouw J. van Stigt ³	FNV
De heer R.K. van der Ploeg ⁴	FNV
De heer C. Vlaar ⁵	FNV

Leden namens de pensioengerechtigden⁶

De heer J.J.P. Schouten	VG-PMT
Mevrouw M.B. van Veldhuizen ⁷	Op persoonlijke titel – <i>voorzitter namens werknemers en pensioengerechtigden</i>

Commissie Beleggingen

De heer A.J.C. de Ruiter	<i>voorzitter</i>
De heer C. Vlaar	<i>vicevoorzitter</i> ⁸
De heer S. Eski	<i>vicevoorzitter</i> ⁹
De heer G.J.J. de Booij ¹⁰	
De heer J.J.P. Schouten	
Mevrouw L.L. Gastelaars	<i>deelnemer</i> – sleutelfunctiehouder risicobeheer

Commissie Pensioenen

De heer A.A. Jaarsma	<i>voorzitter</i>
De heer R.K. van der Ploeg	<i>vicevoorzitter</i>
Mevrouw E.R. Bronswijk-Pais ¹¹	
De heer R.J.B.M. Follon	
Mevrouw J. van Stigt ¹²	
De heer T.W. Troost	
Mevrouw M.B. van Veldhuizen	
Mevrouw L.L. Gastelaars	<i>deelnemer</i> – sleutelfunctiehouder risicobeheer

Sleutelfunctiehouders

De heer P.M.E.A. Fransen	sleutelfunctiehouder interne audit
Mevrouw L.L. Gastelaars	sleutelfunctiehouder risicobeheer
De heer M. van Heemskerk AAG ¹³	sleutelfunctiehouder actuariaat
De heer H. Zaghdoudi AAG ¹⁴	sleutelfunctiehouder actuariaat

1 Teruggetreden op 15 oktober 2025 en overleden op 21 oktober 2025. De tot dan toe bekende nevenfuncties zijn in dit overzicht opgenomen.
2 Tot 1 december 2025
3 Tot 1 augustus 2025
4 Per 15 augustus 2025
5 Per 1 januari 2026 voorzitter namens werknemers en pensioengerechtigden
6 De bestuursleden namens de pensioengerechtigden worden voorgedragen door de pensioengerechtigdengeleding van het verantwoordingsorgaan
7 Mevrouw Van Veldhuizen vervulde het voorzitterschap namens de werknemers en pensioengerechtigden vanaf 1 september 2024 op interim basis. Per 1 januari 2026 neemt zij haar rol als bestuurslid namens de pensioengerechtigden weer in.
8 Tot 1 januari 2026
9 Per 1 januari 2026
10 Teruggetreden op 15 oktober 2025 en overleden op 21 oktober 2025. De tot dan toe bekende nevenfuncties zijn in dit overzicht opgenomen.
11 Tot 1 december 2025
12 Tot 1 augustus 2025
13 Tot 1 juli 2025
14 Per 1 juli 2025



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

- Organisatie PMT
- PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)
- Bestuur en functionarissen PMT in 2025
- Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur
- Werknemers- en pensioengerechtigden-vertegenwoordigers in het bestuur
- Raad van toezicht
- Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Verantwoordingsorgaan¹⁵

Leden namens de werknemers

De heer M. de Koomen (50 jaar)
Mevrouw S. Bakker (51 jaar)¹⁶
De heer E.C. Helwerda (55 jaar)
De heer R. Kleine (65 jaar)
De heer L. Rolf (64 jaar)
Mevrouw S. Sanders (52 jaar)
De heer J. Tourrich (43 jaar)
De heer G.H. Verberne (69 jaar)
De heer W. de Waal (63 jaar)¹⁷

CNV – *voorzitter*
Actief Deelnemers Belang Metaal en Techniek
Actief Deelnemers Belang Metaal en Techniek
FNV
Actief Deelnemers Belang Metaal en Techniek
op persoonlijke titel
Actief Deelnemers Belang Metaal en Techniek
FNV
Actief Deelnemers Belang Metaal en Techniek

Leden namens de werkgevers

De heer M. van den Bos (65 jaar)
De heer J.A. Vaas (70 jaar)
De heer F.A.T.M. de Wit (60 jaar)

Federatie Werkgeversorganisaties Techniek
Federatie Werkgeversorganisaties Techniek
Federatie Werkgeversorganisaties Techniek

Leden namens de pensioengerechtigden

De heer R.W. Bernsen (74 jaar)¹⁸
De heer J.C.P. Marcelis (84 jaar)
De heer P. Borgman (69 jaar)
De heer R.K. Nieuwenhuis (73 jaar)
Mevrouw A. Wieman – Hesterman (71 jaar)
De heer J. Wolthuis (71 jaar)¹⁹

VG-PMT – *vicevoorzitter*
VG-PMT – *vicevoorzitter*
FNV
op persoonlijke titel
op persoonlijke titel
VG-PMT

Raad van toezicht

De heer E.J.G.V. Boers
Mevrouw A.C. Joosten-Hendriks²⁰
Mevrouw E.M.C. Eelens²¹
De heer M.J.M. van den Berg

voorzitter

Directie

Mevrouw I.T. van den Doel

Uitvoeringsorganisatie pensioenbeheer

PGGM Pensioenbeheer

Fiduciair manager vermogensbeheer

MN

Accountant

De heer drs. M. van Luijk RA, Deloitte Accountants B.V.

Certificerend actuaaris

De heer H. Zaghdoudi AAG, Willis Towers Watson Netherlands B.V.

¹⁵ De leeftijden zijn weergegeven per peildatum 31 december 2025

¹⁶ Tot 20 februari 2025

¹⁷ Per 13 maart 2025

¹⁸ Tot 30 juni 2025

¹⁹ Per 23 juni 2025

²⁰ Tot 1 juli 2025

²¹ Per 1 november 2025



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Organisatie PMT

PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)

Bestuur en functionarissen PMT in 2025

● Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur

Werknemers- en pensioengerechtigden-vertegenwoordigers in het bestuur

Raad van toezicht

Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur

De heer G.J.J. de Booij²²

1958 | *in bestuur sinds 2021* | *overige relevante functies*
Bestuurder stichting Auto Recycling Holding – Voorzitter raad van commissarissen CoFiZe²³

De heer R.J.B.M. Follon

1967 | *in bestuur sinds 2018* | *overige relevante functies*
Algemeen secretaris Federatie Werkgeversorganisaties Techniek (FWT) – (Vice-)voorzitter Vakraad Metaal en Techniek – Bestuurslid stichting administratiekantoor Metaal en Techniek – Bestuurslid stichting sociaal fonds Metaal en Techniek – Bestuurslid stichting kinderopvang Metaal en Technische bedrijfstakken – (Vice-) \voorzitter stichting vervroegd uittreden Metaal en Techniek – Bestuurslid werkgelegenheidsfonds Metaal en Technische bedrijfstakken – bestuurslid stichting RVU Metaal en Techniek – (vice-)voorzitter stichting Private Aanvulling WW en WGA Metaal en Techniek – Eigenaar mr. R.J.B.M. Follon Consultancy B.V.

Mevrouw L.L. Gastelaars

1979 | *in bestuur sinds 2024* | *overige relevante functies*
Bestuurslid en sleutelfunctiehouder risicobeheer bij Stichting BPL Pensioen – Lid van Commissie van voordracht bij Kring van Pensioenspecialisten – Eigenaar Gastelaars Pensioen & Risicomanagement B.V.

De heer A.A. Jaarsma

1957 | *in bestuur sinds 2018* | *overige relevante functies*
Lid raad van commissarissen Mevas B.V. – Voorzitter raad van commissarissen KMU Verzekeringen

De heer A.J.C. de Ruiter

1965 | *in bestuur sinds 2021* | *overige relevante functies*
CIO stichting Pensioenfonds TNO – Bestuurslid stichting Pensioenfonds Achmea – Gastdocent Nyenrode Business University

De heer T.W. Troost

1965 | *in bestuur sinds 2018* | *overige relevante functies*
Lid Stichtingsraad Netspar – Eigenaar Cater B.V. – Eigenaar Troost Consultancy – Lid Adviesraad Hytaps

²² Teruggetreden op 15 oktober 2025 en overleden op 21 oktober 2025. De tot dan toe bekende nevenfuncties zijn in dit overzicht opgenomen.

²³ Vanaf juni 2025.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Organisatie PMT
PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)
Bestuur en functionarissen PMT in 2025
Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur
● **Werknemers- en pensioengerechtigden-vertegenwoordigers in het bestuur**
Raad van toezicht
Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Werknemers- en pensioengerechtigdenvertegenwoordigers in het bestuur

Namens de werknemers

Mevrouw E.R. Bronswijk-Pais²⁴

1971 | *in bestuur sinds 2022* | *overige relevante functies*
Pensioenbestuurder FNV

De heer S. Eski

1989 | *in bestuur sinds 2024* | *overige relevante functies*
Pensioenfondsbestuurder CNV – Niet-uitvoerend bestuurder
BPF Schoonmaak – Bestuurder PWRI – Lid Raad van
Advies Goldschmeding Foundation – Lid Raad van Advies
Kennisplatform Inclusief Samenleven – Lid Raad van Advies
College voor de Rechten van de Mens

Mevrouw J. van Stigt²⁵

1963 | *in bestuur sinds 2018* | *overige relevante functies*
Vakbondsbestuurder FNV – vicevoorzitter FNV²⁶ –
arbeidsvoorwaarden coördinator interim bestuur
FNV²⁷ – Bestuurslid raad van overleg in de Metalektrø –
Lid Executive IndustriAll EU – Company policy committee
Industrial EU – Lid Executive IndustriAll Global – Woman's
Committee Industrial Global – Bestuurslid OOI, opleidings-
en ontwikkelingsfonds

De heer R.K. van der Ploeg

1967 | *in bestuur sinds 2025* | *overige relevante functies*
Pensioenfondsbestuurder FNV – Bestuurslid VLEP²⁸ –
Bestuurslid PWRI – Voorzitter communicatiecommissie PWRI –
Beleidsadviseur Pensioenen Algemene Onderwijsbond –
Lid Pensioenkamer Raad van het Overheidspersoneelsbeleid

De heer C. Vlaar

1979 | *in bestuur sinds 2024* | *overige relevante functies*
Pensioenbestuurder FNV – Vicevoorzitter Stichting
Pensioenfonds PostNL – Uitvoerend bestuurslid Pensioenfonds
KPN²⁹

Namens de pensioengerechtigden

De heer J.J.P. Schouten

1948 | *in bestuur sinds 2014* | *overige relevante functies* – geen

Mevrouw M.B. van Veldhuizen

1955 | *in bestuur sinds 2022* | *overige relevante functies* – geen

²⁴ Tot 1 december 2025

²⁵ Tot 1 augustus 2025

²⁶ Per 1 september 2025

²⁷ Per 1 september 2025

²⁸ Tot 1 augustus 2025

²⁹ Tot 31 december 2025



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Organisatie PMT

PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)

Bestuur en functionarissen PMT in 2025
Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur

Werknemers- en pensioengerechtigden-
vertegenwoordigers in het bestuur

● Raad van toezicht
Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Raad van toezicht

De heer E.J.G.V. Boers

1966 | *in raad van toezicht sinds 2019* | *overige relevante functies* Voorzitter bestuur Stichting Nationaal Warmtefonds – Lid raad van toezicht Stichting Fonds Duurzaam Funderingsherstel (FDF) – Onafhankelijk voorzitter Ahold Delhaize Pensioenfonds – Voorzitter van de raad van toezicht PVF Particuliere Hypothekenfonds Syntus Achmea Real Estate & Finance – Lid van de raad van commissarissen van Afvalzorg

Mevrouw A.C. Joosten –Hendriks

1975 | *in raad van toezicht sinds 2017*³⁰ | *overige relevante functies* Algemeen directeur en voorzitter uitvoerend bestuur Philips Pensioenfonds³¹ – Lid commissie Asset & Liability Management VBA Beleggingsprofessionals

De heer M.J.M. van den Berg

1961 | *in raad van toezicht sinds 2021* | *overige relevante functies* Lid raad van toezicht Altrecht – Lid raad van commissarissen Espria – Lid raad van toezicht Koninklijke Kentalis³² – Lid raad van commissarissen Fivoor – Bestuurslid Stichting Guyot

Mevrouw E.M.C. Eelens

1981 | *In raad van toezicht sinds 2025*³³ | *Overige relevante functies* Uitvoerend bestuurder Pensioenfonds Particuliere Beveiliging – Bestuurder BPF Schilders³⁴ – Lid raad van toezicht Pensioenfonds Robeco – Bestuurder Pensioenfonds voor de Architectenbureaus – Eigenaar Ravenna Consulting

³⁰ Tot 1 juli 2025

³¹ Per 1 september 2025

³² Tot 1 juni 2025

³³ Per 1 november 2025

³⁴ Tot 30 oktober 2025



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Organisatie PMT

PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)

Bestuur en functionarissen PMT in 2025

Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur

Werknemers- en pensioengerechtigden-vertegenwoordigers in het bestuur

Raad van toezicht

Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Vergoedingen

De hoogte van de vergoeding is afhankelijk van de uit te voeren bestuursactiviteiten en bedroeg in 2025:

Functie	VTE*	2025 Vergoeding	2024 Vergoeding
Bestuurslidmaatschap	0,4	€ 53.347,—	€ 49.560,—
Additioneel voor lidmaatschap van een bestuurscommissie		€ 20.005,—	€ 18.585,—
Additioneel voor voorzitterschap van een bestuurscommissie		€ 11.114,—	€ 10.325,—
Additioneel voor vicevoorzitterschap van een bestuurscommissie		€ 5.558,—	€ 5.163,—
Additioneel voor lidmaatschap dagelijks bestuur (tevens voorzitterschap bestuur)	0,6	€ 56.682,—	€ 52.658,—
Voorzitter raad van toezicht	0,2	€ 40.766,—	€ 37.872,—
Lidmaatschap raad van toezicht	0,1	€ 34.075,—	€ 31.656,—

* VTE = voltijd equivalent score: de wettelijke norm die het tijdsbeslag van een bestuurder en toezichthouder van een pensioenfonds uitdrukt, zoals vastgelegd in het Besluit uitvoering Pensioenwet.

We hebben het totaal van de vergoedingen per individueel bestuurslid gemaximeerd op € 132.258,— per jaar. Dit bedrag is exclusief de tijdelijke vergoeding inzake de extra vergaderingen voor Wtp. We keren de vergoeding uit aan de voordragende organisatie of aan het bestuurslid. Ons [beloningsbeleid](#) kent geen bonussen of winstuitkeringen.

Extra vergoeding vanwege Wtp

Als gevolg van de overgang naar de Wtp is de werkdruk voor bestuursleden en sleutelfunctiehouders toegenomen. Hoewel grote, intensieve projecten in principe behoren tot de normale belasting van het bestuur, vergt dit specifieke traject met name in de bestuurlijke besluitvormingsfase extra inzet. Daarom is besloten tot een tijdelijke extra vergoeding voor bestuursleden en sleutelfunctiehouders met als einddatum goedkeuring van DNB van het implementatieplan. Voor bestuursleden betrof dit in 2025 een extra vergoeding van € 10.003,— (50% van het commissielidmaatschap), voor sleutelfunctiehouders was dit in 2025 € 5.001,— (25% van het commissielidmaatschap) en additioneel voor de voorzitter van de Wtp-bestuursvergaderingen € 5.557,— (50% van het voorzitterschap van een commissie).

Het verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd over deze tijdelijke vergoeding en ook de raad van toezicht van PMT heeft hiermee ingestemd. Per 31 december 2025 is de tijdelijke extra verhoging stopgezet.

Loonstijging conform sector

De bestuursvergoedingen zijn per 1 januari 2025 verhoogd met de loonstijging zoals deze is afgesproken voor de cao Metaal en Techniek. Als we onverhoopt moeten besluiten om de aanspraken en uitkeringen van de deelnemers in de pensioenregeling te verlagen, dan worden de vergoedingen van de bestuursleden en de aanspraken en uitkeringen van (oud-) medewerkers van PMT met eenzelfde percentage verlaagd.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Organisatie PMT
PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)
Bestuur en functionarissen PMT in 2025
Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur
Werknemers- en pensioengerechtigden-vertegenwoordigers in het bestuur
Raad van toezicht
● Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Uitgekeerde vergoedingen bestuur in euro's

Leden bestuur	Periode	Functie	2025	2024
T.W. Troost	1/1 –31/12	Voorzitter namens de werkgevers Lid commissie Pensioenen	€ 140.037,–	€129.236,–
E. Bronswijk-Pais	1/1 –1/12	Bestuurslid Lid commissie pensioenen	€ 28.653,–	€94.474,–
G.J.J. de Booi	1/1 –1/12	Bestuurslid Lid commissie Beleggingen	€ 76.409,–	€73.566,–
S. Eski ³⁵	1/1 –31/12	Bestuurslid Lid commissie Beleggingen	€ 83.355,–	€61.176,–
R.J.B.M. Follon	1/1 –31/12	Bestuurslid Lid commissie Pensioenen	€ 83.355,–	€73.566,–
L.L. Gastelaars	1/1 –31/12	Bestuurslid Sleutelfunctiehouder risicobeheer	€ 128.366,–	€113.446,–
A.A. Jaarsma	1/1 –31/12	Bestuurslid Voorzitter commissie Pensioenen	€ 94.469,–	€83.891,–
R. van der Ploeg	1/8 –31/12	Bestuurslid Lid Commissie Pensioenen	€ 34.731,–	n.v.t.
A.J.C. de Ruiter	1/1 –31/12	Bestuurslid Voorzitter commissie Beleggingen	€ 94.469,–	€83.891,–
J.J.P. Schouten	1/1 –31/12	Bestuurslid Lid commissie Beleggingen	€ 83.355,–	€73.566,–
J. van Stigt	1/1 –1/8	Bestuurslid Vicevoorzitter commissie Pensioenen ³⁶	€ 51.866,–	€74.857,–
M.B. van Veldhuizen	1/1 –31/12	Voorzitter namens de werknemers en pensioengerechtigden ³⁷ Vicevoorzitter commissie Pensioenen ³⁸	€ 145.594,–	€115.641,–
C. Vlaar	1/1 –31/12	Bestuurslid Vicevoorzitter commissie Beleggingen	€ 88.913,–	€78.729,–
Totaal			€ 1.133.572,–	€1.056.039,–

³⁵ De heer Eski was vanaf 1 januari 2024 deelnemer aan de bestuurscommissie Beleggingen en vanaf 1 april 2024 tot 1 juni 2024 aspirant-bestuurslid. Per 1 juni 2024 is hij benoemd tot bestuurslid en lid bestuurscommissie Beleggingen.
³⁶ Per 1 oktober 2024 is mevrouw Van Stigt benoemd tot vicevoorzitter van de bestuurscommissie Pensioenen.
³⁷ Per 23 augustus 2024
³⁸ Tot 23 augustus 2024



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

- Organisatie PMT
- PMT organisatie van Openbaar Belang (OOB)
- Bestuur en functionarissen PMT in 2025
- Werkgeversvertegenwoordigers in het bestuur
- Werknemers- en pensioengerechtigden-vertegenwoordigers in het bestuur
- Raad van toezicht
- Vergoedingen

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Vergoedingen fondsorganen

In de bestuurscommissies participeren bestuursleden. Het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht bestaan volledig uit niet-bestuursleden.

Uitgekeerde vergoedingen externe leden van fondsorganen in euro's excl. btw

	2025 Totaal uitgekeerde vergoedingen	2024 Totaal uitgekeerde vergoedingen
Sleutelfunctiehouder Internal Audit	€ 58.348,—	€52.270,—

Uitgekeerde vergoedingen raad van toezicht in euro's excl. btw

Leden rvt	Periode	VTE	Functie	2025	2024
E.J.G.V. Boers	1/1 –31/12	0,2	Voorzitter	€ 40.766,—	€ 37.872,—
A.C. Joosten-Hendriks	1/1 –1/7	0,1	Lid	€ 17.038,—	€ 31.656,—
E.M.C. Eelens	1/11 –31/12	0,1	Lid	€ 5.679,—	n.v.t.
M.J.M. van den Berg	1/1 –31/12	0,1	Lid	34.075,—	€ 31.656,—
Totaal		0,4		€ 97.558,—	€101.184,—

Uitgekeerde vergoedingen verantwoordingsorgaan in euro's excl. btw

	2025	2024
Totaal uitgekeerde vergoedingen	€ 175.363,—	€146.601,—

Voor leden van het verantwoordingsorgaan geldt een eigen vergoedingsregeling die aansluit bij de SER-vacatieregeling, waarbij vo-leden per vergadering een vergoeding ontvangen. PMT heeft ervoor gekozen deze vergoeding jaarlijks te indexeren. Als het vo-lid deel uitmaakt van de werknemersgeleding en in dienst is bij een werkgever, kan er ook worden gekozen voor een regeling waarbij een vergoeding wordt uitbetaald aan de desbetreffende werkgever.

In 2025 heeft PMT in totaal € 175.363,- betaald aan vo-leden of hun werkgever (exclusief reis- en onkostenvergoedingen). De stijging ten opzicht van 2024 wordt volledig verklaard door de extra vergaderingen die voortkomen uit het adviesrecht dat het verantwoordingsorgaan heeft ten aanzien van het Wtp-traject van PMT en door de cao-verhogingen in de Metaalsector.

Uitgekeerde vergoeding directie bestuursbureau

I.T. van den Doel	2025	2024 ³⁹
Salaris	€ 240.557	€227.820,—
Pensioen-, sociale en overige lasten	€ 57.169	€58.021,—
Totaal	€ 297.726	€285.841,—

In lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code geven wij ook de beloningsverhouding binnen de organisatie van PMT weer: de verhouding tussen de hoogst betaalde bestuurder (directeur PMT, totaal € 297.726) en het mediaan basissalaris op basis van 1,0 fte van alle medewerkers (totaal € 125.363) was 2,4 over 2025 (2024: 2,3).

39 Tot 1 juli 2023 op basis van 1,0 fte, per 1 juli 2023 op basis van 0,9 fte.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Enkelvoudige jaarrekening 2025



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

11 Enkelvoudige balans

(na resultaatbestemming)

Activa (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Materiële vaste activa (1)	1	1
Beleggingen voor risico pensioenfonds		
• Vastgoedbeleggingen (2)	9.094	8.258
• Aandelen (3)	20.873	22.253
• Vastrentende waarden (4)	47.382	50.900
• Derivaten (5)	2.122	2.707
• Overige beleggingen (6)	6.450	7.588
Totaal beleggingen (7)	85.921	91.706
Deelnemingen (8)	77	71
Vorderingen uit hoofde van beleggingen (9)	17.293	10.991
Overige vorderingen en overlopende activa (10)	629	255
Overige activa		
Liquide middelen (11)	2.858	2.011
Totaal activa	106.779	105.035
Passiva (x € 1 miljoen)		
Stichtingskapitaal en reserves (12)		
• Algemene reserve (13)	15.737	7.031
Totaal stichtingskapitaal en reserves	15.737	7.031
Technische voorzieningen (14)		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds (14a)	69.361	82.021
Voorziening operationele kosten (14b)	1.345	1.552
Totaal technische voorzieningen	70.706	83.573
Verplichtingen uit hoofde van beleggingen (15)	20.291	14.383
Overige schulden en overlopende passiva (16)	45	48
Totaal passiva	106.779	105.035

De hierboven vermelde nummers verwijzen naar het hoofdstuk Toelichting op de enkelvoudige balans.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

12 Enkelvoudige staat van baten en lasten

Baten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	(17) 3.414	3.148
Beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds	(18) -5.318	6.780
Resultaat op deelnemingen	6	3
Overige baten	(19) 4	7
Totaal baten	-1.894	9.938

Lasten (x € 1 miljoen)		
Pensioenuitkeringen	(20) 2.062	1.929
Uitvoeringskosten pensioenregeling	(21) 122	124
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	(22a)	
• Pensioenopbouw	3.289	2.858
• Rentetoevoeging	1.981	2.645
• Onttrekking voor uitkeringen	-2.059	-1.928
• Wijziging marktrente	-15.992	1.927
• Schattingswijziging	205	13
• Toeslagen	-	42
• Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten	-95	-27
• Overige mutaties	-196	-192
• Verschuiving naar voorziening operationele kosten	207	-96
Totaal mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-12.660	5.242
Mutatie voorziening operationele kosten	(22b) -207	96
Saldo overdrachten van rechten	(23) 77	18
Overige lasten	(24) 6	13
Totaal lasten	-10.600	7.422
Saldo van baten en lasten	8.706	2.516

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten is via de resultaatbestemming als volgt verdeeld naar de reserves:

Toevoeging aan Algemene reserve	8.706	2.516
Totaal saldo van baten en lasten	8.706	2.516

De hierboven vermelde nummers verwijzen naar het hoofdstuk Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht

Kasstroom (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Premies	3.060	2.961
Uitgekeerde pensioenen	-2.043	-1.915
Afkopen	-19	-11
Uitgaven wegens overgedragen verplichtingen	-94	-23
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-123	-142
Overige ontvangsten/uitgaven	-6	-9
Totale kasstroom uit pensioenactiviteiten	775	861
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	31.189	31.955
Ontvangen direct beleggingsresultaat	1.879	1.278
Aankopen van beleggingen	-32.800	-35.032
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-109	-145
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	159	-1.944
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Storten agioreserve	-	-
Aankopen deelneming	-	-1
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-1
Netto kasstroom	934	-1.084
Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen	35	-103
Mutatie in geldmiddelen	969	-1.187

De mutatie in geldmiddelen bestaat uit de volgende balansposten:

Liquide middelen	2.858	2.011
Verplichtingen aan bancaire instellingen	-713	-835
Stand per einde boekjaar	2.145	1.176
Stand per einde vorig boekjaar	1.176	2.363
Mutatie in geldmiddelen	969	-1.187



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Activiteit

Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek (PMT), statutaire zetel te Den Haag en vestigingsadres Prinses Beatrixlaan 15, 2595 AK te Den Haag, is een bedrijfstakpensioenfonds voor werknemers in de sector Metaal en Techniek. Het fonds is ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 41149569.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld op basis van in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening, zoals deze zijn vermeld in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfonds.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend. Ook statutaire directieleden of andere sleutelfunctionarissen in het management van het fonds en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn uitgegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Mn Services N.V.

95% van het aandelenkapitaal van Mn Services N.V., gevestigd op de Prinses Beatrixlaan 15, 2595 AK te Den Haag en ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 27191631, is in het bezit van PMT.

NLV B.V.

50% van het aandelenkapitaal van NLV B.V. is in het bezit van PMT. NLV B.V. is gevestigd op de Prinses Beatrixlaan 582, 2695 BM te Den Haag en ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 89393074.

Transacties met (voormalige) bestuurders

Er zijn geen leningen verstrekt aan of vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Algemene waardering

Verwerking van een actief of passief

De pensioenverplichtingen zijn gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde) en de beleggingen zijn gewaardeerd op reële waarde, tenzij hierna anders is vermeld. Per categorie is aangegeven hoe deze waarde is bepaald. De overige balansposten zijn gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs, tenzij anders vermeld. Alle bedragen in de balans luiden in miljoenen euro's.

Verwerking van baten of lasten

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen die in de balans zijn gehanteerd. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten zijn rechtstreeks verantwoord in het resultaat. De baten en lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben. Alle bedragen in de staat van baten en lasten luiden in miljoenen euro's.

Stelselwijzigingen

In het verslagjaar 2025 heeft een stelselwijziging plaatsgevonden met betrekking tot de presentatie en de methode van bepaling van de kostenopslag, zijnde de voorziening operationele kosten. Tot en met 2024 werd de kostenopslag vastgesteld op basis van een vast opslagpercentage; met ingang van 2025 wordt de kostenopslag bepaald op basis van tegen de rekenrente (RTS) contant gemaakte kasstromen. Ter waarborging van de vergelijkbaarheid zijn de vergelijkende cijfers aangepast.

Conform de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ) 610, met name de alineas 244, 257a en 257b, wordt deze wijziging aangemerkt als een stelselwijziging. De verwerking en presentatie van deze wijziging zijn derhalve in overeenstemming met de bepalingen uit RJ 140 'Stelselwijzigingen'. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

De wijziging houdt in dat de dekking excassokosten, die tot en met 2024 onderdeel uitmaakte van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds, met ingang van ultimo 2025 als een zelfstandige balanspost wordt gepresenteerd. Deze aanpassing beoogt een verbeterde transparantie en een nauwkeuriger weergave van de aard en bestemming van de betreffende voorziening. Een nadere toelichting op deze wijziging is opgenomen onder het hoofdstuk Technische voorzieningen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Schattingswijziging aanpassing

Voorafgaand aan het invaren naar het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen heeft het bestuur besloten in 2025 een aantal actuariële grondslagen en methodieken te wijzigen die gehanteerd worden voor de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Het gaat hierbij om de volgende schattingswijzigingen;

- De toepassing van de in 2025 geactualiseerde ervaringssterfte (correctiefactoren) op de Prognosetafel AG₂₀₂₄;
- Een herijking van het veronderstelde leeftijdsverschil;
- De toepassing van geactualiseerde partnerfrequenties;
- Sekseneutraliteit; per pensioensoort gelden leeftijdsafhankelijke sekseneutrale factoren;
- De toevoeging van de voorziening voor latent wezen-pensioen;
- De wijziging in de uitgangspunten bij de vaststelling van de voorziening voor premievrije opbouw bij arbeidsongeschiktheid.

De wijzigingen van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van bovenstaande en de kwantificering van deze schattingswijzigingen worden toegelicht onder grondslagen van de balans bij desbetreffende onderdelen van de Technische Voorzieningen.

Op de voorziening operationele kosten is naast de stelselwijziging een schattingswijziging van toepassing naar aanleiding van gewijzigde actuariële uitgangspunten. Dit is gekwantificeerd bij de grondslagbeschrijving van deze voorziening.

Opname van actief, verplichting, bate of last

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.

Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een passief 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.

Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's: de functionele en presentatievaluta van PMT.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkelingen en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

Dekkingsgraad

Actuele dekkingsgraad

Deze dekkingsgraad geeft een indicatie voor de vermogenspositie van het fonds. Hierbij wordt het pensioenvermogen gedeeld door de technische voorzieningen.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is de dekkingsgraad waarop het fonds zijn beleidsbeslissingen baseert en wordt berekend als het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste 12 maanden. Deze methode was van toepassing tot en met 31 december 2025. Met ingang van 1 januari 2026 wordt geen beleidsdekkingsgraad meer vastgesteld.

Rentetermijnstructuur

De voorziening pensioenverplichtingen is berekend aan de hand van de rentetermijnstructuur zoals die door DNB gepubliceerd wordt. Vanaf 2023 zijn de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuren gebaseerd op de nieuwe ufr-systematiek, conform het advies van de Commissie Parameters van november 2022.

Uitgangspunten bij deze systematiek zijn:

- de markt voor obligaties met looptijden tot 50 jaar is voldoende liquide om betrouwbare marktdata uit af te leiden, waarmee
- het startpunt van de extrapolatiemethoden (het First Smoothing Point) op 50 jaar komt te liggen en
- voor rentes met looptijden voorbij 50 jaar zal worden geëxtrapoleerd door gebruik te maken van een constant forward rente die gelijk is aan de 30-jaars forward rente met een looptijd van 20 jaar.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Grondslagen voor de balans

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten verminderd met de lineaire afschrijvingen. De materiële vaste activa worden lineair afgeschreven vanaf het moment van ingebruikname op basis van de geschatte economische levensduur, rekening houdend met de restwaarde.

Er wordt rekening gehouden met de bijzondere waarde-verminderingen die op balansdatum worden verwacht. Het fonds beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn.

Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld.

Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Beleggingen

De beleggingen zijn gerubriceerd naar de aard van de financiële instrumenten. In de toelichting is de aansluiting op de indeling volgens het strategisch beleggingsbeleid van het fonds weergegeven. Deze laatste indeling is gehanteerd in de kerncijfers en het bestuursverslag. Tenzij anders vermeld worden de beleggingen gewaardeerd tegen de reële waarde, waarbij de reële waarde de boekwaarde benadert.

Vastgoedbeleggingen

Onder de post vastgoedbeleggingen zijn opgenomen:

- Directe vastgoedbeleggingen;
- Indirecte vastgoedbeleggingen.

Directe vastgoedbeleggingen

Vastgoed in exploitatie

Vastgoed in exploitatie wordt gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaaarde), zoals gedefinieerd door de NRVt. De directe vastgoedbeleggingen worden na oplevering gewaardeerd op marktwaaarde. Winsten of verliezen die ontstaan door een wijziging in de reële waarde van vastgoedbeleggingen, worden verantwoord in de winst- en verliesrekening in de periode waarin de wijziging zich voordoet. Voor woningen wordt een uitpondscenario (indien mogelijk) en een doorverhuurscenario uitgerekend. De hoogste waarde van de twee geldt als marktwaaarde. Bij verkoop van een vastgoedobject blijft, tot het moment van verkoop, de externe taxatiewaarde in de boeken staan. Na verkoop wordt het eventuele verschil tussen de verkoopopbrengst en de laatst bekende externe taxatie (in de boeken) geboekt als verkoopresultaat.

Vastgoed in ontwikkeling

Vastgoed in ontwikkeling is gewaardeerd tegen marktwaaarde. Vastgoed in ontwikkeling is gewaardeerd op basis van de waarde wanneer het gereed is minus de contante waarde van de nog openstaande bouwtermijnen.

Indien de marktwaaarde niet betrouwbaar is vast te stellen wordt het object gewaardeerd tegen de gemaakte kosten.

Taxatie principes

Alle vastgoedobjecten worden extern getaxeerd conform de methodiek en taxatierichtlijnen die gehanteerd worden door de gekozen benchmark. De benchmark voor de vastgoedbeleggingen die NLV beheert is de MSCI benchmark. Bij het taxeren wordt gebruik gemaakt van de meest actuele taxatiemodellen en taxatierichtlijnen zoals vastgesteld door MSCI. Het taxeren conform de taxatierichtlijnen van MSCI zorgt ervoor dat de uitgangspunten bij de taxatie van de portefeuille gelijk zijn aan de uitgangspunten bij de taxatiewaardes van de benchmark. Voor de taxatie van vastgoedobjecten worden beëdigde en onafhankelijke taxateurs ingeschakeld welke geregistreerd staan bij de NRVt. De taxateurs moeten relevante expertise, ervaring en kwalificaties hebben om taxaties van het specifieke vastgoedtype uit te voeren.

Objecten in exploitatie worden elk kwartaal extern getaxeerd waarbij er minimaal 1 keer per jaar een hertaxatie of volledige taxatie plaatsvindt (inclusief bezoek van alle objecten). In de overige kwartalen vindt er een desktop taxatie plaats.

Vastgoed in ontwikkeling wordt jaarlijks per jaareinde extern getaxeerd.

Indirecte vastgoedbeleggingen

De indirecte vastgoedbeleggingen betreffen participaties in beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen of niet beursgenoteerde vastgoedbeleggingsinstellingen.

Participaties in beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen zijn gewaardeerd tegen de slotkoers op balansdatum.

Participaties in niet-beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen in de periode tot balansdatum, waarbij de onderliggende vastgoedbeleggingen zijn gewaardeerd op reële waarde die in de meeste gevallen is ontleend op basis van onafhankelijke taxatie, en in enkele gevallen aangevuld met schattingen van het management



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

van het vastgoedfonds. Bij niet-beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen worden periodieke analyses van resultaten uitgevoerd, evenals analyse van de gecontroleerde jaarrekeningen van de indirecte vastgoedbeleggingen, en vergelijking met de waardenopgaven van de fondsmanagers. Niet in alle gevallen zijn gecontroleerde jaarrekeningen beschikbaar voor vaststelling van de jaarrekening.

Aandelen

Onder de post aandelen zijn verantwoord:

- Beursgenoteerde aandelen.

Beursgenoteerde aandelen

Beursgenoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de slotkoers op balansdatum. Aan deze beurswaarde worden de ultimo jaar betaalbaar gestelde maar nog niet ontvangen dividenden toegevoegd.

Vastrentende waarden

De post vastrentende waarden bestaat uit:

- Obligaties, leningen op schuldbekentenis en andere waardepapieren met een vaste rente;
- Participaties in beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden;
- Hypothecaire leningen;
- Deposito's;
- Repo's;
- Infrastructuur leningen;
- Bedrijfsleningen.

Obligaties, leningen en andere waardepapieren

Obligaties zijn gewaardeerd tegen de beurskoers op balansdatum inclusief de lopende interest ultimo jaar. Leningen op schuldbekentenis zijn gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de contante waarde van toekomstige kasstromen.

Beleggingsinstellingen

Participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de beurskoers op balansdatum. Voor niet aan een beurs genoteerde fondsen betreft het de actuele waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van dat fonds laatste afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de reële waarde.

Hypothecaire leningen

Hypothecaire leningen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Voor participaties in hypotheekfondsen is dit de berekende intrinsieke waarde, die de actuele waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Deposito's en repo's

Deposito's en repo's zijn gewaardeerd tegen nominale waarde op balansdatum inclusief lopende interest.

Infrastructuur leningen & bedrijfsleningen

Infrastructuur leningen en bedrijfsleningen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze waardering komt tot stand door de externe vermogensbeheerder – en wordt minimaal eenmaal per jaar gecontroleerd door een externe accountant – en is gebaseerd op de volgende waarderingmethode voor onderliggende individuele investeringen, zijnde de netto contante waarde berekeningen (discounted cash flow).

Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten die zijn afgeleid van meer traditionele producten als aandelen en obligaties. Het betreft valutatermijncontracten, interest rate swaps en futures. Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar zijn gepresenteerd onder derivaten.

Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar zijn gepresenteerd onder verplichtingen uit hoofde van de beleggingen. Onder deze laatste post zijn ook creditposities uit hoofde van credit support annexen (CSA) verantwoord.

De nominale waarde van derivaten geeft het bedrag aan waarover het contract is afgesloten. De marktwaarde is de waarde als het contract ultimo jaar zou worden verkocht of teruggedraaid. De waarde wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. Voor de rentederivaten betreft dit het intern theoretisch waarderingmodel, welke de contractgegevens van de swappositie en relevante yieldcurves gebruikt om de waarde van de swappositie te bepalen. Voor de valutaderivaten wordt de waarde op afloopdatum bepaald door de nominale waarde te vermenigvuldigen met de wisselkoers op de afloopdatum van het contract minus de contractueel vastgelegde koers. Voor de afloopdatum wordt de wisselkoers op afloopdatum geschat met behulp van de verwachte wisselkoersmutaties in de markt, welke tot uitdrukking komen als 'forward tics' (de verwachte mutaties in wisselkoersen op basis van de rentever verschillen tussen de betrokken valuta's). De verwachte kasstromen worden contant gemaakt tegen de relevante yieldcurve, waarbij de curve van de betrokken valuta gebruikt wordt.

Futures worden gewaardeerd tegen de laatst verhandelde dagprijs op de beurs waarop de future is genoteerd, waarbij de prijzen van de onderliggende waarden zijn gewogen.

De CSA-contracten hebben betrekking op derivatencontracten. De openstaande vorderingen en verplichtingen van de derivatencontracten worden periodiek per tegenpartij gesaldeerd. Bij een saldo boven de contractueel vastgestelde grens wordt er onderpand gestort door c.q. ontvangen van de tegenpartij. De ultimo jaar bestaande rechten en verplichtingen worden per tegenpartij gesaldeerd, waarbij een positief saldo per tegenpartij op de debetzijde van de balans terechtkomt en een negatief saldo per tegenpartij op de creditzijde van de balans (onder verplichtingen uit hoofde van beleggingen).



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Overige beleggingen

De overige beleggingen, bestaande uit private equity en Infrastructuur, worden gewaardeerd tegen reële waarde.

De waardering vindt plaats tegen het pro-rata aandeel van de investering in het eigen vermogen van het beleggingsfonds. Deze waardering komt tot stand door de externe vermogensbeheerder – en wordt minimaal eenmaal per jaar gecontroleerd door een externe accountant – en is gebaseerd op de volgende waarderingsmethode voor onderliggende individuele investeringen:

- Vergelijking met de actuele waarde van een ander financieel instrument dat vergelijkbare kenmerken heeft;
- Netto contante waarde berekeningen (discounted cash flow);
- Waarderingsmodellen;
- Laatste beschikbare statement van de externe manager met daarbij opgeteld de stortingen en onttrekkingen tot aan boekjaar.

Waardeveranderingen worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt, zonder vorming van een herwaarderingsreserve.

Deelnemingen

Mn Services N.V.

De deelneming is gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, omdat er sprake is van invloed van betekenis. De eerste waardering van de deelneming is gebaseerd op de reële waarde van de activa en passiva op het moment van acquisitie. De vervolgwaaardering is gebaseerd op het saldo van de activa en passiva zoals gewaardeerd in de balans van de deelneming, die is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 BW. Indien de waardering volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd.

NLV B.V.

De deelneming NLV B.V. is gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, omdat er geen sprake is van invloed van betekenis. De 50% deelneming in NLV B.V. doet vermoeden dat PMT invloed van betekenis heeft, echter op basis van de feitelijke omstandigheden, is geen sprake van invloed van betekenis. De verkrijgingsprijs omvat de kosten die direct verband houden met de verwerving van de deelneming (verwerving en aanvullende informele kapitaalstortingen ter versterking van de financiële positie). Eventuele waardeverminderingen worden in aanmerking genomen indien er aanwijzingen zijn dat de deelneming in waarde is gedaald. Eventuele dividenduitkeringen door de deelneming worden als opbrengsten verantwoord op het moment dat het recht op ontvangst ontstaat.

Vorderingen uit hoofde van beleggingen

De post vorderingen uit hoofde van beleggingen betreft de waarde van het verstrekte onderpand inzake credit support annexen, onderhanden beleggingstransacties en de te vorderen dividendbelasting.

Overige vorderingen en overlopende activa

De overige vorderingen en overlopende activa omvatten onder meer de te vorderen premiebijdragen op werkgevers met een looptijd korter dan 1 jaar. De te vorderen premies zijn bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde en bij vervolgwaaarderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, onder aftrek van een voorziening voor mogelijke oninbaarheid.

Tevens is onder de overige vorderingen en overlopende activa een langlopende vordering opgenomen, gewaardeerd tegen de reële waarde en bij de vervolgwaaardering gewaardeerd is tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde. De overige vorderingen zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde en bij de vervolgwaaardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorziening wegens oninbaarheid is in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen positieve rekening-courantposities bij bancaire instellingen, sight deposits en beleggingen in geldmarktfondsen. De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves zijn bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen – inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en overige voorzieningen – volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Algemene reserve

De algemene reserve is de 'buffer' voor het dekken van algemene risico's, bijvoorbeeld het risico van een toenemende levensverwachting van de deelnemers. Ook is de algemene reserve een 'buffer' voor opvang van jaarlijkse schommelingen in de baten en lasten, vooral voor de beleggingsresultaten.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds en voorziening operationele kosten

De technische voorzieningen bestaan uit de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de voorziening operationele kosten. De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De omvang van de voorziening pensioenverplichtingen is gebaseerd op de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Deze zijn gebaseerd op de ultimo verslagjaar opgebouwde pensioenen van de actieven, ex-deelnemers en gepensioneerden, alsmede de toekomstige totaal bereikbare pensioenen van arbeidsongeschikte deelnemers met een premievrije voortzetting van de pensioenopbouw. Er is geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Voorziening pensioenverplichtingen

Toeslagen

De per 1 januari van het volgende jaar toegezegde toeslagen op de aanspraken zijn opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.

Rekenrente

De VPV is berekend aan de hand van de rentetermijnstructuur, die geldt op balansdatum, zoals die door DNB gepubliceerd wordt.

Overlevingskansen

De overlevingskansen ultimo 2025 zijn ontleend aan de PMT prognosetafel, PMT₂₀₂₅. Dit is een fondsspecifieke afleiding van de AG Prognosetafel 2024 van het Koninklijk Actuariel Genootschap. De afleiding is gebaseerd op een nieuwe fondsspecifieke ervaringssterfte, waarbij in dit geval onderscheid wordt gemaakt naar hoofd- en medeverzekerde. De correctiefactoren voor hoofdverzekerde mannen en vrouwen zijn hierdoor gelijk, evenals die voor medeverzekerden. Alle cijfers tot 31 december 2025 zijn ontleend aan de PMT prognosetafel, PMT₂₀₂₄, waarbij nog onderscheid gemaakt wordt naar geslacht. Daarnaast hanteert PMT ultimo 2025 ook overlevingskansen bij het wezenpensioen, in tegenstelling tot voorliggende cijfers. Door deze schattingswijziging daalt de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2025 met € 23 miljoen.

Leeftijdsverschil

Het gehanteerde leeftijdsverschil ultimo 2025 voor mannen bedraagt 3 jaar (de vrouwelijke partner is 3 jaar jonger) en voor vrouwen wordt een 2 jaar oudere mannelijke partner verondersteld. Alle cijfers tot 31 december 2025 gaan in geval van een vrouw uit van een 3 jaar oudere man. Door deze schattingswijziging stijgt de VPV met € 24 miljoen ultimo 2025.

Veronderstellingen partnerpensioen

Bij de berekening van de voorziening voor het partnerpensioen wordt verondersteld dat een (gewezen) deelnemer bij overlijden vóór pensioeningang een partner heeft volgens de partnerfrequenties PMT₂₀₂₅. Deze nieuwe partnerfrequenties zijn gebaseerd op fondsspecifieke data, gecombineerd met CBS-data uit 2024. De voorliggende cijfers tot deze datum zijn gebaseerd op Circuit 67. Door deze schattingswijziging daalt de VPV ultimo 2025 met € 23 miljoen. Voor gepensioneerden wordt alleen een voorziening voor het partnerpensioen berekend, als en zolang zij een partner hebben.

Sekseneutraliteit

Na eigen onderzoek zijn per pensioensoort leeftijdsafhankelijke man/vrouw-verhoudingen vastgesteld. Met behulp van deze op aanspraak gewogen percentages worden ultimo 2025 de voorzieningen vastgesteld, en kunnen na invaren onder de Wet toekomst pensioenen de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten vervolgens sekseneutraal omgezet worden naar vermogens.

Wezenpensioen

Vooruitlopend op het nieuwe pensioenstelsel, zal een voorziening latent wezenpensioen worden gevormd voor het te eerbiedigen wezenpensioen (het opgebouwde wezenpensioen uit de huidige pensioenregeling, exclusief coming-service). Deze voorziening bedraagt ultimo 2025 € 60 miljoen.

Arbeidsongeschiktheid

Er is een wijziging in de uitgangspunten bij de vaststelling van de voorziening voor premievrije opbouw bij arbeidsongeschiktheid. Vanaf de ingang van het nieuwe pensioenstelsel zal deze voorziening gebaseerd zijn op toekomstige premies in plaats van de inkoop van toekomstige pensioenaanspraken. Ook zijn de onderliggende kansen op arbeidsongeschiktheid geactualiseerd en zal de vaststelling van de voorziening voor nieuwe premievrijstellingen, te financieren via een opslag in de premie, een rentecomponent krijgen. Door de schattingswijziging stijgt de voorziening voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid ultimo 2025 per saldo met € 98 miljoen.

Voor arbeidsongeschikte deelnemers voor wie de pensioenopbouw premievrij wordt voortgezet, wordt voorzichtigheidshalve verondersteld dat zij niet zullen revalideren.

Risico's en herverzekering

PMT draagt alle risico's voor de basisregeling (ouderdoms-, partner- en wezenpensioen), de vrijwillige aanvullende regeling en voor het ANW Pensioen.

Kenmerken pensioenregeling

De pensioenregeling kan worden gekarakteriseerd als een voorwaardelijk geïndexeerde opbouwregeling. De pensioenregeling voorziet in ouderdomspensioen ten behoeve van deelnemers en gewezen deelnemers en nabestaandenpensioen (weduwen, weduwnaars en wezen), waarbij ook geregistreerde en aangemelde partners worden meegenomen.

De pensioengrondslag wordt bepaald door het loon te verminderen met een franchise. Er is sprake van een maximum loon. De franchise en het maximum loon worden jaarlijks, per 1 januari, aangepast overeenkomstig de ontwikkelingen van de algemene prijs- en loonontwikkeling.

Jaarlijks wordt door het bestuur, op basis van door het fonds vastgesteld beleid, besloten of en zo ja, hoeveel toeslag er wordt verleend. De toeslagverlening is voorwaardelijk en is maximaal de prijsindex.

Voorziening operationele kosten

De voorziening voor operationele kosten is gevormd voor de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. Dit zijn in feite toekomstige pensioenbeheerkosten. De voorziening wordt gevormd door de contante waarde van de (verwachte) reële toekomstige kasstromen op basis van de rentetermijnstructuur en inflatie. In de systematiek tot 31 december 2025 werd deze contante waarde omgeslagen in een vaste excasso-opslag en zou jaarlijks dit percentage (1,90%) over de gedane uitkeringen vrijvallen ter dekking van de kosten in dat jaar. In de nieuwe systematiek vindt de vrijval plaats conform de kasstroom projectie. Periodiek worden de uitgangspunten geactualiseerd.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Deze voorziening wordt vanaf 2025 separaat gepresenteerd onder de technische voorzieningen. De voorziening is verwerkt als een stelselwijziging waarbij de beginstand en het verloop van 2024 zijn verschoven van de voorziening pensioenverplichtingen naar de voorziening operationele kosten.

Verplichtingen uit hoofde van beleggingen

De post verplichtingen uit hoofde van beleggingen betreft de waarde van het ontvangen onderpand inzake credit support annexen, onderhanden beleggingstransacties, schulden bancaire instellingen en verplichtingen uit hoofde van derivaten.

Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden en overlopende passiva omvatten de posten verschuldigd aan externe partijen en zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde en bij vervolgwaaarderings gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De overige schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Grondslagen voor de staat van baten en lasten

Algemeen

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

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Als premiebijdragen is het totaal van de in het verslagjaar gefactureerde premies vermeld. Daarbij is rekening gehouden met de per balansdatum nog te factureren premies.

Beleggingsresultaat voor risico fonds

Onder het beleggingsresultaat zijn de directe en de indirecte beleggingsresultaten opgenomen, onder aftrek van de kosten van vermogensbeheer.

Direct beleggingsresultaat

Als direct beleggingsresultaat zijn verantwoord:

- de aan het verslagjaar toe te rekenen interest, (netto)huren en dergelijke;
- de in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, inclusief stockdividend.

Indirect beleggingsresultaat

Als indirect beleggingsresultaat zijn alle gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten verantwoord. De indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Resultaat op deelnemingen

Het resultaat op deelnemingen betreft het aandeel van de stichting in het resultaat van de op nettovermogenswaarde gewaardeerde deelnemingen, alsmede het in het verslagjaar gedeclareerde dividend van de op verkrijgingsprijs gewaardeerde deelnemingen.

Kosten vermogensbeheer

De kosten van vermogensbeheer worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Transactiekosten

Transactiekosten bij de verkoop van beleggingen worden verwerkt als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de opeisbare uitkeringen inzake het ouderdomspensioen, partnerpensioen, wezenpensioen, ANW-pensioen en de afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslag.

Uitvoeringskosten pensioenregeling

Voor pensioenuitvoeringskosten die hun oorsprong in het verleden hebben, maar waarvan de uitgaven pas in de toekomst zullen plaatsvinden, is een reservering getroffen.

Personeelsbeloningen

Personeelsbeloningen vormen geen aparte regel in de winst- en verliesrekening. Deze kosten zijn opgenomen in de uitvoeringskosten pensioenregeling. Voor een nadere specificatie wordt verwezen naar de betreffende toelichting op de post uitvoeringskosten pensioenregeling in de staat van Baten en Lasten.

Pensioenen

De over het verslagjaar verschuldigde premie is als last verantwoord.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds is opgesplitst in een aantal onderdelen. Deze onderdelen worden hieronder toegelicht.

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuarieel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale aanspraken ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen en/of toeslagverlening.

Rentetoevoeging aan VPV

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 2,33% (2024: 3,439%). Dit is de 1-jaarsrente per 31 december 2024 en wordt berekend over de gehele pensioenverplichting.

Onttrekking voor uitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder 'onttrekking voor uitkeringen' opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen van de verslagperiode.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder 'wijziging marktrente'.

Schattingswijziging

De wijziging grondslagen hebben betrekking op incidentele wijzigingen in actuariële grondslagen en/of methoden, die zijn toegelicht bij de grondslagen van de voorziening pensioenverplichtingen.

Toeslagen

Het fonds heeft in de financiële verantwoording over 2022 en 2023 gebruik gemaakt van de mogelijkheid een toeslag toe te kennen op basis van de AMvB indexatie. Hierna heeft het fonds besloten af te zien van deze versoepelde regels omtrent toeslagverlening, met als belangrijkste reden een voldoende dekkingsgraad na te streven voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026. Hierdoor zijn geen toeslagen toegekend over 2024 en 2025.

Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten

Als wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten is opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen overdrachtswaarde van de overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenaanspraken met betrekking tot de actuariële waarde.

Overige mutaties

De resterende mutaties van de voorziening zijn opgenomen onder overige mutaties.

Mutatie voorziening operationele kosten

De mutatie van de voorziening operationele kosten bestaat uit de opvoer van een kostenopslag in de premie, de vrijval van eenzelfde kostenopslag in de uitkeringen en de onttrekking vanwege kostenrealisatie in het boekjaar.

Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen. De bij overdrachten van pensioenen bepaalde overdrachtswaarden van de individuele waardeoverdrachten zijn gebaseerd op de wettelijke berekeningsgrondslagen. Voor collectieve waardeoverdrachten zijn de overdrachtswaarden gebaseerd op grondslagen van PMT.

De waardeoverdrachten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarin de bijbehorende pensioenaanspraken zijn verwerkt.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit pensioen-, beleggings- en financieringsactiviteiten.

De geldmiddelen bestaan uit de mutatie van de posten Liquide middelen en Schulden bij bancaire instellingen (als onderdeel van Verplichtingen uit hoofde van beleggingen). De mutaties in het kasstroomoverzicht zijn indirect afgeleid uit de staat van baten en lasten en de balansmutaties.

Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

11 Enkelvoudige balans

12 Enkelvoudige staat van baten en lasten

13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht

14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

● 15 Toelichting op de enkelvoudige balans

16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

17 Risicoparagraaf

18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten

19 Actuariële analyse

20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

15 Toelichting op de enkelvoudige balans

Activa

(1) Materiële vaste activa

De materiële vaste activa van € 1 miljoen (2024: € 1 miljoen) betreffen vooral de geactiveerde verbouwingskosten en inventaris van het kantoor van het fonds. De geactiveerde verbouwingskosten worden in 10 jaar afgeschreven. De nieuwe inventaris wordt afgeschreven in 3 tot 5 jaar.

(2) Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Directe vastgoedbeleggingen	2.941	2.718
Indirecte vastgoedbeleggingen	6.153	5.540
Waarde 31 december	9.094	8.258

Directe vastgoedbeleggingen

Het verloop van de directe beleggingen in vastgoed is als volgt:

Directe vastgoedbeleggingen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	2.718	2.454
Aankopen	69	180
Verkopen	–	–9
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	154	93
Waarde 31 december	2.941	2.718

Ultimo 2025 is de waarde van vastgoedbeleggingen in ontwikkeling € 138 miljoen (2024: € 246 miljoen) en zijn verantwoord als onderdeel van de directe vastgoedbeleggingen. De fase van ontwikkeling van vastgoedbeleggingen is afgerond wanneer het object volledig is opgeleverd.

Indirecte vastgoedbeleggingen

Het verloop van de indirecte beleggingen in vastgoed is als volgt:

Indirecte vastgoedbeleggingen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	5.540	4.712
Aankopen	1.140	1.306
Verkopen	–364	–283
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	–163	–195
Waarde 31 december	6.153	5.540

De waarde van indirecte vastgoedbeleggingen is inclusief de ultimo 2025 nog te ontvangen dividenden van € 6,3 miljoen (2024: € 6,6 miljoen te ontvangen).

(3) Aandelen

De post aandelen bestaat uit:

Aandelen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Beursgenoteerde aandelen	20.873	22.253
Waarde 31 december	20.873	22.253

Ultimo 2025 waren aandelen uitgeleend met een beurswaarde van € 102 miljoen (2024: € 27 miljoen). Voor het risico van niet-teruglevering worden adequate zekerheden gevraagd en gekregen. Deze zekerheden (€ 114 miljoen aan staatsobligaties) worden niet in de balans opgenomen. Het onderpand heeft minimaal rating AA volgens S&P. De waarde van aandelen is inclusief de ultimo 2025 nog te ontvangen dividenden ad € 11,4 miljoen (2024: € 14,1 miljoen). PMT sluit beleggingen in premiebijdragende ondernemingen niet principieel uit. Dergelijke beleggingen kunnen zich voordoen bij de uitvoering van een beleggingsmandaat en dienen derhalve te voldoen aan alle beleggingsrichtlijnen van PMT (zoals spreiding). Beleggingen in premiebijdragende ondernemingen zijn zeer beperkt van omvang ten opzichte van de totale beleggingsportefeuille. Het betreft met name enkele Nederlandse dochterondernemingen van internationale bedrijven waarin het fonds belegt 2025: 0,22% (2024: 0,14%).



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Beursgenoteerde aandelen

Het verloop van de post beursgenoteerde aandelen is als volgt:

Beursgenoteerde aandelen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	22.253	17.509
Aankopen	2.052	5.391
Verkopen	-4.452	-4.501
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	1.023	3.860
Overige mutaties	-3	-6
Waarde 31 december	20.873	22.253

(4) Vastrentende waarden

De post vastrentende waarden bestaat uit:

Vastrentende waarden (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Obligaties, leningen op schuldbekentenis en andere waardepapieren	40.646	43.322
Beleggingsinstellingen vastrentende waarden	18	24
Hypotheken	3.311	3.363
Deposito's en repo's	636	1.947
Infrastructuur leningen	2.658	2.244
Bedrijfsleningen	113	-
Waarde 31 december	47.382	50.900

De waarde van de vastrentende waarden is inclusief de lopende interest, ad € 502,9 miljoen (2024: € 478,8 miljoen). De mutatie (€ 24,1 miljoen) is gepresenteerd onder de overige mutaties. Ultimo 2025 waren obligaties uitgeleend met een beurswaarde van € 1.629 miljoen (2024: € 1.368 miljoen). Voor het risico van niet-teruglevering worden adequate zekerheden gevraagd en gekregen. Deze zekerheden (€ 1.715 miljoen aan staatsobligaties) worden niet in de balans opgenomen. Het onderpand heeft minimaal rating AA volgens S&P.

Obligaties, leningen op schuldbekentenis en andere waardepapieren

Het verloop van de post obligaties, leningen op schuldbekentenis en andere waardepapieren is als volgt:

Obligaties, leningen op schuldbekentenis en andere waardepapieren (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	43.322	39.833
Aankopen	22.655	27.929
Verkopen en ontvangen aflossingen	-24.241	-25.004
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	-1.114	513
Overige mutaties	24	51
Waarde 31 december	40.646	43.322

Beleggingsinstellingen vastrentende waarden

Het verloop van de post beleggingsinstellingen vastrentende waarden is als volgt:

Beleggingsinstellingen vastrentende waarden (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	24	37
Verkopen en ontvangen aflossingen	-7	-15
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	1	2
Waarde 31 december	18	24



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Hypothecaire leningen

Het verloop van de post hypothecaire leningen is als volgt:

Hypothecaire leningen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	3.363	3.267
Aankopen	10	–
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	–62	96
Waarde 31 december	3.311	3.363

PMT heeft een commitment van € 3.500 miljoen afgegeven inzake hypotheke.
Dit commitment heeft een onbepaalde looptijd. Hiervan is in 2025 € 3.490 miljoen opgenomen (2024: € 3.480 miljoen).

Deposito's en repo's

De deposito's en repo's die ultimo verslagjaar zijn uitgezet hebben allemaal een looptijd van korter dan één jaar en kennen een hoge omloopsnelheid. Om die reden wordt het verloop van de deposito's en repo's niet nader gespecificeerd.

Infrastructuur leningen

Het verloop van de post infrastructuur leningen is als volgt:

Infrastructuur leningen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	2.244	1.594
Aankopen	481	649
Verkopen en ontvangen aflossingen	–59	–123
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	–8	124
Waarde 31 december	2.658	2.244

De post Infrastructuur leningen betreft beleggingen in infrastructuur leningen fondsen.

Bedrijfsleningen

Het verloop van de post Bedrijfsleningen is als volgt:

Bedrijfsleningen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	–	–
Aankopen	112	–
Verkopen en ontvangen aflossingen	–	–
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	1	–
Waarde 31 december	113	–

De post Bedrijfsleningen betreft beleggingen in private bedrijfsleningen, waarin het pensioenfonds vanaf 2025 belegt. Deze beleggingen hebben geen betrekking op premiebijdragende ondernemingen van PMT.

(5) Derivaten

De posities die via derivaten zijn verkregen, zijn in de balans gesplitst weergegeven. De positieve posities uit hoofde van derivatencontracten zijn opgenomen onder de post derivaten (als onderdeel van de beleggingen). De negatieve posities zijn opgenomen onder de post verplichtingen uit hoofde van beleggingen (15).

Per 31 december betreft het de volgende posities:

Derivaten (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten (5, Vorderingen)	2.122	2.707
Verplichtingen inzake derivaten (15)	–18.139	–10.915
Saldo positie in derivaten	–16.017	–8.208

Het verloop van de derivaten is als volgt:

Mutaties in derivaten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	–8.208	–9.173
Verkopen	–1.058	252
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	–6.869	605
Overige mutaties	118	108
Waarde 31 december	–16.017	–8.208



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

PMT maakt voor de uitvoering van het beleggingsbeleid gebruik van financiële derivaten. PMT gebruikt derivaten in beginsel defensief om risico's af te dekken, maar kan afgeleide instrumenten ook inzetten voor de asset allocatie en het snel en flexibel (tijdelijk) inspelen op veranderende marktomstandigheden. Voor wat betreft de risicoafdekking zet PMT derivaten specifiek in voor afdekking van het renterisico (rente swaps) en afdekking van het valutarisico (valutatermijncontracten).

De omvang waarin PMT deze instrumenten heeft ingezet blijkt uit de navolgende tabel:

Posities in derivaten (x € 1 miljoen)	ultimo	2025	ultimo	2024
Beleggingscategorie en soort instrument (activa en passiva gesaldeerd) ¹⁾	Nominale waarde ²	Reële waarde ³	Nominale waarde ²	Reële waarde ³
Vastrentende waarden				
Interest rate swaps	90.115	-16.382	86.308	-7.335
Future bonds	1.234	-	940	-
Overige beleggingen				
Futures equity	3.543	-	33	-
Valuta				
Valutaderivaten	22.586	365	23.420	-873
Totaal derivaten (per saldo)		-16.017		-8.208

1) Het betreft saldo posities van activa en passiva. De exposure is in totaal verantwoord onder de post derivaten respectievelijk de post verplichtingen uit hoofde van beleggingen.

2) De nominale waarde geeft het absolute bedrag aan waarover het contract is afgesloten.

3) De reële waarde is de waarde als het contract ultimo jaar zou worden verkocht of teruggedraaid.

De sterke stijging van de categorie Futures equity houdt verband met de overgang naar Wtp per 1 januari 2026. In het vierde kwartaal heeft PMT besloten om het aandelenrisico tot de transitiedatum door middel van futures te beperken binnen de toegestane strategische bandbreedte.

(6) Overige beleggingen

Onder de overige beleggingen zijn per 31 december begrepen:

Overige beleggingen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Private equity en infrastructuur	6.450	7.588
Waarde 31 december	6.450	7.588

Private equity en infrastructuur

Het verloop van de post private equity en infrastructuur is als volgt:

Private equity en infrastructuur (x € 1 miljoen)	2025	2024
Waarde 1 januari	7.588	8.534
Investeringsen	582	848
Verkopen	-1.494	-2.302
Waarderingsverschillen en verkoopresultaten	-226	508
Waarde 31 december	6.450	7.588

(7) Totaal beleggingen

De totale beleggingen bestaan uit:

Totaal beleggingen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds	85.921	91.706
Totaal	85.921	91.706

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Relatie jaarrekening en beleggingsbeleid

De beleggingscategorieën in de jaarrekening wijken af van de categorieën die PMT hanteert in zijn beleggingsbeleid. De jaarrekening presenteert de beleggingen gepresenteerd naar de aard van de financiële instrumenten. Het bestuursverslag en de kerncijfers geven de beleggingscategorieën weer volgens de manier waarop PMT het (strategisch) beleggingsbeleid vormgeeft.

Het belangrijkste verschil betreft vooral de toerekening van de derivaten, collateral, overlopende posten en de liquide middelen. In het strategisch beleggingsbeleid is een nulweging toegekend aan de liquide middelen. Uiteraard heeft PMT wel altijd de beschikking over een bepaalde positie in liquide middelen. Voor het beleggingsbeleid worden deze liquide posities toegewezen aan de beleggingscategorieën waaraan wel een strategische weging is toegekend. In de jaarrekening staan de liquide middelen als een aparte post (11) verantwoord, buiten de beleggingen. De in de balans genoemde deelneming staat hier onder aandelen.

Het volgende overzicht geeft de aansluiting weer tussen de jaarrekening en het beleggingsbeleid:

Relatie jaarrekening en beleggingsbeleid (x € 1 miljoen)					
	Jaarrekening		Beleggingsbeleid		
Belegd vermogen 1)	Totaal	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen
Vastgoedbeleggingen	9.094	9.081	13	–	–
Aandelen	20.873	102	20.771	–	–
Vastrentende waarden	47.382	–	–	47.382	–
Derivaten	2.122	–	–	2.122	–
Overige beleggingen	6.450	–	5.712	–	738
Totaal Beleggingen (7)	85.921	9.183	26.496	49.504	738
Vorderingen 2)	17.293	28	103	17.161	1
Verplichtingen 2)	–20.291	–10	–	–20.281	–
Liquide middelen	2.858	–	–	2.858	–
Totaal	85.781	9.201	26.599	49.242	739
Portefeuillesamenstelling ultimo 2025		10,7%	31,2%	57,2%	0,9%
Portefeuillesamenstelling ultimo 2024		9,2%	32,3%	57,8%	0,7%

1) Inclusief de netto positie inzake onderpand van voornamelijk beurs verhandelde derivaten.

2) Vorderingen respectievelijk verplichtingen uit hoofde van beleggingen. De verplichtingen zijn inclusief negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ad € 18.139 miljoen.

(8) Deelnemingen

Het verloop van de deelnemingen kan als volgt worden gespecificeerd:

Deelnemingen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Stand per 1 januari	71	67
Nettovermogenswaarde aankoop	–	1
Resultaat op deelnemingen	6	3
Stand per 31 december	77	71

De post deelnemingen bestaat uit de volgende belangen:

- Een 95% belang in Mn Services N.V. (2024: 95%) ter waarde van € 68 miljoen aan het begin van het jaar. Over het boekjaar 2025 is een positief resultaat behaald van € 6 miljoen wat leidt tot een waardering van € 74 miljoen per 31 december 2025.
- Een 50% belang in NLV B.V. (2024: 50%) ter waarde van € 3 miljoen aan het begin van het jaar.

(9) Vorderingen uit hoofde van beleggingen

Onder de post vorderingen uit hoofde van beleggingen zijn per 31 december opgenomen:

Vorderingen uit hoofde van beleggingen (x € 1 miljoen)	31–12–2025	31–12–2024
Vorderingen inzake Credit Support Annexen	15.345	9.529
Kortlopende vorderingen	1.948	1.462
Totaal	17.293	10.991

De vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

De CSA-contracten hebben betrekking op derivatencontracten. Ultimo 2025 is er sprake van een negatieve derivaten positie van € 16.017 miljoen, waarvoor onderpand is uitgegeven.

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

(10) Overige vorderingen en overlopende activa

Onder de post overige vorderingen en overlopende activa zijn per 31 december begrepen:

Overige vorderingen en overlopende activa (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Langlopende vorderingen	6	6
Te vorderen premiebijdragen op werkgevers	592	243
Inkomende waardeoverdrachten	22	5
Overige overlopende activa	9	1
Totaal	629	255

Langlopende vorderingen

Per 31 december bestaan de langlopende vorderingen uit:

Langlopende vorderingen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Achtergestelde lening	6	6
Totaal	6	6

Op 31 december 2022 heeft PMT de certificaten N.V. Schadeverzekering Metaal en Technische Bedrijfstakingen verkocht aan de Vakraad. Hiermee was een bedrag van € 5,7 miljoen gemoeid. Voor de financiering hiervan is PMT een eeuwigdurende achtergestelde geldlening met de Vakraad overeengekomen, waarbij PMT onder voorwaarden recht houdt op een deel van de toekomstige positieve resultaten uit de certificaten.

Het van toepassing zijnde rentepercentage is vooralsnog op 0% gesteld, gezien de sociale doelstelling en het ontbreken van een winstoogmerk van N.V. Schadeverzekering Metaal en Technische Bedrijfstakingen. Met de Belastingdienst is overleg gevoerd of het toegepaste rentepercentage in overeenstemming is met wet- en regelgeving. Vanuit de Belastingdienst moet hierover nog een definitief besluit worden genomen.

Te vorderen premiebijdragen op werkgevers

De samenstelling per 31 december is als volgt:

Te vorderen premiebijdragen op werkgevers (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen van werkgevers	327	258
Nog te factureren premies	280	–
Voorziening voor oninbare vorderingen	–15	–15
Bedrag van de vorderingen na aftrek van de voorziening	592	243

Het verloop van de voorziening voor oninbare vorderingen is als volgt:

Voorziening voor oninbare vorderingen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Voorziening 1 januari	15	9
Mutatie vanwege oninbaarheid	–2	–6
Mutatie via resultaat	2	12
Voorziening 31 december	15	15

De te vorderen premies en de toevoeging aan de voorziening voor oninbare premievorderingen zijn exclusief de heffingen waarvan de werkgever de verplichtstelling betwist ad € 19 miljoen (2024: € 28 miljoen). De eerste waarde benadert de reële waarde gegeven het kortlopende karakter van de vorderingen.

Per 1 januari 2025 is de facturatie gebaseerd op de UPA-aangifte, waardoor alleen wordt gefactureerd bij aangifte door de werkgever; hiervoor is een schatting van circa € 280 miljoen aan nog te ontvangen premies opgenomen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Overige overlopende activa

Per 31 december bestaan de overige overlopende activa uit:

Overige overlopende activa (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Nog te ontvangen premieontvangsten met MN	3	–
Diverse vorderingen en overlopende activa	6	1
Totaal	9	1

De overige overlopende activa hebben een looptijd korter dan 1 jaar. De eerste waarde benadert de reële waarde gegeven het kortlopende karakter van de overlopende activa.

(11) Liquide middelen

De liquide middelen ad € 2.858 miljoen betreffen posities in rekening-courant bij bancaire instellingen, sight deposits en beleggingen in geldmarktfondsen. De schulden in rekening-courant aan bancaire instellingen zijn verantwoord onder de verplichtingen uit hoofde van beleggingen. Het saldo van liquide middelen (actief) en schulden bij bancaire instellingen bedraagt € 2.145 miljoen (2024: € 1.176 miljoen). De liquide middelen staan ter vrije besteding van het pensioenfonds.

Liquide middelen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Geldmarktfondsen	1.714	1.057
Liquide middelen in beleggingsportefeuille	1.013	927
Sight deposits	107	1
Liquide middelen overig	24	26
Totaal	2.858	2.011

Ultimo 2025 heeft PMT bij ING Bank N.V. een kredietfaciliteit van € 125 miljoen. Hiervan wordt ultimo 2025 geen gebruik gemaakt.

Passiva

(12) stichtingskapitaal en reserves

Het stichtingskapitaal en reserves bestaat ultimo 2025 uit het stichtingskapitaal en de algemene reserve. De algemene reserve is vrij beschikbaar voor de uitvoering van de pensioenregeling en is daarmee een onderdeel van het vermogen ten behoeve van de dekkingsgraad.

(13) Algemene reserve

Het verloop van de algemene reserve is als volgt:

Algemene reserve (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Beginstand	7.031	4.515
Mutatie saldo baten en lasten	8.706	2.516
Totaal	15.737	7.031

Op basis van de pensioenwet is het minimaal vereiste vermogen voor PMT 4,4% van de technische voorzieningen. Dit komt neer op € 3.087 miljoen ultimo 2025 (2024: € 3.653 miljoen).

Het vereiste vermogen is gebaseerd op het DNB standaard risicomodel uitgaande van de strategische asset mix van de beleggingen.

De dekkingsgraad van PMT per 31 december 2025 bedroeg 122,3% (2024: 108,4%) en was daarmee hoger dan de benodigde minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,4% (2024: 104,4%).

Conform de richtlijnen van DNB heeft PMT voor 1 april 2025 een herstelplan ingediend, waarin het fonds heeft uitgewerkt hoe het binnen de gestelde termijn het reservetekort opheft. DNB heeft dit herstelplan goedgekeurd. De in dit herstelplan geprognosticeerde dekkingsgraad per 31 december 2025 (110,5%) bleek lager dan de daadwerkelijke dekkingsgraad per deze datum (122,3%). Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door het gerealiseerde beleggingsrendement.

De beleidsdekkingsgraad is vastgesteld op basis van een middeling van de dekkingsgraden van de 12 maandeinden over de periode januari 2025 tot en met december 2025 en bedraagt 115,3% (2024: 108,4%).

Ultimo 2025 bedraagt het vereiste vermogen afgerond 20,9% (2024: 19,6%) van de technische voorzieningen, dit is € 14.773 miljoen (2024: 16.391). De algemene reserve ultimo 2025 bedraagt € 15.737 miljoen positief. Het aanwezige vermogen is hoger dan zowel het minimaal vereiste vermogen als het vereist eigen vermogen. Daardoor is er ultimo 2025 sprake van een reserveoverschot (ultimo 2024: reservetekort).

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

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 het fonds. Het voorstel voor de verdeling van het resultaat 2025 is opgenomen onder de staat van baten en lasten.

Voorgesteld wordt om het resultaat van € 8.706 miljoen positief ten gunste te brengen van de algemene reserve. Dit voorstel is in de balans verwerkt.

(14) Technische voorzieningen

De post technische voorzieningen bestaat uit de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en voorziening operationele kosten.

(14a) Voorziening Pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen per groep van deelnemers (x € 1 miljoen)		
	31-12-2025	31-12-2024
Werknemers	28.927	36.945
Arbeidsongeschikten	965	988
Actieve deelnemers	29.892	37.933
Pensioengerechtigden	24.299	24.717
Gewezen deelnemers	15.170	19.371
Totaal	69.361	82.021

Hieronder staan de aantallen deelnemers waarop de hierboven gespecificeerde voorziening pensioenverplichtingen is gebaseerd:

Pensioenverplichtingen (in aantallen)		
	31-12-2025	31-12-2024
Actieve deelnemers	449.183	433.275
Pensioengerechtigden	263.497	254.478
Gewezen deelnemers	554.865	552.936
Niet opgevraagde pensioenen	59.779	61.040
Totaal	1.327.324	1.301.729

Per 31 december 2025 is de voorziening pensioenverplichtingen berekend op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur (RTS). Zie ook de toelichting onder de volgende tabel. De daarvan afgeleide interne rekenrente is toegepast als “marktrente” ultimo 2025 en bedraagt 3,178% (2024: 2,097%). De voorziening pensioenverplichtingen is in 2025 afgenomen met € 12.660 miljoen (2024: toegenomen met € 3.780 miljoen). De ontwikkeling van de voorziening is als volgt nader toe te lichten.

Ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen

De ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen in het verslagjaar kan als volgt worden gespecificeerd:

Ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)		
	2025	2024
Stand 1 januari	82.021	78.235
Aanpassing in verband met stelselwijziging	–	–1.456
Stand 1 januari na stelselwijziging	82.021	76.779
Pensioenopbouw	3.289	2.858
Rentetoevoeging	1.981	2.645
Onttrekking voor uitkeringen	–2.059	–1.928
Wijziging marktrente	–15.992	1.927
Schattingswijzigingen	205	13
Toeslagen	–	42
Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten	–95	–27
Overige mutaties	–196	–192
Verschuiving naar voorziening operationele kosten	207	–96
Subtotaal mutatie van de voorziening	–12.660	5.242
Voorziening 31 december	69.361	82.021

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

De overige mutaties van € 196 miljoen negatief betreffen de wijzingen op de voorziening door:

Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Mutaties in verband met overlijden	-154	-108
Vrijval van excasso- en administratiekosten	-107	-99
Mutaties in verband met pensionering	6	7
Mutaties in verband met arbeidsongeschiktheid	17	10
Benodigd voor toekennen ANW	12	10
Correctie toewijzing aanspraken	-	-31
Overige mutaties	30	19
Totaal	-196	-192

Voorafgaand aan de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen heeft het bestuur besloten in 2025 een aantal actuariële grondslagen en methodieken te wijzigen die gehanteerd worden voor de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Deze worden verantwoord onder ‘Schattingswijzigingen’, het gaat hierbij om:

- De wijzigingen in partnerfrequenties, leeftijdsverschillen en overlevingskansen, waaronder de overgang naar een sekseneutrale waardering, hebben geleid tot een afname van de pensioenverplichtingen van € 20 miljoen. Daarnaast zijn de uitgangspunten voor leeftijd en uitkeringsduur van tijdelijke uitkeringen op maandbasis nauwkeuriger vastgesteld, wat heeft geresulteerd in een verhoging van de pensioenverplichtingen van € 58 miljoen. Voorts zijn enkele overige uitgangspunten geactualiseerd, waaronder die met betrekking tot kosten (verhogend effect van € 36 miljoen) en niet-opgevraagde pensioenen (verlagend effect van € 27 miljoen).
- Daarnaast is er voor € 60 miljoen een voorziening gevormd voor latent wezenpensioen, het te eerbiedigen wezenpensioen (het in uitzicht gestelde wezenpensioen uit de huidige pensioenregeling, exclusief coming-service). In de nieuwe pensioenregeling wordt dit als een separate aanspraak (Overgangsregeling voor wezenpensioen) gepresenteerd.
- De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel gaat ook gepaard met een nieuwe pensioenregeling. De voorziening voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid verandert dienen-gevolge, waarbij ook de veronderstellingen ten aanzien van arbeidsongeschiktheid zijn geactualiseerd. Deze wijzigingen leiden tot een toename van € 98 miljoen.

De in het verloop getoonde toeslagen van € 42 miljoen betreft een correctie op de eerdere schatting ultimo 2023.

(14b) Voorzieningen operationele kosten

Voorzieningen operationele kosten (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Stand 1 januari na stelselwijziging	1.552	1.456
Toevoeging vanuit opslag in premie	55	48
Onttrekking kosten in verslagjaar	-39	-37
Mutaties	-223	85
Voorziening 31 december	1.345	1.552

De voorziening excasso dient volgens RJ610 ultimo 2025 separaat verantwoord te worden op de balans. Als gevolg van deze stelselwijziging zijn de vergelijkende cijfers aangepast. In de jaarrekening 2024 was deze voorziening niet opgenomen, maar onderdeel van de voorziening pensioenverplichtingen. Ter dekking van pensioenuitvoeringskosten voor nog uit te keren pensioenen gold een opslag van 1,90% over de voorziening pensioenverplichtingen in 2024. De geactualiseerde uitgangspunten voor de dekking van deze excassokosten hebben geleid tot een benodigd bedrag ultimo 2025 van € 1.345 miljoen. Uitgedrukt als percentage van de (netto) voorziening pensioenverplichtingen zou dit ultimo 2025 neerkomen op 1,95%.

De opslag van 1,90% voor toekomstige kosten in de premie leidt tot een toename van de kostenvoorziening in 2025 van € 55 miljoen (2024: € 48 miljoen). Daartegenover staat een vrijval van excassokosten uit de uitkeringen ter grootte van 1,90%, waardoor de kostenvoorziening met € 39 miljoen is afgenomen (2024: € 37 miljoen).

De resterende mutaties betreft een afname van de kostenvoorziening van € 223 miljoen (2024: toename van € 85 miljoen). Deze afname wordt hoofdzakelijk verklaard door de bijgeschreven rente van € 37 miljoen toename (2024: € 49 miljoen toename), de aanpassing naar de rente per ultimo boekjaar van € 296 miljoen afname (2024: € 36 miljoen toename) en de herijking ultimo 2025 van de kostenvoorziening ter grootte van € 36 miljoen toename.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

11 Enkelvoudige balans

12 Enkelvoudige staat van baten en lasten

13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht

14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

● 15 Toelichting op de enkelvoudige balans

16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

17 Risicoparagraaf

18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten

19 Actuariële analyse

20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

(15) Verplichtingen uit hoofde van beleggingen

Onder de post verplichtingen uit hoofde van beleggingen zijn per 31 december opgenomen:

Verplichtingen uit hoofde van beleggingen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Verplichtingen inzake Credit Support Annexen	268	1.342
Verplichtingen inzake derivaten	18.139	10.915
Bancaire instellingen	713	835
Kortlopende schulden	1.171	1.291
Totaal	20.291	14.383

De post Bancaire instellingen betreft bankrekeningen met een negatief saldo ten behoeve van vermogensbeheer. Deze rekeningen vormen samen met de bankrekeningen met een positief saldo (€ 2.858 miljoen) het feitelijke banksaldo (€ 2.145 miljoen).

(16) Overige schulden en overlopende passiva

Onder de post Overige schulden en overlopende passiva zijn per 31 december opgenomen:

Overige schulden en overlopende passiva (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Verschuldigde loonheffing	38	38
Handelscrediteuren	–	1
Af te rekenen met MN	–	1
Nog uit te betalen waardeoverdrachten	6	4
Diverse schulden en overlopende passiva	1	4
Totaal	45	48



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ultimo 2025 heeft PMT rondom de beleggingsportefeuille een aantal juridische procedures lopen in verband met gemiste rendementen. Op basis van de huidige inzichten en stand van zaken is de te claimen waarde onzeker (2024: ook onzeker). Uit voorzichtigheid zijn de claims in 2025 niet als vordering op de balans verantwoord.

Ultimo 2025 bedroegen de niet in de balans opgenomen beleggingsverplichtingen voor overige beleggingen € 1.765 miljoen (2024: € 2.022 miljoen). Deze verplichtingen zijn maximale bedragen die op basis van afgesloten contracten kunnen worden gevraagd te storten. De uiteindelijk hieruit voortvloeiende beleggingen zijn onzeker voor wat betreft werkelijke omvang en moment van opvragen. Voor 2025 geldt dat ten aanzien van de normportefeuille rekening is gehouden met de verwachte opvragingen in 2025. Daarnaast staan ultimo 2025 voor € 907 miljoen aan toekomstige verplichtingen uit in verband met vastgoedbeleggingen (2024: € 826 miljoen). PMT heeft een commitment van € 3.500 miljoen afgegeven inzake hypotheekleningen. Dit commitment heeft een onbepaalde looptijd. Hiervan is in 2025 € 3.490 miljoen opgenomen (2024: € 3.480 miljoen). Ultimo 2025 staan voor € 54 miljoen (2024: 54 miljoen) aan toekomstige verplichtingen uit inzake Bedrijfsleningenfondsen. PMT heeft een commitment afgegeven van € 4.000 miljoen inzake infrastructuur leningen. Hiervan is tot en met 2025 € 2.739 miljoen opgenomen (2024: € 2.289 miljoen). Ten slotte heeft PMT een commitment afgegeven van € 1.000 miljoen inzake bedrijfsleningen. Hiervan is tot en met 2025 € 612 miljoen opgenomen (2024: € 0 miljoen).

PMT maakt onderdeel uit van een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. De fiscale eenheid bestaat uit Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek, Mn Services N.V., Mn Services Vermogensbeheer B.V. en Mn Services Fondsenbeheer B.V. De entiteiten behorend tot de fiscale eenheid zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

PMT heeft een vermogensbeheerovereenkomst met MN Services N.V. voor het jaar 2026 afgesloten. De overeengekomen vergoeding bedraagt € 61,75 miljoen. Daarnaast is voor 2026 een afzonderlijk tarief overeengekomen in het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) ter hoogte van € 2,0 miljoen. Voor Transitie & Migratie is voor 2026 een aanvullende vergoeding van € 1,0 miljoen overeengekomen.

PMT heeft een pensioenuitvoeringsovereenkomst gesloten met PGGM Pensioenbeheer met ingang van 1 juli 2024 die loopt tot 1 januari 2031. Het recht tot opzeggen vangt aan op 1 juli 2029, met inachtneming van een opzegtermijn van 18 maanden. Voor 2026 is het tarief vastgesteld op € 92,5 miljoen (vrijgesteld van BTW), dit betreft € 86,4 miljoen voor reguliere dienstverlening en € 6,1 miljoen voor projecten.

Daarnaast zijn er twee overeenkomsten gesloten met CoMetec B.V. met een looptijd tot 31 december 2026. Voor 2026 zijn de tarieven voor de werkingssfeer € 1,4 miljoen en € 2,3 miljoen voor de loonafstemming. Beide tarieven zijn vrijgesteld van BTW. In 2026 zijn de gesprekken gestart voor de periode vanaf 1 januari 2027.

In september 2024 is de huurovereenkomst van de locatie Prinses Beatrixlaan 15 te Den Haag, verlengd tot 21 oktober 2028. Een huurbedrag van € 1 miljoen vervalt binnen een jaar. Binnen 1 tot 5 jaar vervalt een bedrag van € 2,9 miljoen.



Voorwoord
Profiel PMT
Kerncijfers
Bestuursverslag
Verantwoording en toezicht
Over PMT
Enkelvoudige jaarrekening 2025
11 Enkelvoudige balans
12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
15 Toelichting op de enkelvoudige balans
16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
● 17 Risicoparagraaf
18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
19 Actuariële analyse
20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)
Geconsolideerde jaarrekening 2025
Overige gegevens
Begrippenlijst
SFDR-rapportage
Colofon

17 Risicoparagraaf

Solvabiliteitsrisico
Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds en deelnemers is het solvabiliteitsrisico: het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen om de pensioenverplichtingen te dekken. Als de solvabiliteit van PMT zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen, er geen ruimte is voor (volledige) toeslagverlening en/of geen volledige uitkering mogelijk is.

Wettelijk moet er een toereikende algemene reserve zijn voor het opvangen van tegenvallers. Die tegenvallers kunnen te maken hebben met de ontwikkeling van de rente en de koersen op de financiële markten, maar ook met actuariële zaken (zoals de levensverwachting van deelnemers).

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft als toezichthouder een standaardmethode vastgesteld om te toetsen of in het fonds voldoende vermogen aanwezig is om beschermd te zijn tegen genoemde risico's. In de standaardmethode wordt elk risico omgerekend naar een bepaalde vermogenseis. De combinatie van deze factoren geeft de vereiste solvabiliteit ofwel het vereist eigen vermogen. Omdat de risico's onderling gecorreleerd zijn - sommige risico's zullen zich simultaan manifesteren terwijl andere risico's dat nu juist niet doen - vindt nog een aftrek vanwege diversificatie plaats.

PMT bepaalt het geldende vereist eigen vermogen op grond van het standaard risicomodel. Dit geeft een adequate inschatting van het totale risicoprofiel van PMT. Het vereist eigen vermogen wordt berekend op basis van de werkelijke en strategische asset mix. De werkelijke asset mix kan afwijken van de strategische asset mix omdat PMT gebruik maakt van bandbreedtes rondom de belangrijkste strategische wegen.

Het vereiste eigen vermogen per eind 2025 op basis van de strategische asset mix bedraagt € 14.773 miljoen (2024: € 16.391 miljoen). Dit betekent dat de buffer die wordt berekend op basis van de strategische asset mix wordt gehanteerd. De volgende tabel laat de uitkomsten van het DNB standaard risicomodel per risicofactor zien.

Vereist eigen vermogen (x € 1 miljoen)		Solvabiliteit (na iteratie)	
Risicofactor		Ultimo 2025	Ultimo 2024
		strategische mix	strategische mix
S1	Renterisico (inclusief inflatie)	4.551	3.643
S2	Aandelen- en vastgoedrisico	9.866	11.698
S3	Valutarisico	2.036	2.344
S4	Grondstoffenrisico	–	–
S5	Kredietrisico	3.384	3.980
S6	Verzekeringstechnisch risico	1.727	2.229
S7	Liquiditeitsrisico	–	–
S8	Concentratierisico	–	–
S9	Operationeel risico	–	–
S10	Actief Beheer risico	–	–
Subtotaal van alle risico's		21.564	23.894
Diversificatie-effect		–6.791	–7.503
Vereist eigen vermogen		14.773	16.391
Aanwezige algemene reserve		15.737	7.031
Verschil tussen aanwezig vermogen en vereist eigen vermogen		964	–9.360
Vereist eigen vermogen (% van technische voorzieningen)			
Feitelijke asset mix		18,6%	19,0%
Strategische asset mix		20,9%	19,6%

Zoals blijkt uit bovenstaande tabel is het aanwezige vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen: eind 2025 is er sprake van een reserveoverschot.

PMT heeft in 2025 een herstelplan ingediend bij DNB, omdat de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2024 lager was dan de vereiste dekkingsgraad (119,6%). In het herstelplan staat aangegeven hoe PMT binnen de daarvoor gestelde termijn (10 jaar) uit het reservetekort kan komen, op basis van de dekkingsgraad per 1 januari 2025. DNB heeft het herstelplan 2025 goedgekeurd. Volgens het ingediende herstelplan 2025 zou de dekkingsgraad per 31 december 2025 uitkomen op 110,5%. De werkelijke dekkingsgraad per 31 december 2025 is uitgekomen op 122,3%.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Risico voor pensioenfonds en Vereist vermogen FTK versus Wtp

Per 1 januari 2026 is het pensioenfonds overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp). Met het invaren is het grootste deel van het vermogen ten behoeve van de dekkingsgraad en de technische voorzieningen overgegaan van risico voor het pensioenfonds naar risico voor de deelnemers. Hierdoor kent het pensioenfonds na balansdatum een aanzienlijk lager risicoprofiel. Het vermogen ten behoeve van de dekkingsgraad dat ultimo 2025 onder het FTK als vereist vermogen noodzakelijk was, is vanaf invaren niet langer representatief voor het risicoprofiel van het fonds gedurende 2026 en verder.

De belangrijkste effecten zijn:

1. Verschuiving van risico fonds naar risico deelnemer:
Meer dan 90% van het pensioenvermogen, zijnde het totaal van stichtingskapitaal en reserves en het totaal van de technische voorzieningen die onder het FTK voor risico fonds werden aangehouden, is per de invaardatum van 1 januari 2026 omgezet naar persoonlijke pensioenvermogens en de bestemmingsfondsen. Deze verschuiving reduceert het marktrisico, renterisico en langlevensrisico dat voor rekening van het fonds komt.
2. Sterke daling van het vereist vermogen onder Wtp:
Het vereist vermogen per 31 december 2025 weerspiegelt volledig de FTK-systematiek. Na invaren vervalt deze systematiek. De risicodragendheid van het pensioenfonds wordt vanaf 2026 hoofdzakelijk bepaald door de resterende verplichtingen voor risico fonds en niet langer door het volledige FTK-schokprofiel.

Beide effecten volgen rechtstreeks uit de bij de gebeurtenissen na balansdatum toegelichte waterval bij onderdeel 1 vermelde minimaal vereist vermogen.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van vastrentende beleggingen en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van veranderingen in de marktrente. De renteafdekking wordt gestuurd op marktwaarde met een beoogd niveau van 75,0%.

Renteafdekking	Ultimo 2025	Ultimo 2024
	marktwaarde	marktwaarde
Beoogde renteafdekking	75,0%	75,0%
Bandbreedte	72,5% – 77,5%	72,5% – 77,5%
Werkelijke renteafdekking	75,0%	74,9%

De basis voor de renteafdekking zijn langlopende staatsobligaties. Deze bieden samen met bedrijfsobligaties een bepaalde mate van afdekking. Om de totale rentegevoeligheid van de portefeuille op het gewenste niveau te krijgen, worden aanvullend renteswaps aangekocht. De renteafdekking wordt berekend door het bedrag waarmee de waarde van de beleggingen verandert bij een verandering van de rente van 0,01% te delen door het bedrag waarmee de waarde van de verplichtingen verandert bij dezelfde rentewijziging 0,01%.

Het verschil in rentegevoeligheid tussen de beleggingen en de verplichtingen kan zichtbaar worden gemaakt door de invloed op de dekkingsgraad van een renteschok van 100 basispunten (= één procentpunt) te berekenen:

Gevoeligheid dekkingsgraad voor veranderingen in de marktrente (x € 1 miljoen)			
Renteschok	1% daling	ultimo 2025	1% stijging
Totaal vermogen ten behoeve van dekkingsgraad	98.291	86.443	75.238
Verplichtingen	85.084	70.706	59.743
Dekkingsgraad (percentage)	115,5%	122,3%	125,9%

De hoogte van de renteafdekking is afhankelijk van de rentegevoeligheid van de beleggingen en verplichtingen. Deze rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is een maat voor de gewogen gemiddelde resterende looptijd van de kasstromen in jaren. De vastrentende waarden hebben ultimo 2025 een duration van 2,4 jaar. Door middel van rentederivaten, zoals renteswaps, is de duration van de vastrentende waarden verlengd met 8,6 jaar. De duration op de totale beleggingsportefeuille is 11,0 jaar. De duration van de verplichtingen bedraagt 17,6 jaar. Om de hoogte van de renteafdekking vast te stellen is naast de duration ook de verhouding tussen de beleggingen en de verplichtingen, oftewel de dekkingsgraad, van belang.

Durationbijdrage balansposities (in jaren)	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Durationbijdrage beleggingen exclusief rentederivaten	2,4	2,7
Durationbijdrage rentederivaten	8,6	11,4
Durationbijdrage beleggingen inclusief rentederivaten	11,0	14,1
Duration pensioenverplichtingen	17,6	20,3



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Aandelen- en vastgoedrisico

Het aandelen- en vastgoedrisico (marktrisico) is het risico dat de waarde van deze zakelijke waarden verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Het aandelenrisico wordt voornamelijk gemitigeerd door de beleggingen te spreiden over sectoren en regio's.

De onderstaande tabel geeft de spreiding van de aandelenportefeuille van PMT naar regio's weer:

Regionale verdeling aandelen en deelnemingen (x € 1 miljoen)	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Regio		
Aandelen Europa	3.446	3.484
Aandelen Noord Amerika	13.694	15.253
Aandelen Verre Oosten	1.703	1.834
Aandelen Emerging Markets	2.030	1.682
Totaal	20.873	22.253

De vastgoedbeleggingen van PMT zijn deels direct en deels indirect. Het betreft voor 34,6% beleggingen in Nederland. Uit de onderstaande tabel blijkt de spreiding van de vastgoedportefeuille tussen direct en indirect vastgoed en binnen- en buitenland:

Verdeling vastgoed naar binnen- en buitenland (x € 1 miljoen)	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Direct/indirect		
Direct vastgoedbeleggingen	2.941	2.718
Indirect vastgoedbeleggingen	6.153	5.540
Totaal	9.094	8.258
Binnen-/buitenland		
Nederland	3.146	2.903
Europa (exclusief Nederland)	3.911	3.603
Verenigde Staten	2.035	1.750
Azië	1	–
Overig	1	2
Totaal	9.094	8.258

Uit de onderstaande tabel blijkt de spreiding van de direct vastgoedportefeuille naar sectoren:

Sectorverdeling vastgoed (x € 1 miljoen)	Ultimo 2025		Ultimo 2024	
	waarde	%	waarde	%
Woningen	1.936	66	1.623	60
Winkels	428	15	423	15
Kantoren	385	13	377	14
Zorg	4	–	–	–
Overige	188	6	295	11
Totaal	2.941	100	2.718	100

Het percentage zakelijke waarden (aandelen, vastgoed en overige beleggingen) in de beleggingsportefeuille van PMT ultimo 2025 is circa 43% (2024: 42%).

In het standaard risicomodel wordt een standaard schok gebruikt om de benodigde buffer voor het aandelen- en vastgoedrisico te bepalen. Deze standaard schok is gebaseerd op een 30% daling voor de aandelen van ontwikkelde markten en beursgenoteerd vastgoed, een 40% daling voor aandelen opkomende markten, 40% voor niet beursgenoteerde aandelen, zoals private equity en 15% voor niet-beursgenoteerd vastgoed. Het effect op de dekkinggraad ultimo 2025 (122,3%) van een dergelijke schok op de feitelijke portefeuille wordt hieronder weergegeven. De waarde van aandelen bedraagt € 20,9 miljard, de waarde van beursgenoteerd vastgoed is € 2,2 miljard, de waarde van private equity is € 5,7 miljard en de waarde van infrastructuur € 0,7 miljard (totale waarde onderhevig aan scenario s2a tot en met s2c is € 29,5 miljard). De waarde van niet beursgenoteerd vastgoed is € 6,9 miljard (onderhevig aan scenario s2d). De impact van een mogelijke schok op de aandelenmarkten is in het vierde kwartaal van 2025 verminderd door de verkoop van aandelen en door het afdekken van een deel van de aandelenportefeuille met futures.

Gevoeligheid dekkinggraad voor standaardschok aandelen en vastgoed (x € 1 miljoen en %)	daling	Ultimo 2025 na effect schok
Aandelen	8.977	109,6%
Vastgoed	1.205	120,6%

Valutarisico

Het valutarisico betreft het risico dat de waarde van de beleggingen en de verplichtingen vermindert als gevolg van veranderingen van vreemde-valutakoersen. PMT loopt valutarisico, omdat de pensioenverplichtingen van PMT in euro luiden en een deel van de beleggingsportefeuille genoteerd is in vreemde valuta.

De wijze waarop PMT omgaat met valuta-afdekking is vastgelegd als onderdeel van de cluster-kenmerken. De beleggingen zijn verdeeld over verschillende vermogensclusters: vastgoed, hoogrentende waarden en aandelen. PMT heeft ook kenmerken vastgelegd waaraan deze clusters moeten voldoen. Per cluster geldt een strategische bandbreedte voor de gewenste euro exposure in het cluster. Voor de clusters gelden de volgende, strategische bandbreedtes:

- **Matchingportefeuille:** na afdekking moet het cluster 100% uit euro exposure bestaan
- **Vastgoed cluster:** na afdekking moet het cluster 100% uit euro exposure bestaan
- **Hoogrentende waarden cluster:** na afdekking moet het cluster tussen de 75% en 100% uit euro exposure bestaan
- **Aandelen cluster:** na afdekking moet het cluster tussen de 50% en 100% uit euro exposure bestaan

Valutarisico	matching-portefeuille	cluster vastgoed	cluster hoogrentend	cluster aandelen
Afdekking USD	100%	100%	100%	75%
Afdekking GBP	100%	100%	100%	100%
Afdekking JPY	100%	100%	100%	100%
Euro exposure na afdekking	100%	100%	86%	90%
Strategische euro exposure	100%	100%	75%–100%	50%–100%

Voor de Britse Pond en Japanse Yen wordt vanuit de beleggingsbeginselen en het strategisch beleggingsbeleid uitgegaan van volledige afdekking.

Voor de Amerikaanse Dollar (USD) kan gelden dat een lagere afdekking risicoverlagend is. De USD fungeert als veilige haven in tijden van crisis en daarom kan openstaand USD risico helpen de negatieve impact op de dekkingsgraad te mitigeren. PMT dekt structureel daarom maar 75% USD risico af, met mogelijkheid tot verdere verlaging indien dit vanuit risico's nodig wordt geacht. Ook een verhoging is mogelijk, bijvoorbeeld als juist als risico wordt gezien dat de rol van de USD als veilige haven in tijden van crisis onder druk komt te staan.

Ultimo 2025 bedraagt de totale marktwaarde van de valutaderivaten die zijn aangegaan om de valutapositie af te dekken ruim € 365 miljoen positief (2024: € 873 miljoen negatief).

De afdekking van valutaposities bij PMT blijkt uit de volgende tabel:

Valuta-afdekking (reële waarde x € 1 miljoen)			Ultimo 2025	Ultimo 2024	
Exposure per valuta			valutaderivaten		
	voor valutahedge	valutaderivaten	na valutahedge	reële waarde	reële waarde
Euro	61,5%	23,2%	84,8%	363	–842
Amerikaanse dollar	29,0%	–20,6%	8,4%	4	–34
Britse pond	1,3%	–1,9%	–0,6%	–	–
Japanse yen	1,4%	–1,2%	0,2%	–	–
Overige valuta	6,8%	0,5%	7,2%	–2	3
Totaal	100,0%	0,0%	100,0%	365	–873

Valutakoersen (slotkoers)	Ultimo 2025	Ultimo 2024
	Slotkoers	Slotkoers
EUR/GBP	0,87320	0,82680
EUR/JPY	184,0892	162,7392
EUR/USD	1,17450	1,03550

De standaardschok voor valuta is gebaseerd op een 20% daling op de feitelijke portefeuille voor ontwikkelde en 35% voor opkomende valuta. De standaardschok op de vreemde valuta gegeven de afdekkingspercentages is € 2.243 miljoen. Dit verlaagt de dekkingsgraad ultimo 2025 van 122,3% naar 119,1% mocht deze schok plaatsvinden.

Gevoeligheid dekkingsgraad voor standaardschok valuta (x € 1 miljoen en %)	daling	Ultimo 2025 na effect schok
Valuta	2.243	119,1%



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Grondstoffenrisico

In 2025 zijn er geen beleggingen in grondstoffen.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor PMT doordat een tegenpartij in gebreke blijft om aan haar verplichtingen te voldoen, bijvoorbeeld als gevolg van faillissement of betalingsonmacht. Dit kunnen verplichtingen zijn tot het betalen van rente, maar het kan ook om terugbetaling van de uitgeleende bedragen zelf gaan. Voor PMT betreft het voornamelijk de beleggingen in obligaties en leningen. Het kredietrisico wordt gemitigeerd door spreiding van de vastrentende waarden naar regio, sector en emittent.

De samenstelling van de vastrentende waarden kan als volgt worden samengevat:

Samenstelling vastrentende waarden					
(x € 1 miljoen)	credit spread	Ultimo 2025		Ultimo 2024	
Matchingportefeuille					
Deposito's	0,0%	636	1%	1.947	4%
Kortlopende staatsobligaties	0,1%	6.638	14%	8.952	17%
Staatsobligaties Euro	0,2%	8.244	17%	9.321	18%
Bedrijfsobligaties Euro	0,7%	14.051	30%	13.577	27%
Hypotheken	1,0%	3.311	7%	3.363	7%
Returnportefeuille					
Bedrijfsleningenfonds	2,1%	17	0%	24	0%
Europa High Yield	2,0%	3.159	7%	2.994	6%
US High Yield	2,2%	2.772	6%	2.897	6%
Emerging Markets Debt	2,5%	5.783	12%	5.581	11%
Bedrijfsleningen	1,8%	113	0%	–	0%
Infrastructuur leningen	2,3%	2.658	6%	2.244	4%
Totaal		47.382	100%	50.900	100%

De creditspread is een maatstaf voor kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt boven de risicovrije rente. De creditspread is bepaald ten opzichte van de relevante swapcurves in de desbetreffende valuta van de obligatie. Des te hoger de 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 returnportefeuille bevat bedrijfsobligaties met een rating lager dan of gelijk aan A en obligaties die zijn uitgegeven door landen in opkomende regio's zoals Latijns Amerika, Azië, Pacific en Afrika.

De matchingportefeuille bestaat voor 25,1% uit euro staatsobligaties, uitgegeven door landen met een hoge kredietwaardigheid (voor 64,4% met rating AAA, 35,4% met een rating AA en 0,0% met rating A). De staatsobligaties bestaan uit Duitse (36,7%), Nederlandse (25,6%), Europese Unie (16,6%), Oostenrijkse (8,9%), Ierse (6,7%) en Finse (5,5%) staatsobligaties. De matchingportefeuille bevat daarnaast obligaties uitgegeven door bedrijven (42,7%) met een rating van minimaal BBB en hypotheken (10,1%).

Het kredietrisico bij hypotheken wordt zoveel mogelijk beperkt door het zwaartepunt van de portefeuilleconstructie te leggen op hypotheken met een Nationale Hypotheek Garantie (NHG) en met een Loan To Value (LTV) van maximaal 90%.

PMT heeft voor in totaal € 3.500 miljoen aan het Nederlands Hypotheken Fonds (NHF) gecommitteerd. De commitment heeft een onbepaalde looptijd. Ultimo 2025 heeft PMT voor in totaal € 3.490 miljoen (2024: € 3.480 miljoen) gestort in het NHF. Ultimo 2025 is de marktwaarde van PMT in het NHF in totaal € 3.311 miljoen (2024: € 3.363 miljoen).

Van de marktwaarde betreft € 3.273 miljoen (2024: 3.335 miljoen) door PMT verstrekte hypothecaire geldleningen. Het verschil betreft voornamelijk liquiditeiten.

Samenstelling hypothecaire leningen (x € 1 miljoen)						Ultimo 2025
Soort	NHG	LTV <60%	LTV 60%–80%	LTV 80%–90%	LTV >90%	Totaal segment
Variabel	10	23	16	3	–	52
5 jaar	7	16	10	3	–	36
10 jaar	141	167	151	26	3	488
15 jaar	52	85	39	3	–	179
20 jaar	501	731	599	59	–	1.890
25 jaar	26	59	20	–	3	108
30 jaar	170	193	147	10	–	520
Totaal	907	1.274	982	104	6	3.273



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Het kredietrisico op obligaties wordt beperkt door te beleggen in bedrijven of overheden met een hoge kredietwaardigheid. In de volgende tabel is de verdeling naar kredietwaardigheid voor de portefeuille vastrentende waarden weergegeven zoals deze door internationale rating agencies wordt toegekend.

Kredietwaardigheid portefeuille vastrentende waarden	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Rating categorie		
AAA	22%	25%
AA	14%	14%
A	19%	16%
BBB	25%	24%
< BBB	19%	17%
Geen rating	1%	4%
Totaal	100%	100%

Ook het gebruik van ‘over the counter’ (OTC) derivaten brengt kredietrisico met zich mee. Dit zijn financiële instrumenten waarbij een afspraak wordt gemaakt met een tegenpartij zonder tussenkomst van een beursinstantie. Het kredietrisico op OTC derivaten wordt beperkt door zogeheten ‘collateral management’, waarbij liquide middelen of obligaties worden gebruikt als onderpand ter bescherming tegen het kredietrisico.

Derivaten versus onderpanduitwisselings-overeenkomsten (CSA) (x € 1 miljoen)	Ultimo 2025	Ultimo 2024
Derivatenposities ¹	2.122	2.707
Verplichtingen inzake derivaten	–18.139	–10.915
Totale derivatenpositie	–16.017	–8.208
Totaal uitgegeven obligaties	3.524	3.053
Totaal ontvangen obligaties	–	–
Totaal uitgegeven cash	15.345	9.529
Totaal ontvangen cash	–268	–1.342
Totale positie uit hoofde van onderpand	18.601	11.240
Saldo	2.584	3.032

1) Collateral is inclusief initial margin van € 2.470 miljoen.

Gevoeligheid dekkingsgraad voor standaardschok krediet (x € 1 miljoen en %)		
	daling	na effect schok
Krediet	3.657	117,1%

De standaardschok is gebaseerd op een stijging van de kredietopslag voor elke lening in de feitelijke portefeuille. Afhankelijk van de credit rating bedraagt de opslag tussen de 0,6% en 5,3%. De standaardschok op het kredietrisico is circa € 3.657 miljoen. Mocht deze schok voorkomen, dan verlaagt dit de dekkingsgraad ultimo 2025 van 122,3% naar 117,1%.

Verzekeringstechnische risico's

Het verzekeringstechnisch risico bestaat uit risico's van negatieve resultaten op de verzekerings-technische (actuariële) grondslagen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie.

PMT keert ouderdoms- en partnerpensioen levenslang uit. Daarom is de gemiddelde levensverwachting van de actieven, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een zeer belangrijk gegeven voor het fonds. De levensverwachting van de Nederlandse bevolking is de afgelopen decennia gestaag omhoog gegaan. PMT houdt rekening met deze ontwikkeling door de omvang van de verwachte uitkeringen steeds af te stemmen op recente informatie inzake de levensverwachting. Daarnaast doet PMT regelmatig onderzoek naar de sterfteontwikkeling specifiek in de bedrijfstak Metaal en Techniek.

Ultimo 2025 hanteert PMT een generatietafel die is afgeleid van de AG prognosetafel 2024 (AG₂₀₂₄). AG₂₀₂₄ geldt voor de gehele Nederlandse bevolking. Uit onderzoek is gebleken dat de deelnemers in de Metaal en Techniek een hogere levensverwachting hebben dan de gemiddelde Nederlander. Hiermee is rekening gehouden in de fondsspecifieke generatietafel PMT₂₀₂₅. De tafels voorspellen dat de levensduur nog zal toenemen. Vanwege de lange horizon is zo'n voorspelling van de levensverwachting onzeker. Jaarlijks wordt getoetst of de gebruikte aannames ten aanzien van de waarderingsfactoren nog aansluiten bij de waarnemingen in PMT.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

In onderstaande tabel is de ontwikkeling in de laatste vijf jaar opgenomen van de verwachte gemiddelde levensduur voor een 68-jarige deelnemer:

Actuariële grondslagen PMT verwachte levensduur	2025	2024	2023	2022	2021
68-jarige					
Man	86,6	86,5	86,4	86,3	86,0
Vrouw	89,2	88,6	88,6	88,4	88,2

In 2025 is deze verwachte gemiddelde levensduur voor mannen gestegen met 0,1 en voor vrouwen met 0,6. Sterfteonderzoek in 2025 heeft aangetoond dat ook vrouwelijke deelnemers een hogere levensverwachting hebben. Deze verwachting is verwerkt in PMT₂₀₂₅ en verklaart de hogere toename in geval van een vrouw.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds over onvoldoende liquiditeiten beschikt om aan haar verplichtingen te kunnen voldoen. Omdat de inkomende geldstroom in de vorm van premies en directe beleggingsopbrengsten de uitgaande geldstroom in de vorm van uitkeringen en kosten ver te boven gaat, is het liquiditeitsrisico van het fonds zeer beperkt. Op korte termijn bestaat wel het risico dat bij extreme marktontwikkelingen de contractuele bijstortingsverplichtingen uit hoofde van derivatenposities kunnen leiden tot een vraag naar liquide middelen. PMT heeft voor dit risico een aantal risicomitigerende maatregelen genomen, zoals het aanhouden van een strategische buffer van liquide middelen en het maken van afspraken met tegenpartijen tot het uitwisselen van obligaties als onderpand, waarmee de kans op gedwongen verkoop van beleggingen wordt beperkt. Het beleid van PMT blijft er vooralsnog op gericht de hoeveelheid illiquide beleggingen op een adequate manier te beheersen. Vandaar dat er geen additionele buffers worden aangehouden in de solvabiliteitstoets.

Daarnaast beschikt PMT over een kredietfaciliteit van € 125 miljoen bij ING Bank N.V.. Ultimo 2025 wordt daar geen gebruik van gemaakt.

Concentratierisico

Concentratie van risico's doet zich voor als een of meerdere tegenpartijen vergelijkbare kenmerken bezit. Dat kan de mogelijkheid om aan hun verplichtingen te voldoen op vergelijkbare wijze beïnvloeden door veranderingen in economische of andere omstandigheden. In het beleid van het fonds staat risicospreiding centraal. Ten aanzien van de beleggingen zijn strikte risicorestricties gesteld in de vorm van limieten welke dagelijks worden bewaakt.

Beleggingen groter dan 2% van de totale balansstand worden aangegeven. Deze posities betreffen staatsobligaties van Europese landen.

Staatsobligaties (x € 1 miljoen)	Ultimo 2025		Ultimo 2024	
	waarde	% van balanstotaal	waarde	% van balanstotaal
Duitse overheid	4.106	4%	5.935	6%
Nederlandse overheid	2.664	2%	2.518	2%
Europese Unie	2.175	2%	2.207	2%

Operationeel risico

Een operationeel risico is een risico dat samenhangt met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting of procesuitvoering. Operationele risico's kunnen zich voordoen op verschillende gebieden, bijvoorbeeld: verwerking, uitkering/betaling/settlement, informatie, productontwikkeling, kosten, personeel, fraudegevoeligheid en preacceptatie/transactie. In tegenstelling tot sommige risico's die een pensioenfonds bewust neemt in het kader van de financiële doelstelling (zoals marktrisico) hebben operationele risico's alleen een negatieve impact op het bereiken van de doelstellingen. Vandaar dat operationele risico's zo veel mogelijk beperkt worden. Tenzij een verdergaande reductie onevenredig veel inspanning en kosten met zich meebrengt.

In de beleidsregels uitbesteding pensioenfondsen staan voorwaarden omschreven waar een pensioenfonds aan moet voldoen bij de uitbesteding van zijn bedrijfsprocessen. Voor het fonds is de beleidsregel van toepassing omdat zowel het pensioenbeheer als het vermogensbeheer is uitbesteed. De beleidsregel schrijft onder meer voor dat het fonds het beleid vaststelt met betrekking tot de beheersing van risico's van uitbesteding. Hiertoe moeten uiteraard de afspraken met de uitvoeringsorganisatie goed worden vastgelegd.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

11 Enkelvoudige balans

12 Enkelvoudige staat van baten en lasten

13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht

14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

15 Toelichting op de enkelvoudige balans

16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

● 17 Risicoparagraaf

18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten

19 Actuariële analyse

20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Het bestuur beoordeelt jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering van de vermogensbeheerder MN en van de pensioenuitvoering door PGGM. Dat gebeurt onder andere door middel van performancerapportages, SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste interne beheersingsrapportages (ISAE 3402-rapportages). Op basis van de ISAE 3402-rapportages, waarin geen materiële bevindingen zijn geconstateerd, acht het fonds de beheersing van de operationele risico's toereikend en worden hiervoor geen additionele solvabiliteitsbuffers aangehouden.

Als onderdeel van de standaard risicobeheersing van PMT beschikken zowel uitvoeringsorganisaties MN als PGGM over continuïteitsplannen waarin onder meer vermeld is wat er minimaal nodig is aan mensen en systemen om de dienstverlening te kunnen voortzetten tijdens onvoorziene omstandigheden.

Actief beheer risico

Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die door portefeuillemanagers worden ingenomen ten opzichte van de benchmarkportefeuille. De mate van actief beheer wordt doorgaans bepaald aan de hand van een tracking error. Deze tracking error meet de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en het rendement op een benchmarkportefeuille. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de normportefeuille ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de normportefeuille afwijkt. Een hogere tracking error impliceert daarmee een hogere mate van actief risico.

Bij PMT wordt actief beheer bij de beursgenoteerde vastgoed portefeuille toegepast met een maximale tracking error van 3%. In de praktijk ligt dit ruim binnen deze limieten. Het actief beheer van de feitelijke portefeuille zorgt niet voor een wijziging van het vereist eigen vermogen.

Risico marktwaardebepaling

De beleggingen zijn gewaardeerd op reële waarde. Niet voor alle beleggingsinstrumenten zijn frequente marktnoteringen beschikbaar. Dat levert een hoger risico op ten aanzien van de benadering van de waardering van een belegging. In de tabel op de volgende bladzijde is het totale belegd vermogen van € 85.780 miljoen uitgesplitst naar vier niveaus van waardering. Dit betreft het belegd vermogen, inclusief de vorderingen en verplichtingen uit hoofde van beleggingen én de liquide middelen, dat ook is vermeld in de toelichting op post 7 van de balans (onder de kop 'relatie jaarrekening en beleggingsbeleid').

Voor de waardering van de derivaten wordt gebruik gemaakt van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen die worden gevuld met marktconforme parameters. De toekomstige kasstromen van de rentederivaten worden contant gemaakt tegen de van toepassing zijnde curve. De verwachte kasstromen van de valutaderivaten worden contant gemaakt tegen de relevante yieldcurve van de betrokken valuta. De futures worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

De waardering van het direct vastgoed in Nederland gebeurt op basis van taxaties uitgevoerd volgens de richtlijnen van de Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS), Investment Property Databank (MSCI), International Valuation Standard (IVS) en het Nederlands Register Vastgoed Taxateurs (NRVT).

Ultimo jaar wordt de gehele vastgoedportefeuille volledig getaxeerd (inclusief bezoek van alle objecten). Bij de waardering wordt gebruik gemaakt van zowel huurkapitalisatie- als de Discounted Cash Flowmethode (DCF). De waardering van de materiële vastgoedbeleggingen is gelet op de huidige marktomstandigheden een belangrijke schattingspost. Het risico bestaat dat materiële aanpassingen zich kunnen voordoen in de waardering in het volgende boekjaar.

Voor niet-beursgenoteerde fondsbeleggingen in vastgoed, private equity en infrastructuur wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportage, gecorrigeerd voor kasstromen in de periode vanaf de balansdatum van de fondsrapportage tot de balansdatum van de jaarrekening. De rapportages zijn niet door een externe onafhankelijke accountant gecontroleerd en/of de periode van deze rapportages loopt niet synchroon met het boekjaar van PMT. Om onzekerheden ten aanzien van de waardering te mitigeren, vindt voor aanstelling van een beheerder een selectieprocedure inclusief due diligence plaats. Na aanstelling worden de beheerders zorgvuldig gemonitord. Daarnaast wordt jaarlijks achteraf een aansluiting gemaakt met de gecontroleerde jaarrekeningen van deze fondsen. De waardering kan hoger of lager zijn, maar is gezien de mitigerende maatregelen naar inschatting niet materieel voor het vermogen en het resultaat.

De investeringen in private equity, infrastructuur, niet-beursgenoteerd indirect vastgoed en investeringen in andere beleggingsfondsen, waaronder de hypotheke, welke bestaan uit participaties in hypothekefondsen, zijn in de verdeling opgenomen onder andere methode/ intrinsieke waarde. Uitgangspunt hierbij is dat de waardering niet door MN, maar door de onderliggende beleggingsfondsen zelf gebeurt.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Marktwaaardebepaling (x € 1 miljoen)						Ultimo 2025					Ultimo 2024	
Beleggingscategorieën	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto contante waarde	Andere methode	Totaal	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto contante waarde	Andere methode	Totaal		
Vastgoedbeleggingen												
Directe vastgoedbeleggingen	–	2.940	–	–	2.940	–	2.718	–	–	2.718		
Indirecte vastgoedbeleggingen	2.180	–	–	3.973	6.153	2.221	–	–	3.319	5.540		
Aandelen												
Beursgenoteerde aandelen	20.873	–	–	–	20.873	22.253	–	–	–	22.253		
Vastrentende waarden												
Obligaties	40.645	–	2	–	40.647	43.290	–	32	–	43.322		
Deposito's	–	–	635	–	635	–	–	1.947	–	1.947		
Beleggingsinstellingen vastrentende waarden	–	–	–	18	18	–	–	–	24	24		
Infrastructuur leningen	–	–	–	2.658	2.658	–	–	–	2.244	2.244		
Bedrijfsleningen	–	–	–	113	113	–	–	–	–	–		
Hypotheken	–	–	–	3.311	3.311	–	–	–	3.363	3.363		
Derivaten												
Interest rate swaps	–	–	1.729	–	1.729	–	–	2.674	–	2.674		
Futures	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–		
Valutaderivaten	–	–	393	–	393	–	–	33	–	33		
Overige beleggingen												
Private equity	–	–	–	5.712	5.712	–	–	–	6.916	6.916		
Infrastructuur	–	–	–	738	738	–	–	–	672	672		
Totaal	63.698	2.940	2.759	16.523	85.920	67.764	2.718	4.686	16.538	91.706		
Niet in de beleggingscategorieën meegenomen onderdelen van het belegd vermogen												
Vorderingen inzake Credit Support Annexen (genoteerde marktprijzen)					15.345	9.529						
Verplichtingen inzake Credit Support Annexen (genoteerde marktprijzen)					–268	–1.342						
Verplichtingen uit hoofde van derivaten (netto contante waarde)					–18.139	–10.915						
Kortlopende vorderingen beleggingen					1.948	1.462						
Kortlopende schulden beleggingen					–1.171	–1.291						
Liquide middelen positief					2.858	2.011						
Liquide middelen negatief					–713	–835						
Totaal belegd vermogen					85.780	90.325						

Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

11 Enkelvoudige balans

12 Enkelvoudige staat van baten en lasten

13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht

14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

15 Toelichting op de enkelvoudige balans

16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

17 Risicoparagraaf

● 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten

19 Actuariële analyse

20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten

Baten

(17) Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

De totale premiebijdragen in 2025 zijn € 3.414 miljoen (2024: € 3.148 miljoen). Deze baten bestaan uit:

Premiebijdragen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Werkgeversdeel pensioenpremies	2.149	1.979
Werknemersdeel pensioenpremies	1.254	1.156
Pensioenpremies	3.403	3.135
Premie ANW pensioen	11	13
Waarde 31 december	3.414	3.148

Voor de vaststelling van de feitelijk te betalen premie tot de salarisgrens geldt in 2025 een premiepercentage van 27,98% (2024: 27,98%) van de pensioengrondslag. In 2025 komt dit bij een volledig dienstverband neer op het salaris tot maximaal de salarisgrens van € 95.236,- (2024: € 89.382,-) minus de franchise van € 18.475,- (2024: € 17.545,-). Over het pensioengevend jaarsalaris boven de salarisgrens tot het maximum salaris van € 137.800,- geldt een vrijwillige regeling op basis van een premiestaffel en een jaarlijks vast te stellen opbouwpercentage. Hierbij kan de keuze gemaakt worden voor een opbouw 'laag' van 1,670% of 'hoog' van 1,875% (2024: laag 1,655% en hoog 1,875%). Voor de vrijwillige regeling is in 2025 € 35,6 miljoen aan premie ontvangen. Premies die zijn gefactureerd aan werkgevers die de verplichte aansluiting bij PMT betwisten (2025: per saldo € 0,2 miljoen negatief en 2024: per saldo € 0,6 miljoen negatief), zijn niet opgenomen in de post premiebijdragen.

Kostendekkende premie

In de toets op het kostendekkend zijn van de premie worden alleen de pensioenpremies betrokken en blijft de premie ANW buiten beschouwing. PMT hanteert in zijn premiebeleid een gedempte kostendekkende premie. De gedempte kostendekkende premie in 2025 wordt gebaseerd op een (prudent vastgesteld) reëel verwacht netto rendement van 2,30% (2024: 2,30%). Dit rendement is het reële verwachte rendement gecorrigeerd voor inflatie en een prudentie-afslag.

Er wordt bekeken hoe de gedempte kostendekkende premie zich verhoudt tot de feitelijke betaalde premie. De post pensioenpremies in 2025 bedraagt € 3.403 miljoen (2024: € 3.135 miljoen) en betreft de feitelijk betaalde premie als percentage van de pensioengrondslag. Dit is € 445 miljoen hoger dan de gedempte kostendekkende premie ter dekking van pensioenopbouw 2025 (1,875%), zoals berekend op basis van het verwacht reëel rendement van 2,30%, ad € 2.958 miljoen (2024: € 2.685 miljoen op basis van verwacht reëel rendement van 2,30%).

De gedempte kostendekkende premie wordt ook getoetst met de premie gebaseerd op de actuele DNB rentetermijnstructuur ultimo 2025 (de actuariel benodigde premie). De actuariel benodigde premie bestaat uit de lasten voor pensioenopbouw en risicopremies. De zuivere kostendekkende premie bestaat naast de actuariel benodigde premie uit een opslag voor solvabiliteit. De solvabiliteitsopslag betreft een opslag waardoor de inkoop van nieuwe aanspraken op het vereiste niveau zou komen. Deze solvabiliteitsopslag hangt af van het vereiste vermogen en deze bedraagt voor PMT ultimo 2024 19,6%.

De kostendekkende premie kan achteraf als volgt worden becijferd:

Kostendekkende premie (x € 1 miljoen)	2025		2024	
	Zuivere DNB-RTS 31-12-2023	Gedempte verwacht rendement 2,30%	Zuivere DNB-RTS 31-12-2022	Gedempte verwacht rendement 1,64%
Totale lasten pensioenopbouw	3.222	2.890	2.797	2.623
Kostenopslag	68	68	62	62
Solvabiliteitsopslag	631	–	565	–
Meer ontvangen	–	445	–	450
Totaal	3.921	3.403	3.424	3.135
Feitelijke premie ter dekking van pensioenopbouw	3.403	3.403	3.135	3.135
Marge tussen feitelijke premie en kostendekkende premie, exclusief solvabiliteitsopslag.	113	–	276	–

De actuariel benodigde premie in 2025 is lager dan de feitelijke betaalde premie. Het overschot tussen de feitelijke betaalde premie en de actuariel benodigde premie leidt primo 2025 tot een premiedekkingsgraad van meer dan 100%, namelijk 103,5% (primo 2024: 109,9%). De premie-dekkingsgraad is het quotiënt van enerzijds de feitelijke betaalde premie en anderzijds de actuariel benodigde premie (beide exclusief kosten- en solvabiliteitsopslag).

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

(18) Beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds

Het beleggingsresultaat bestaat uit:

Beleggingsresultaat (x € 1 miljoen)	2025	2024
Beleggingsresultaat risico pensioenfonds	-5.318	6.780
Totaal	-5.318	6.780

Beleggingsresultaat risico pensioenfonds

Het beleggingsresultaat (op de fondsportefeuille) kan als volgt worden gespecificeerd:

Beleggingsresultaat risico pensioenfonds (x € 1 miljoen)								
	2025				2024			
Beleggingscategorie	Direct resultaat	Indirect resultaat	Kosten	Totaal resultaat	Direct resultaat	Indirect resultaat	Kosten	Totaal resultaat
Direct vastgoed-beleggingen	90	154	-	244	97	93	-	190
Indirect vastgoed-beleggingen	191	-163	-17	11	160	-196	-16	-52
Aandelen	427	1.023	-14	1.436	367	3.860	-40	4.187
Vastrentende waarden	1.645	-1.147	-60	438	1.676	632	-65	2.243
Derivaten	-411	-6.869	-	-7.280	-959	605	-4	-358
Overige beleggingen	77	-226	-7	-156	82	508	-6	584
Subtotaal	2.019	-7.228	-98	-5.307	1.423	5.502	-131	6.794
Toerekening algemene kosten aan beleggings-resultaat				-11				-14
Totaal				-5.318				6.780

Het resultaat op valuta-afdekkingen en andere derivaten is verantwoord onder de categorie 'derivaten'. Dit geldt voor alle derivaten (ook als de positie negatief is). Het resultaat op derivaten wordt grotendeels veroorzaakt door de rente-afdekking. De rente is in 2025 gedaald welke heeft geleid tot een negatief resultaat op de rente-derivaten.

Onder de beleggingskosten zijn begrepen de 'directe beheerkosten' waarvoor facturen zijn ontvangen. Tevens is een reservering getroffen voor de kosten die betrekking hebben op 2025, maar waarvoor nog geen facturen zijn ontvangen. De kosten die vermogensbeheerders direct ten laste van beleggingsfondsen hebben gebracht zijn niet apart als kosten verantwoord, maar wel begrepen in het indirect resultaat.

Conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie is 50% van de bestuurs- en bestuursbureau-kosten toegerekend aan de beleggingskosten. Voor het boekjaar 2025 bedraagt deze toerekening € 10 miljoen (2024: € 10 miljoen). Daarnaast zijn in 2024 de dienst Rapportage & Verantwoording, evenals in 2024 de projectkosten inzake de ontvlechting, als "gemengde kosten" getypeerd en vervolgens voor 50% toegerekend aan de beleggingskosten. Voor het boekjaar 2025 bedraagt deze toerekening € 1 miljoen (2024: € 4 miljoen).

De kosten van vermogensbeheer kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Vermogensbeheer (X € 1 duizend)			
Beleggingscategorie	Beheerkosten	Overige kosten	Totaal 2025
Vastgoed	9	-	9
Aandelen	7	-	7
Vastrentende waarden	4	-	4
Derivaten	31	-	31
Overige beleggingen	3	-	3
Fiduciair management	25	11	36
Kosten bewaarloon	2	6	8
Totaal	81	17	98

In de uitsplitsing van kosten vermogensbeheer zijn de fiduciaire kosten en de kosten bewaarloon separaat gepresenteerd.

De transactiekosten zijn in de jaarrekening onderdeel van de indirecte beleggingsresultaten. Het totaal aan transactiekosten voor het boekjaar 2025 bedroeg € 32 miljoen (2024: € 44 miljoen). Van deze transactiekosten is € 5,1 miljoen (2024: € 7,0 miljoen) op betrouwbare wijze vastgesteld. De overige transactiekosten zijn gebaseerd op schattingen (impliciete spread op aan- en verkopen van vastrentende waarden en derivatentransacties) of voorlopige opgaves van vermogensbeheerders.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Relatie jaarrekening en beleggingsbeleid

De beleggingen in de jaarrekening wijken af van de categorieën die PMT hanteert in zijn beleggingsbeleid. De jaarrekening presenteert de beleggingen naar de aard van de financiële instrumenten. Het bestuursverslag en de kerncijfers geven de beleggingscategorieën en de resultaten daarop weer volgens de manier waarop PMT het (strategisch) beleggingsbeleid vormgeeft.

Het volgende overzicht geeft de aansluiting weer tussen de jaarrekening en het beleggingsbeleid:

Relatie jaarrekening en beleggingsbeleid (x € 1 miljoen)					
Beleggingsresultaat	Jaarrekening	Beleggingsbeleid			
	Totaal 2025	Vastgoed-beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen
Direct vastgoedbeleggingen	244	244	–	–	–
Indirect vastgoedbeleggingen	11	11	–	–	–
Aandelen	1.436	–13	1.449	–	–
Vastrentende waarden	438	–	–	438	–
Derivaten	–7.280	–6	–	–7.274	–
Overige beleggingen	–156	–	–98	–	–58
Totaal	–5.307	236	1.351	–6.836	–58
Rendement 2025	–5,9%	4,9%	13,1%	–16,2%	3,6%
Rendement 2023	8,2%	–0,1%	19,7%	6,5%	3,5%

In het geval beleggingsinstrumenten in meerdere beleidscategorieën voorkomen, worden de beleggingsresultaten pro-rata toegerekend op basis van de eindejaarsverdeling. Beleggingskosten worden toebedeeld aan de beleidscategorieën voor zover van toepassing. Niet aan beleggingsinstrumenten toe te rekenen kosten worden pro-rata toegerekend op basis van de eindejaarsverdeling.

(19) Overige baten

De post overige baten bestaat uit:

Overige baten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Opgelegde boete en interest	2	11
Interest	2	–4
Totaal	4	7

De opgelegde boete betreft de boetebedragen die PMT op basis van het incassobeleid oplegt aan de werkgevers die de premienota niet tijdig voldoen.

Lasten

(20) Pensioenuitkeringen

De post uitkeringen is als volgt opgebouwd:

Uitkeringen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Ouderdomspensioen	1.705	1.593
Partnerpensioen	333	320
Wezenpensioen	5	5
Subtotaal uitkeringen	2.043	1.918
Afkoopsommen	19	11
Totaal	2.062	1.929

De uitkeringen inzake ouderdomspensioen bevatten ook de uitkeringen inzake vervroegd ouderdomspensioen. De uitkeringen inzake partnerpensioen bevatten ook de uitkeringen inzake ANW-pensioen.

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

(21) Uitvoeringskosten pensioenregeling

De kosten van de pensioenuitvoering ad € 122 miljoen (2024: € 124 miljoen) zijn exclusief de beleggingskosten. De beleggingskosten worden direct ten laste gebracht van het beleggingsresultaat (18). De uitvoering van het vermogensbeheer en de pensioenregeling is net als voorgaande jaren uitbesteed.

De post uitvoeringskosten pensioenregeling is als volgt te splitsen (in duizenden euro's ten behoeve van benodigde specificatie):

Uitvoeringskosten pensioenregeling (x € 1 duizend)	2025	2024
Uitvoeringskosten pensioenregeling –administratie	96.673	91.372
Uitvoeringskosten pensioenregeling –projecten	15.449	27.656
Uitvoering pensioenregeling	112.122	119.028
Aan beleggingsresultaat toegewezen kosten	–863	–4.400
Subtotaal	111.259	114.628
Personeelskosten	8.189	7.899
Kosten huisvesting en benodigdheden	1.986	1.850
Vacatiegelden bestuurders en commissies	1.192	1.108
Vacatiegelden verantwoordingsorgaan	175	147
Vacatiegelden raad van toezicht	98	101
Accountantskosten	557	920
Kosten actuariële certificering	164	69
Kosten toezichthouders en overige organen	2.852	2.575
Overige kosten	5.812	4.585
Kosten bestuur en bestuursbureau	21.025	19.254
Aan beleggingsresultaat toegewezen kosten	–10.513	–9.627
Totaal	121.771	124.255

De kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling zijn gedaald met € 6,9 miljoen tot € 112,1 miljoen (2024: € 119,0 miljoen). Dit bevat reguliere dienstverlening en projecten. De daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de lagere projectkosten. In 2025 heeft CoMetec voor looncontroles en werkingssfeeronderzoek € 4,3 miljoen in rekening gebracht (2024: € 4,1 miljoen).

De kosten van bestuur en bestuursbureau zijn vergeleken met vorig jaar gestegen naar € 21,0 miljoen (2024: € 19,2 miljoen). Conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie wordt 50% van de bestuurs- en bestuursbureaukosten, € 10.513 duizend toegerekend aan de beleggingskosten (2024: € 9.627 duizend). Daarnaast is de dienst Rapportage & Verantwoording als gemengde kosten getypeerd en vervolgens voor 50% toegerekend aan de beleggingskosten. Voor het boekjaar 2025 bedraagt deze toerekening € 863 duizend. In 2024 zijn tevens de kosten van ontvlechten aangemerkt als gemengde kosten en toegerekend aan het beleggingsresultaat.

Het fonds heeft ultimo 2025 een eigen bezetting van 48 werknemers (2024: 46). Alle werknemers verrichten hun werkzaamheden in Nederland op de locatie van het fonds dan wel op decentrale locaties. Het fonds heeft naast het bestuur 27 functionarissen op specifieke gebieden zoals communicatie, risicomanagement, pensioenbeheer, actuariaat, vermogensbeheer, governance en IT. Dit is inclusief de directeur van het bestuursbureau. Daarnaast heeft het fonds 15 pensioenconsulenten (inclusief teammanager) en 6 medewerkers in overige ondersteunende functies. In 2025 heeft PMT ook gebruikt gemaakt van 7 interim-medewerkers. Voor het project Wtp worden de inhuurkrachten verantwoord als advieskosten die opgenomen is onder de post 'Overige kosten'.

In de personeelskosten zijn de salarissen, sociale lasten, en overige personeelsgerelateerde kosten, waaronder pensioenkosten en opleidingen, opgenomen. PMT heeft geen variabele beloningen.

Personeelskosten (x € 1 duizend)	2025	2024
Lonen en salarissen medewerkers PMT	5.764	5.717
Sociale lasten	630	571
Pensioenpremies	909	866
Overige personeelskosten	886	745
Totaal	8.189	7.899

De personeelskosten zijn in 2025 gestegen. De stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door hogere salariskosten, met name door de CAO-verhoging in de sector.

PMT heeft naast een bestuur ook een verantwoordingsorgaan en een raad van toezicht. De vergoeding voor bestuur- en commissieleden wordt overgemaakt aan de bestuurders zelf, dan wel naar de organisaties door wie zij zijn voorgedragen. De hoogte van deze vergoeding sluit aan bij de aanbeveling die de Pensioenfederatie hierover heeft opgesteld.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

- 11 Enkelvoudige balans
- 12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
- 13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
- 14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 15 Toelichting op de enkelvoudige balans
- 16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 17 Risicoparagraaf
- 18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
- 19 Actuariële analyse
- 20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

De hoogte van de vergoedingen wordt jaarlijks per 1 januari aangepast aan de CAO-ontwikkeling in de sector Metaal en Techniek gedurende het voorgaande kalenderjaar. De laatste verhoging heeft begin 2025 plaatsgevonden. De vacatiegelden zijn in 2025 nagenoeg gelijk gebleven, namelijk € 1,4 miljoen (2024: € 1,4 miljoen).

De accountantskosten zijn als volgt te splitsen naar soort:

Accountantskosten (x € 1 duizend)	2025	2024
Onderzoek van de jaarrekening	485	729
Andere controlewerkzaamheden	72	105
Niet-controle opdrachten	–	86
Totaal*	557	920

* In bovenstaande uitsplitsing zijn de accountantskosten toegerekend aan het jaar waarop de werkzaamheden betrekking hebben.

Bovenstaande honoraria betreffen de werkzaamheden die bij het fonds zijn uitgevoerd door Deloitte ten behoeve van 2025. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening en andere controlewerkzaamheden met betrekking tot het betreffende boekjaar, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. De kosten voor onderzoek van de jaarrekening zijn per 2025 significant gedaald ten opzichte van voorgaand jaar. De daling heeft voornamelijk te maken met overgang naar NPS-MAP en de mandaatverschuiving naar PGGM in 2024. Onder de honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening vallen de volgende diensten; de controle van de jaarrekening, DNB-jaarstaten, normportefeuille en z-score. De andere controlewerkzaamheden hebben betrekking op de niet-financiële informatie zoals opgenomen in het bestuursverslag en op de controle van het maatschappelijk verantwoord beleggen jaarverslag.

De kosten toezichthouders, Pensioenregister en Pensioenfederatie zijn als volgt te splitsen:

Kosten toezichthouders, Pensioenregister en Pensioenfederatie (x € 1 duizend)	2025	2024
Kosten toezichthouder DNB	1.674	1.426
Kosten toezichthouder AFM	287	209
Kosten Pensioenfederatie	318	300
Kosten overige organen	573	640
Totaal	2.852	2.575

(22a) Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

In 2025 is de voorziening pensioenverplichtingen met € 12.660 miljoen gedaald (2024: € 5.245 miljoen toegenomen). De stijging van de marktrente in 2025 leidt tot een daling van de voorziening met € 15.992 miljoen (2024: € 1.927 miljoen stijging). De doorgevoerde schattingswijziging in 2025 leidt per saldo tot een stijging van de voorziening van € 205 miljoen.

(22b) Mutatie voorziening operationele kosten

Als gevolg van stelselwijziging is de mutatie voorziening operationele kosten apart gepresenteerd. Tot en met 2024 betrof dit een opslag in de voorziening pensioenverplichtingen ter dekking van de excassokosten. In 2025 is de voorziening operationele kosten gedaald met € 207 miljoen naar € 1.345 miljoen (2024: gestegen met € 96 miljoen).

(23) Saldo overdrachten van rechten

Saldo overdrachten van rechten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	–102	–87
Uitgaande waardeoverdrachten	179	105
Totaal	77	18

De inkomende waardeoverdrachten bestaan in 2025 voor € 51 miljoen uit reguliere waardeoverdrachten en € 51 miljoen waardeoverdracht kleine pensioenen. De uitgaande waardeoverdrachten bestaan in 2025 voor € 135 miljoen aan reguliere waardeoverdrachten en € 44 miljoen waardeoverdrachten kleine pensioenen.

(24) Overige lasten

Onder de overige lasten zijn opgenomen:

Overige lasten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Mutatie van de voorziening voor oninbare vorderingen	2	12
Overige	4	1
Totaal	6	13

De post overige bestaat voornamelijk uit betaalde rente aan banken.



Voorwoord
Profiel PMT
Kerncijfers
Bestuursverslag
Verantwoording en toezicht
Over PMT
Enkelvoudige jaarrekening 2025
11 Enkelvoudige balans
12 Enkelvoudige staat van baten en lasten
13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht
14 Algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
15 Toelichting op de enkelvoudige balans
16 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
17 Risicoparagraaf
18 Toelichting op de enkelvoudige staat van baten en lasten
● 19 Actuariële analyse
20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)
Geconsolideerde jaarrekening 2025
Overige gegevens
Begrippenlijst
SFDR-rapportage
Colofon

19 Actuariële analyse

De actuariële resultaten over het verslagjaar kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Actuariële resultaten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Premies ten behoeve van pensioenopbouw	3.403	3.135
Pensioenopbouw ¹⁾	-3.289	-2.858
Resultaat op premie	114	277
Beleggingsresultaat risico fonds	-5.318	6.780
Resultaat op deelnemingen en negatieve goodwill	6	3
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-1.981	-2.645
Resultaat op beleggingen	-7.293	4.138
Resultaat op toeslagen	-	-42
Resultaat op sterfte (incl. ANW)	153	109
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-17	-10
Resultaat op kosten	-15	-24
Werkelijke uitkeringen	-2.062	-1.929
Onttrekking voor uitkeringen	2.059	1.928
Resultaat op uitkeringen	-3	-1
Resultaat op waardeoverdrachten	18	9
Wijziging marktrente	15.992	-1.927
Schattingswijziging	-205	-13
Overige resultaten	-38	-
Saldo van baten en lasten	8.706	2.516

1) De pensioenopbouw betreft de kosten van de inkoop van de pensioenaanspraken in 2025, uitgaande van de rentetermijnstructuur (RTS) per 31 december 2024.

De actuariële analyse is in verband met het inzicht opgesteld op het niveau van het totaal van de technische voorzieningen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

11 Enkelvoudige balans

12 Enkelvoudige staat van baten en lasten

13 Enkelvoudig kasstroomoverzicht

14 Algemene toelichting en grondslagen
voor waardering en resultaatbepaling

15 Toelichting op de enkelvoudige balans

16 Niet in de balans opgenomen activa en
verplichtingen

17 Risicoparagraaf

18 Toelichting op de enkelvoudige staat van
baten en lasten

19 Actuariële analyse

● 20 Gebeurtenissen na balansdatum
(enkelvoudig)

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

20 Gebeurtenissen na balansdatum (enkelvoudig)

Voor gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar de toelichting in de geconsolideerde jaarrekening.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Geconsolideerde jaarrekening 2025



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

21 Geconsolideerde balans

(na resultaatbestemming)

Activa (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds		
Vastgoedbeleggingen	9.094	8.258
Aandelen	20.873	22.253
Vastrentende waarden	47.382	50.900
Derivaten	2.122	2.707
Overige beleggingen	6.450	7.588
Totaal beleggingen	(1) 85.921	91.706
Vorderingen uit hoofde van beleggingen	(2) 17.293	10.991
Overige activa	(3) 3.620	2.392
Totaal activa	106.834	105.089
Passiva (x € 1 miljoen)		
Groepsvermogen	(4) 15.741	7.035
Technische voorzieningen	(5)	
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	(5a) 69.361	82.021
Voorziening operationele kosten	(5b) 1.345	1.552
Totaal technische voorzieningen	70.706	83.573
Overige voorzieningen	(6) 2	5
Langlopende schulden	(7) 2	2
Verplichtingen uit hoofde van beleggingen	(8) 20.320	14.406
Overige schulden en overlopende passiva	(9) 63	68
Totaal passiva	106.834	105.089

De hierboven vermelde nummers verwijzen naar het hoofdstuk Toelichting op de geconsolideerde balans.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025

Baten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)	(10) 3.408	3.137
Beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds	(11) -5.373	6.726
Overige baten	(12) 65	71
Totaal baten	-1.900	9.934
Lasten (x € 1 miljoen)		
Pensioenuitkeringen	(13) 2.062	1.929
Uitvoeringskosten pensioenregeling	(14) 113	120
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	(15a) -12.660	5.242
Mutatie Voorziening operationele kosten	(15b) -207	96
Saldo overdrachten van rechten	(16) 77	18
Overige lasten	(17) 6	13
Totaal lasten	-10.609	7.418
Saldo van baten en lasten	8.709	2.516
Belastingen	(18) -3	-
Resultaat	8.706	2.516
Aandeel resultaat derden	(19) -	-
Totaal resultaat	8.706	2.516

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Het saldo van baten en lasten is via de resultaatbestemming als volgt verdeeld naar de reserves:

Resultaatbestemming (x € 1 miljoen)	2025	2024
Toevoeging aan Algemene reserve	8.706	2.516
Totaal saldo van baten en lasten	8.706	2.516

De hierboven vermelde nummers verwijzen naar het hoofdstuk Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Kasstroom (x € 1 miljoen)	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Premies	3.060	2.961
Uitgekeerde pensioenen	-2.043	-1.915
Afkopen	-19	-11
Ontvangsten en uitgaven wegens overgedragen verplichtingen	-94	-23
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-129	-208
Overige ontvangsten en uitgaven	130	199
Totale kasstroom uit pensioenactiviteiten	905	1.003
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Materiële vaste activa	-1	-
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1	-
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	31.189	31.955
Ontvangen direct beleggingsresultaat	1.879	1.278
Aankopen van beleggingen	-32.800	-35.032
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-232	-272
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	36	-2.071
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aankopen deelneming	-	-1
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	-1
Netto kasstroom	940	- 1.069
Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen	35	-103
Mutatie in geldmiddelen	975	-1.172



- Voorwoord
- Profiel PMT
- Kerncijfers
- Bestuursverslag
- Verantwoording en toezicht
- Over PMT
- Enkelvoudige jaarrekening 2025
- Geconsolideerde jaarrekening 2025**
 - 21 Geconsolideerde balans
 - 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
 - 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
 - 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
 - 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
 - 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
 - 27 Risicoparagraaf
 - 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
 - 29 Gebeurtenissen na balansdatum
 - 30 Overige toelichtingen
- Overige gegevens
- Begrippenlijst
- SFDR-rapportage
- Colofon

De mutatie in geldmiddelen bestaat uit de volgende balansposten:

	2025	2024
Liquide middelen	2.970	2.113
Verplichtingen aan bancaire instellingen	-742	-860
Stand per einde boekjaar	2.228	1.253
Stand per einde vorig boekjaar	1.253	2.425
Mutatie in geldmiddelen	975	-1.172



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Grondslagen algemeen

Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat, alsmede voor de toelichting op de onderscheiden activa en passiva en de resultaten, wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening, voor zover hierna niet anders wordt vermeld.

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk en zijn bindend voor groepsmaatschappijen.

Grondslagen voor de consolidatie

Algemeen

In de consolidatie zijn betrokken Stichting Pensioenfonds voor de Metaal en Techniek en Mn Services N.V. (MN), waarbij MN de fiduciair vermogensbeheerder is.

In de geconsolideerde jaarrekening worden de financiële gegevens opgenomen van entiteiten waarover zij overheersende zeggenschap kan uitoefenen. De integrale methode van consolidatie wordt toegepast, waarbij intercompany transacties en onderliggende vorderingen en verplichtingen worden geëlimineerd. Door te consolideren wordt door de juridische vorm van het kapitaalbelang heen gekeken en wordt direct inzicht gegeven in de financiële positie van de groep als geheel.

In de consolidatie zijn de financiële gegevens van de deelneming MN voor 100% opgenomen. PMT heeft een 95% belang in het eigen vermogen van de deelneming. Het belang van derden wordt apart gepresenteerd, zijnde het belang van derden in het resultaat.

PMT heeft een belang in de volgende maatschappij welke niet in de consolidatie is opgenomen, omdat PMT geen beleidsbepalende invloed uitoefent op onderstaande rechtspersoon:

- NLV B.V. (50%)

Stelselwijzigingen

In het verslagjaar 2025 heeft een stelselwijziging plaatsgevonden met betrekking tot de presentatie en de methode van bepaling van de kostenopslag, zijnde de voorziening operationele kosten.. Tot en met 2024 werd de kostenopslag vastgesteld op basis van een vast opslagpercentage; met ingang van 2025 wordt de kostenopslag bepaald op basis van tegen de rekenrente (RTS) contant gemaakte kasstromen. Ter waarborging van de vergelijkbaarheid zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Conform de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ) 610, met name de alinea's 244, 257a en 257b, wordt deze wijziging aangemerkt als een stelselwijziging. De verwerking en presentatie van deze wijziging zijn derhalve in overeenstemming met de bepalingen uit RJ 140 'Stelselwijzigingen'.

De wijziging houdt in dat de dekking excassokosten, die tot en met 2024 onderdeel uitmaakte van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds, met ingang van ultimo 2025 als een zelfstandige balanspost wordt gepresenteerd. Deze aanpassing beoogt een verbeterde transparantie en een nauwkeuriger weergave van de aard en bestemming van de betreffende voorziening.

Een nadere toelichting op deze wijziging is opgenomen onder het hoofdstuk Technische voorzieningen.

Schattingwijziging aanpassing

Voorafgaand aan het invaren naar het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen heeft het bestuur besloten in 2025 een aantal actuariële grondslagen en methodieken te wijzigen die gehanteerd worden voor de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Een nadere toelichting is opgenomen in de algemene toelichting van de enkelvoudige jaarrekening.

Grondslagen voor de geconsolideerde balans

Overige activa

De post andere activa bestaat uit immateriële vaste activa, materiële vaste activa, financiële vaste activa, overlopende activa en liquide middelen.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op historische kostprijs, bestaande uit verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs en overige kosten onder aftrek van lineaire afschrijvingen op basis van de geschatte economische levensduur en indien van toepassing van bijzondere waardeverminderingen. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikname.

Uitgaven voor ontwikkelingsprojecten worden geactiveerd als onderdeel van de vervaardigingsprijs als het waarschijnlijk is dat het project economische voordelen zal behalen en de kosten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Kosten van onderzoek worden verwerkt in de staat van baten en lasten.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Riscoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Materiële vaste activa

Voor de waardering van de materiële vaste activa wordt verwezen naar de enkelvoudige jaarrekening.

Financiële vaste activa

Voor de waardering van de deelneming NLV B.V. wordt verwezen naar de enkelvoudige jaarrekening. Liquide middelen De liquide middelen betreffen positieve rekening-courantposities bij bancaire instellingen die zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking tenzij anders vermeld.

Groepsvermogen

Het groepsvermogen wordt in de enkelvoudige jaarrekening toegelicht onder de post Stichtingskapitaal en reserves.

Aandeel derden

Het aandeel derden als onderdeel van het groepsvermogen wordt gewaardeerd tegen het bedrag van het netto-belang in de netto-activa van de desbetreffende groepsmaatschappijen.

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen bestaan uit de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de voorziening operationele kosten. De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De omvang van de voorziening pensioenverplichtingen is gebaseerd op de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Deze zijn gebaseerd op de ultimo verslagjaar opgebouwde pensioenen van de actieven, ex-deelnemers en gepensioneerden, alsmede de toekomstige totaal bereikbare pensioenen van arbeidsongeschikte deelnemers met een premievrije voortzetting van de pensioenopbouw. Er is geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Een nadere toelichting is opgenomen in de algemene toelichting van de enkelvoudige jaarrekening.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen worden gevormd tegen concrete of specifieke risico's en verplichtingen die op de balansdatum bestaan en waarvan de omvang onzeker is doch redelijkwijs in te schatten. De risico's en verplichtingen zijn in rechte afdwingbaar of betreffen een feitelijke verplichting, waarvan de omvang op redelijk betrouwbare wijze kan worden geschat en waarbij uitstroom van liquide middelen noodzakelijk is. De overige voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichting af te wikkelen, tenzij anders vermeld.

Langlopende schulden

Onder de langlopende schulden worden schulden en vooruit ontvangen bedragen opgenomen met een resterende looptijd van meer dan een jaar. Deze worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na de eerste verwerking tegen de geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten.

Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde van de langlopende schulden wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de schulden in de staat van baten en lasten als interestlast verwerkt.

Grondslagen voor de geconsolideerde staat van baten en lasten

Aandeel in resultaat van niet-geconsolideerde ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Het resultaat op deelnemingen betreft het aandeel van de vennootschap in het resultaat van de op nettovermogenswaarde gewaardeerde deelnemingen, alsmede het in het verslagjaar gedeclareerde dividend van de op verkrijgingsprijs gewaardeerde deelnemingen.

Totaal rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen

Het resultaat wordt gecorrigeerd voor het belang van derden.

Grondslagen voor het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit pensioen-, investerings- en beleggingsactiviteiten. De geldmiddelen bestaan uit de mutatie van de posten Liquide middelen en Schulden bij bancaire instellingen (als onderdeel van Verplichtingen uit hoofde van beleggingen). De mutaties in het kasstroomoverzicht zijn indirect afgeleid uit de staat van baten en lasten en de balansmutaties.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

25 Toelichting op de geconsolideerde balans

Activa

(1) Totaal beleggingen

De post totaal beleggingen bestaat in zijn geheel uit beleggingen voor risico pensioenfondsen.

Voor een aanvullende toelichting op de totale beleggingen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans.

(2) Vorderingen uit hoofde van beleggingen

Onder de post vorderingen uit hoofde van beleggingen zijn per 31 december opgenomen:

Vorderingen uit hoofde van beleggingen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen inzake Credit Support Annexen	15.345	9.529
Kortlopende vorderingen	1.948	1.462
Totaal	17.293	10.991

(3) Overige activa

De post overige activa bestaat uit:

Overige activa (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Immateriële vaste activa	–	1
Materiële vaste activa	3	3
Financiële vaste activa	5	5
Overige vorderingen en overlopende activa	642	270
Liquide middelen	2.970	2.113
Totaal	3.620	2.392

De liquide middelen ad € 2.970 miljoen betreffen posities in rekening-courant bij bancaire instellingen, sight deposits, beleggingen in geldmarktfondsen en gelden van derden. De schulden in rekening-courant aan bancaire instellingen zijn verantwoord onder de verplichtingen uit hoofde van beleggingen. Het saldo van liquide middelen (actief) en schulden bij bancaire instellingen bedraagt € 2.228 miljoen (2024: € 1.253 miljoen).

Van de liquide middelen is een gedeelte niet vrij beschikbaar. MN dient op basis van de IFR/IFD op geconsolideerd niveau aan een liquiditeitseis te voldoen; deze bedraagt € 17,4 miljoen. Verder staat een bedrag van € 1,2 miljoen niet ter vrije beschikking in verband met de afgegeven bankgarantie inzake de huur van de Zilveren Toren. Het resterende deel van de liquide middelen staat ter vrije besteding van de geconsolideerde entiteit.

Ultimo 2025 heeft PMT bij ING Bank N.V. een kredietfaciliteit van € 125 miljoen. Hiervan wordt ultimo 2025 geen gebruik gemaakt.

Passiva

(4) Groepsvermogen

Het verloop van het groepsvermogen is als volgt:

Groepsvermogen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Beginstand	7.031	4.515
Mutatie via de resultaatbestemming	8.706	2.516
	15.737	7.031
Beginstand aandeel van derden	4	3
Mutatie aandeel van derden	–	1
	4	4
Totaal	15.741	7.035

Als gevolg van de consolidatie is het groepsvermogen € 4 miljoen hoger dan het eigen vermogen in de enkelvoudige balans. Het verschil betreft het aandeel van derden in het groepsvermogen.

De mutatie aandeel van derden bestaat uit resultaat aandeel derden.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

(5) Technische voorzieningen

De post technische voorzieningen bestaat uit de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en voorziening operationele kosten.

(5a) voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Voor een aanvullende toelichting op de voorziening pensioenverplichtingen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans.

(5b) Voorzieningen operationele kosten

Dit betreft de voorziening voor operationele kosten die gepaard gaat met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. Dit zijn in feite toekomstige pensioenbeheerkosten. Deze voorziening wordt vanaf 2025 separaat gepresenteerd onder de technische voorzieningen.

(6) Overige voorzieningen

De post overige voorzieningen bestaat uit:

Overige voorzieningen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Voorzieningen Uitvoeringsorganisatie	2	5
Totaal	2	5

Het verloop van de overige voorzieningen is als volgt:

Verloop voorziening (x € 1 miljoen)	2025	2024
Beginstand	5	14
Dotatie ten laste van het resultaat	1	4
Onttrekkingen	-4	-13
Mutatie	-3	-9
Totaal	2	5

De overige voorzieningen zijn als kortlopend aan te merken en hebben betrekking op:

- voorziening reorganisatie;
- overige voorzieningen.

Reorganisatie

Deze voorziening had betrekking op een reorganisatie als gevolg van de overgang naar de doelorganisatie per 1 april 2025. De verwachting is dat deze komende jaar zal worden afgewikkeld. De voorziening is op nominale waarde gewaardeerd.

(7) Langlopende schulden

De post langlopende schulden bestaat uit de overige langlopende schulden.

Langlopende schulden (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Overige langlopende schulden	2	2
Totaal	2	2

(8) Verplichtingen uit hoofde van beleggingen

Onder de post verplichtingen uit hoofde van beleggingen zijn per 31 december opgenomen:

Verplichtingen uit hoofde van beleggingen (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Verplichtingen inzake derivaten	18.139	10.915
Kortlopende schulden	1.171	1.289
Verplichtingen inzake Credit Support Annexen	268	1.342
Bancaire instellingen	742	860
Totaal	20.320	14.406

(9) Overige schulden en overlopende passiva

Onder de post overige schulden en overlopende passiva zijn per 31 december opgenomen:

Overige schulden en overlopende passiva (x € 1 miljoen)	31-12-2025	31-12-2024
Verschuldigde loonheffing	40	41
Handelscrediteuren	3	3
Af te dragen gelden van derden	-	1
Diverse schulden en overlopende passiva	20	23
Totaal	63	68



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Ultimo 2025 heeft PMT rondom de beleggingsportefeuille een aantal juridische procedures lopen in verband met gemiste rendementen. Op basis van de huidige inzichten en stand van zaken is de te claimen waarde onzeker (2024: ook onzeker) Uit voorzichtigheid zijn de claims in 2025 niet als vordering op de balans verantwoord.

Ultimo 2025 bedroegen de niet in de balans opgenomen beleggingsverplichtingen voor overige beleggingen € 1.765 miljoen (2024: € 2.022 miljoen). Deze verplichtingen zijn maximale bedragen die op basis van afgesloten contracten kunnen worden gevraagd te storten. De uiteindelijk hieruit voortvloeiende beleggingen zijn onzeker voor wat betreft werkelijke omvang en moment van opvragen. Voor 2025 geldt dat ten aanzien van de normportefeuille rekening is gehouden met de verwachte opvragingen in 2025. Daarnaast staan ultimo 2025 voor € 476 miljoen aan toekomstige verplichtingen uit in verband met vastgoedbeleggingen (2024: € 826 miljoen). PMT heeft een commitment van € 3.500 miljoen afgegeven inzake hypotheekleningen. Dit commitment heeft een onbepaalde looptijd. Hiervan is in 2025 € 3.490 miljoen opgenomen (2024: € 3.480 miljoen). Ultimo 2025 staan voor € 54 miljoen aan toekomstige verplichtingen uit inzake Bedrijfsleningenfondsen.

PMT heeft een commitment afgegeven van € 4.000 miljoen inzake infrastructuur leningen. Hiervan is tot en met 2025 € 2.739 miljoen opgenomen PMT heeft een commitment afgegeven van € 1.000 miljoen inzake bedrijfsleningen. Hiervan is tot en met 2025 € 612 miljoen opgenomen (2024: € 0).

PMT heeft met MN Services N.V. een overeenkomst bereikt voor de uitvoeringskosten voor het jaar 2026. Voor de uitvoeringskosten vermogensbeheer bedraagt de vergoeding € 64,75 miljoen.

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen ten behoeve van andere maatschappijen

Huurovereenkomst Den Haag

MN heeft een huurovereenkomst afgesloten voor de Zilveren Toren in Den Haag met einde looptijd 21 oktober 2028. De geschatte verplichting voor 2026 bedraagt € 7,3 miljoen. De verplichting voor de periode één tot vijf jaar bedraagt € 13,4 miljoen. De afgegeven bankgarantie voor de huur van het pand bedraagt € 1,2 miljoen. Er is geen sprake van een verplichting tot herstel na afloop van het gebruik van het gebouw.

MN heeft een verhuurovereenkomst met PMT gesloten. Deze huurovereenkomst is per 1 september 2024 ingegaan voor een periode van vier jaar en bijna 2 maanden en loopt tot en met 21 oktober 2028. Het totaal van de naar verwachting te ontvangen toekomstige huuropbrengsten inclusief serviceopbrengsten met betrekking tot niet (tussentijds) opzegbare verhuur bedraagt op balansdatum € 2,9 miljoen, waarvan in het eerste jaar na balansdatum € 1,0 miljoen.

Daarnaast heeft MN een verhuurovereenkomst met CoMetec B.V. gesloten. Deze huurovereenkomst is per 1 augustus 2022 ingegaan met einddatum 28 oktober 2028. Het totaal van de naar verwachting te ontvangen toekomstige huuropbrengsten inclusief service opbrengsten met betrekking tot niet (tussentijds) opzegbare verhuur bedraagt op balansdatum € 5,5 miljoen, waarvan in het eerste jaar na balansdatum € 1,9 miljoen.

MN heeft een verhuurovereenkomst met Rijksvastgoedbedrijf gesloten. Deze overeenkomst is per 1 april 2023 ingegaan met einddatum 21 oktober 2028. Het totaal van te ontvangen toekomstige huuropbrengsten inclusief service opbrengsten met betrekking tot niet (tussentijds) opzegbare verhuur bedraagt op balansdatum € 9,4 miljoen, waarvan in het eerste jaar na balansdatum € 3,3 miljoen.

MN heeft een verhuurovereenkomst met PGGM N.V. gesloten. Deze overeenkomst is per 1 juli 2024 ingegaan en loopt per 21 oktober 2028 af.

Het totaal van te ontvangen toekomstige huuropbrengsten inclusief service opbrengsten met betrekking tot verhuur bedraagt op balansdatum € 5,7 miljoen, waarvan in het eerste jaar na balansdatum € 2,0 miljoen.

Data center

MN heeft de hosting en het technisch beheer van het IT applicatie landschap van MN Vermogensbeheer uitbesteed. Het contract loopt tot 1 januari 2027, voor 2026 zijn de kosten € 4,4 miljoen. Daarnaast worden er IT licenties afgenomen ten behoeve van het IT applicatielandschap van MN Vermogensbeheer. Het contract loopt hiervoor tot eind 2027. Voor 2026 zijn de geplande kosten € 2,8 miljoen. Jaarlijks worden de totale kosten geïndexeerd. Vanaf begin 2027 tot en met juli 2028 bedraagt de verplichting € 0,9 miljoen.

Tevens heeft MN met ingang van augustus 2025 een driejarig contract afgesloten voor desktopapplicaties. De geschatte verplichting voor 2026 bedraagt € 0,5 miljoen. Vanaf begin 2027 tot en met juli 2028 bedraagt de verplichting € 0,9 miljoen.

MN heeft met ingang van maart 2025 een driejarig contract afgesloten voor werkplekdiensten. De verplichting voor 2026 bedraagt € 0,5 miljoen. Vanaf begin 2027 tot en met 2028 bedraagt de verplichting € 0,6 miljoen.

Claim

MN is gedagvaard door een derde partij inzake het gebruik van door die partij geleverde softwarecomponenten voor de pensioenadministratie. De partij in kwestie is van mening dat MN de software heeft ingezet op een verkeerde wijze. Aangezien MN niet verwacht dat er een uitbetaling op deze claim zal plaatsvinden is er geen voorziening gevormd.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Operationele leaseverplichtingen

Per 1 augustus 2015 is een mantelovereenkomst gesloten met het recht om lease- en huurcontracten aan te gaan voor het wagenpark. De overeenkomst is verlengd tot 31 mei 2026. De geschatte verplichting voor het komende jaar bedraagt € 0,2 miljoen leasekosten.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

21 Geconsolideerde balans

22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025

23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

25 Toelichting op de geconsolideerde balans

26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

● 27 Risicoparagraaf

28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten

29 Gebeurtenissen na balansdatum

30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

27 Risicoparagraaf

In de enkelvoudige jaarrekening zijn de risico's die PMT als pensioenfonds loopt toegelicht. In de geconsolideerde jaarrekening komt ook de financiële positie van het uitvoeringsbedrijf naar voren.

Het risicoprofiel van de groep wijzigt niet ten opzichte van het enkelvoudige risicoprofiel als gevolg van de consolidatie. De financiële risico's van de uitvoeringsorganisatie zijn in verhouding van beperkte omvang.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten

Baten

(10) Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

De totale premiebijdragen in 2025 zijn € 3.408 miljoen (2024: € 3.137 miljoen). Deze baten bestaan uit:

Premiebijdragen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Werkgeversdeel pensioenpremies	2.145	1.972
Werknemersdeel pensioenpremies	1.252	1.152
Pensioenpremies	3.397	3.124
Premie ANW pensioen	11	13
Waarde 31 december	3.408	3.137

(11) Beleggingsresultaat voor risico pensioenfonds

Het beleggingsresultaat bestaat uit:

Beleggingsresultaat (x € 1 miljoen)	2025	2024
Beleggingsresultaat risico pensioenfonds	-5.373	6.726
Totaal	-5.373	6.726

Beleggingsresultaat risico pensioenfonds

Het beleggingsresultaat (op de fondsportefeuille) kan als volgt worden gespecificeerd:

Beleggingsresultaat risico pensioenfonds (x € 1 miljoen)				2025				2024
Beleggingscategorie	Direct resultaat	Indirect resultaat	Kosten	Totaal resultaat	Direct resultaat	Indirect resultaat	Kosten	Totaal resultaat
Direct vastgoed- beleggingen	90	154	–	244	97	93	–	
Indirect vastgoed- beleggingen	191	–163	–5	23	160	–196	–7	190
Aandelen	427	1.023	–4	1.446	367	3.860	–18	–43
Vastrentende waarden	1.645	–1.147	–16	482	1.676	632	–29	4.209
Derivaten	–411	–6.869	–	–7.280	–959	605	–2	2.279
Overige beleggingen	77	–226	–2	–151	82	508	–3	–356
Subtotaal	2.019	–7.228	–27	–5.236	1.423	5.502	–59	587
Toerekening algemene kosten aan beleggingsresultaat				–137				–140
Totaal				–5.373				6.726

(12) Overige baten

De post overige baten bestaat uit:

Overige baten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Bedrijfsopbrengsten fiduciair vermogensbeheer	61	63
Opgelegde boete	2	10
Interest	2	-2
Totaal	65	71

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Lasten

(13) Pensioenuitkeringen

De post uitkeringen is als volgt opgebouwd:

Uitkeringen (x € 1 miljoen)	2025	2024
Ouderdomspensioen	1.705	1.593
Partnerpensioen	333	320
Wezenpensioen	5	5
Subtotaal uitkeringen	2.043	1.918
Afkoopsommen	11	16
Totaal	2.062	1.929

De uitkeringen inzake ouderdomspensioen bevatten ook de uitkeringen inzake vervroegd ouderdomspensioen. De uitkeringen inzake partnerpensioen bevatten ook de uitkeringen inzake ANW-pensioen.

(14) Uitvoeringskosten pensioenregeling

De kosten van de pensioenuitvoering ad € 113 miljoen (2024: € 120 miljoen) zijn exclusief de beleggingskosten. De beleggingskosten worden direct ten laste gebracht van het beleggingsresultaat (11).

De post uitvoeringskosten pensioenregeling is als volgt te splitsen (in duizenden euro's ten behoeve van benodigde specificatie):

Uitvoeringskosten pensioenregeling (x € 1 duizend)	2025	2024
Uitvoering pensioenregeling	112.122	52.051
Personeelskosten	58.403	86.622
Afschrijvingen	1.491	2.803
Vacatiegelden bestuurders en commissies	1.192	1.108
Vacatiegelden verantwoordingsorgaan	175	147
Vacatiegelden raad van toezicht	98	101
Overige kosten	77.029	116.569
Subtotaal kosten	250.510	259.401
Aan beleggingsresultaat toegewezen kosten	-137.030	-139.551
Totaal	113.480	119.850

Het pensioenfonds heeft ultimo 2025 een eigen bezetting van 48 werknemers (2024: 46). Alle werknemers verrichten hun werkzaamheden in Nederland op de locatie van het fonds dan wel op decentrale locaties. Het fonds heeft naast het bestuur 27 functionarissen op specifieke gebieden zoals communicatie, risicomanagement, pensioenbeheer, actuariaat, vermogensbeheer, governance en IT. Dit is inclusief de directeur van het bestuursbureau. Daarnaast heeft het fonds 15 pensioenconsulenten (inclusief manager) en 6 medewerkers in overige ondersteunende functies. In 2025 heeft PMT ook gebruik gemaakt van 7 interim-medewerkers. Voor het project Wtp worden de inhuurkrachten verantwoord als advieskosten die opgenomen zijn onder de post 'Overige kosten'.

De fiduciair vermogensbeheerder heeft gemiddeld 371 werknemers in dienst (2024: 544 werknemers), die allen hun werkzaamheden in Nederland uitvoeren. De afname van het aantal werknemers wordt met name verklaard door het afstoten van de pensioenbeheeractiviteiten per 1 juli 2024.

Onder vacatiegelden staat de vergoeding voor het bestuur en commissies van het pensioenfonds. De vergoeding voor de bestuurders van de fiduciair vermogensbeheerder staat onder personeelskosten.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Onder overige kosten zijn de accountantskosten verantwoord. De accountantskosten zijn als volgt te splitsen naar soort:

Accountantskosten (x € 1 duizend)	2025	2024
Onderzoek van de jaarrekening	485	729
Andere controlewerkzaamheden	1.682	1.715
Andere niet-controle opdrachten	–	86
Totaal	2.167	2.530

Bovenstaande honoraria betreffen de werkzaamheden die bij het fonds zijn uitgevoerd door Deloitte ten behoeve van 2025. Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening en andere controlewerkzaamheden met betrekking tot het betreffende boekjaar, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. De kosten voor onderzoek van de jaarrekening zijn per 2025 significant gedaald ten opzichte van voorgaand jaar. De daling heeft voornamelijk te maken met overgang naar NPS-MAP en de mandaatverschuiving naar PGGM in 2024. Onder de honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening vallen de volgende diensten; de controle van de jaarrekening, DNB-jaarstaten, normportefeuille en z-score. De andere controlewerkzaamheden hebben betrekking op de niet-financiële informatie zoals opgenomen in het bestuursverslag en op de controle van het maatschappelijk verantwoord beleggen jaarverslag.

(15a) Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

In 2025 is de voorziening pensioenverplichtingen met € 12.660 miljoen gedaald (2024: € 5.245 miljoen toegenomen). De stijging van de marktrente in 2025 leidt tot een daling van de voorziening met € 15.992 miljoen (2024: € 1.927 miljoen stijging). De doorgevoerde schattingswijziging in 2025 leidt per saldo tot een stijging van de voorziening van € 205 miljoen.

(15b) Mutatie voorziening operationele kosten

Als gevolg van stelselwijziging is de mutatie voorziening operationele kosten apart gepresenteerd. Tot en met 2024 betrof dit een opslag in de voorziening pensioenverplichtingen ter dekking van de excassokosten. In 2025 is de voorziening operationele kosten gedaald met € 207 miljoen naar € 1.345 miljoen (2024: gestegen met € 96 miljoen).

(16) Saldo overdrachten van rechten

Het saldo overdrachten van rechten is als volgt uit te splitsen:

Saldo overdrachten van rechten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	–102	–87
Uitgaande waardeoverdrachten	179	105
Totaal	77	18

De inkomende waardeoverdrachten bestaan in 2025 voor € 51 miljoen uit reguliere waardeoverdrachten en € 51 miljoen waardeoverdracht kleine pensioenen.

De uitgaande waardeoverdrachten bestaan in 2025 voor € 135 miljoen aan reguliere waardeoverdrachten en € 44 miljoen waardeoverdrachten kleine pensioenen.

(17) Overige lasten

Onder de overige lasten zijn opgenomen:

Overige lasten (x € 1 miljoen)	2025	2024
Mutatie van de voorziening voor oninbare vorderingen	2	12
Overige	4	1
Totaal	6	13

(18) Belastingen

Deze mutatie betreft de belastinglast in het geconsolideerde resultaat van Mn Services N.V. Afgerond bedraagt de belastinglast € 3 miljoen.

(19) Totaal rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen

Deze mutatie betreft het minderheidsbelang van aandeel derden in het geconsolideerde resultaat van Mn Services N.V.. Afgerond is het resultaat € 0 miljoen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

29 Gebeurtenissen na balansdatum

Invaren Wet toekomst pensioenen per 1 januari 2026

Per 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) van kracht. PMT is per 1 januari 2026 ingevaren, hetgeen inhoudt dat PMT dan alle opgebouwde aanspraken en rechten per 1 januari 2026 collectief heeft overgedragen naar de pensioenregeling onder het nieuwe stelsel. Middels de transitie zijn alle pensioenverplichtingen en activa van PMT herberekend en overgedragen naar het nieuwe pensioencontract onder de Wtp. Deze interne waardeoverdracht zorgt ervoor dat de financiële positie van het fonds correct wordt weergegeven volgens de nieuwe wetgeving. De pensioenverplichtingen zoals gerapporteerd onder het Financieel Toetsingskader (Ftk) per 31 december 2025 zijn herberekend en omgeboekt naar de Wtp-openingsbalans. Dit omvat de aanpassing van de verplichtingen aan de nieuwe rekenregels en de verdeling van de persoonlijke pensioenvermogens. Het aanwezig pensioenvermogen op invaarmoment per 1 januari 2026, is hierbij verdeeld over eigen vermogenscomponenten, bestemmingsfondsen en de persoonlijke pensioenvermogens van deelnemers.

Het aanwezig pensioenvermogen op 1 januari 2026 is als volgt:

(x €1 duizend)		2025
Eigen vermogen per 31 december 2025	15.736.993	
Totaal technische voorzieningen op basis van FTK per 31 december 2025	70.705.914	
Totaal aanwezig pensioenvermogen¹ op invaarmoment		86.442.907

Verdeling van het pensioenvermogen op invaarmoment. De 'waterval':

(x €1 duizend)		2025
Aanwezig pensioenvermogen op invaarmoment	86.442.907	
-/- Minimaal vereist vermogen (1)	-404.355	
-/- Operationele reserve (2)	-621.654	
-/- Solidariteitsreserve (3)	-4.154.520	
-/- Compensatiedepot (4)	-5.000	
-/- Kostenvoorziening (5)	-1.345.440	
-/- Overige posten (6)	-16.713	
-/- voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenuitvoerder (7)	-1.030.314	
Totaal beschikbaar vermogen		78.864.911

1 Het aanwezig pensioenvermogen sluit aan bij het pensioenvermogen van de enkelvoudige jaarrekening.

De voorgaande tabel toont het totale beschikbare vermogen na aftrek van de verschillende gereserveerde bedragen volgens het implementatieplan en het addendum op het implementatieplan.. Het implementatieplan is op 14 oktober 2025 vastgesteld door het bestuur van het fonds. Het addendum op het implementatieplan is vastgesteld op 18 december 2025. Het resterende beschikbare vermogen wordt evenwichtig verdeeld over de persoonlijke pensioenvermogens van de individuele deelnemers van het fonds.

Toelichting op de componenten van de 'waterval'

- Minimaal vereist vermogen:** Het minimaal vereiste eigen vermogen is berekend € 404.355 duizend.
- Operationele reserve en algemene reserve:** PMT vormt de operationele reserve voor de volgende doelen:
 - a. Opvangen resultaten op risicoverzekeringen (overlijden en arbeidsongeschiktheid);
 - b. Debiteurenrisico (geen premie, wel recht);
 - c. Onvindbare pensioengerechtigden ('niet opgevraagd pensioen');
 - d. Opvangen onvoorziene financiële resultaten (o.a. stroppenpot en terugwerkendekracht mutaties).
- Solidariteitsreserve:** De solidariteitsreserve is een collectieve vermogensreserve waarmee financiële mee- of tegenvallers kunnen worden gedeeld in een solidaire premieovereenkomst.
- Compensatiedepot:** Dit is een geoormarkt vermogen voor het compenseren van actieve deelnemers. Het bestaat uit:
 - eventuele herrekening van de eenmalige compensatie op invaardatum vanuit de afschaffing van de doorsneesystematiek;
 - compensatie (in 2de helft van 2026) aan deelnemers waarvan blijkt dat zij voldoen aan de voorwaarde van maximaal 6 maanden onderbreking.
- Voorziening operationele kosten:** Dit betreft de voorziening voor operationele kosten die gepaard gaat met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. Dit zijn in feite toekomstige pensioenbeheerkosten. Deze voorziening wordt vanaf 2025 separaat gepresenteerd onder de technische voorzieningen.
- Overige posten:** Dit omvat relevante fondsspecifieke elementen die niet in de andere categorieën vallen. Het fonds heeft onder het FTK een voorziening voor gemoedsbezwaarden. Deze is wel onderdeel van het in de tabel weergegeven pensioenvermogen en staat ook per 1 januari 2026 als voorziening op de balans van het fonds.
- Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds.** Na invaren zijn er nog voorzieningen voor risico fonds. Dit betreft voorzieningen voor andere collectieve verplichtingen, zoals:
 - a. latent wezenpensioen;
 - b. voortgezette premiebetaling bij arbeidsongeschiktheid;
 - c. de voorziening voor toekomstige schadelast van zieke deelnemers (IBNR-voorziening).



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

- 21 Geconsolideerde balans
- 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
- 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
- 27 Risicoparagraaf
- 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
- 29 Gebeurtenissen na balansdatum
- 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Oprichting nieuwe entiteit

Per 1 januari 2026 is een nieuwe entiteit opgericht in het kader van de verdere structurering van de vastgoedactiviteiten binnen Nederland. Het betreft de oprichting van Orizon B.V. en is 100% dochteronderneming van PMT. Deze entiteit is specifiek opgericht om de vastgoedportefeuille van de groep in Nederland efficiënter te beheren en strategisch te positioneren voor toekomstige groei.

Daarnaast wordt Orizon B.V. met ingang van 1 januari 2026 opgenomen in de fiscale eenheid voor de omzetbelasting.

Verhoging pensioenen 2026

Op 23 februari 2026 heeft het pensioenfonds de deelnemers geïnformeerd over de verhoging van de pensioenen per 1 januari 2026. De gemiddelde verhoging bedraagt 10,3%. Deze verhoging is niet voor iedereen hetzelfde: de verhoging wordt standaard berekend met een spreidingstermijn van tien jaar, waardoor een groter deel van de verhoging bij jongere deelnemers terecht komt. Op deze manier wordt de indexatiesystematiek in het FTK voor een deel nagebootst. Ook heeft PMT een deel van het surplus herverdeeld om onevenwichtigheden bij de transitie te voorkomen. Per saldo betekent dit voor pensioengerechtigden dat hun pensioenen met 8,3% zijn verhoogd.

Deze verhoging is mogelijk door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen. Daarbij is benadrukt dat deze overgang ruimte biedt om de uitkeringen te verhogen, en dat deze verhoging gelijktijdig ingaat met de invoering van het nieuwe stelsel. Deze verhoging en de bijbehorende communicatie hebben betrekking op ontwikkelingen na balansdatum en geven geen nadere informatie over de feitelijke situatie per 31 december 2025.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

21 Geconsolideerde balans

22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025

23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

25 Toelichting op de geconsolideerde balans

26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

27 Risicoparagraaf

28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten

29 Gebeurtenissen na balansdatum

● 30 Overige toelichtingen

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

30 Overige toelichtingen

Segmentatieoverzicht per 31 december 2025	Pensioen- fonds	Fiduciair vermogens- beheerder MN	Reclass	Eliminatie Deelneming MN	Eliminatie Intercompany	Geconsolideerd
Activa						
Beleggingen voor risico pensioenfonds	85.921					85.921
Deelneming	77		-77			-
Vorderingen uit hoofde van beleggingen	17.293					17.293
Overige vorderingen en overlopende activa	629		-629			-
Liquide middelen en overige activa	2.859	128	706	-73	-	3.620
Totaal	106.779	128	-	-73	-	106.834
Passiva						
Groepsvermogen	15.737	77		-73		15.741
Technische voorzieningen	70.706					70.706
Overige voorzieningen	-	2				2
Langlopende schulden	-	2				2
Verplichtingen uit hoofde van beleggingen	20.291	29			-	20.320
Overige schulden en overlopende passiva	45	18			-	63
Totaal	106.779	128	-	-73	-	106.834
Baten						
Premiebijdragen	3.414				-6	3.408
Beleggingsresultaat	-5.318		-57		-	-5.375
Resultaat deelneming	6			-6	-	-
Overige baten	4	133			-70	67
Totaal	-1.894	133	-57	-6	-76	-1.900
Lasten						
Pensioenuitkeringen	2.062					2.062
Uitvoeringskosten	122	124	-57		-76	113
Mutatie technische voorzieningen	-12.867					-12.867
Saldo van rechten	77					77
Overige lasten	6					6
Totaal	-10.600	124	-57	-	-76	-10.609
Resultaat (voor belasting)	8.706	9	-	-6	-	8.709
Belastingen	-	-3				-3
Resultaat (na belasting)	8.706	6	-	-6	-	8.706
Resultaat aandeel derden						
Resultaat (na belasting)	8.706	6	-	-6	-	8.706

- Voorwoord
- Profiel PMT
- Kerncijfers
- Bestuursverslag
- Verantwoording en toezicht
- Over PMT
- Enkelvoudige jaarrekening 2025
- Geconsolideerde jaarrekening 2025**
 - 21 Geconsolideerde balans
 - 22 Geconsolideerde staat van baten en lasten 2025
 - 23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
 - 24 Geconsolideerde algemene toelichting en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
 - 25 Toelichting op de geconsolideerde balans
 - 26 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen
 - 27 Risicoparagraaf
 - 28 Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten
 - 29 Gebeurtenissen na balansdatum
 - 30 Overige toelichtingen
- Overige gegevens
- Begrippenlijst
- SFDR-rapportage
- Colofon

Zowel Pensioenfonds Metaal en Techniek als Mn Services N.V. verrichten hun werkzaamheden in Nederland. Gezien de geringe omvang van Mn Services N.V. is geen verdere gesegmenteerde toelichting nodig.

Overzicht van de in de consolidatie betrokken significante kapitaalbelangen

Entiteiten	Vestigingsplaats	Belang	Kernactiviteit
Stichting Pensioenfonds voor de Metaal en Techniek	Den Haag	100	Bedrijfstakpensioenfonds
Mn Services N.V. (geconsolideerd)	Den Haag	95	Uitvoeringsbedrijf

Den Haag, 3 juni 2026

Het bestuur



Terry Troost
voorzitter namens de werkgevers



Caspar Vlaar
voorzitter namens werknemers en pensioengerechtigden



Semih Eski



Ron Follon



Linda Gastelaars



Bert Jaarsma



Roelf van der Ploeg



Hans de Ruiter



Joep Schouten



Mieke van Veldhuizen



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Statutaire regeling
Actuariële Verklaring
Controleverklaring van de onafhankelijke
accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Overige gegevens



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

- Statutaire regeling
 - Actuariële Verklaring
 - Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Statutaire regeling

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het voorstel voor de verdeling van het resultaat 2025 is opgenomen onder de staat van baten en lasten.

Voorgesteld wordt om het resultaat van € 8.706 miljoen positief ten gunste te brengen van de algemene reserve. Dit voorstel is in de balans verwerkt.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

- Statutaire regeling
- Actuariële Verklaring
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Actuariële Verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek te 's-Gravenhage 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 actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek, 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 € 425.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 21.250.000 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.

Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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

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

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

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegeven 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 Actuariel 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 lager dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen, doch hoger dan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegeven verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen.

De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het vereist eigen vermogen.

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

Amstelveen, 3 juni 2026

drs. H. Zaghdoudi AAG
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

- Statutaire regeling
- Actuariële Verklaring
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek op 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De enkelvoudige en geconsolideerde balans per 31 december 2025.
2. De enkelvoudige en geconsolideerde staat van baten en lasten over 2025.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 425 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen per 31 december 2025. Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark omdat dit een bepalende factor is in de berekening van de (beleids) dekkingsgraad die de financiële positie van het pensioenfonds 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 zijn met het bestuur en de met governance belaste personen overeengekomen dat wij aan hen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 21,25 miljoen rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Op verzoek van het bestuur hebben wij voor de controle van de vermogensbeheer- en pensioenuitvoeringskosten een lagere materialiteit bepaald, namelijk € 5 miljoen, en zijn wij overeengekomen dat wij aan het bestuur en de raad van toezicht voor dit specifieke onderdeel geconstateerde afwijkingen boven de € 0,5 miljoen rapporteren.

Reikwijdte van de controle

Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek staat aan het hoofd van een groep van entiteiten, waaronder MN Services N.V. (hierna: "MN"). De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek.

Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek kent een aantal kernactiviteiten welke grotendeels zijn uitbesteed aan serviceorganisaties. De stichting heeft het beheer van de beleggingen, de beleggingsadministratie en de financiële administratie uitbesteed aan MN. Het beheer van de directe Nederlandse vastgoedportefeuille is uitbesteed aan NLV B.V. De stichting heeft de pensioenadministratie uitbesteed aan PGGM N.V. (hierna gezamenlijk: 'de uitvoeringsorganisaties'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie die is verstrekt door deze uitvoeringsorganisaties.

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



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

- Statutaire regeling
- Actuariële Verklaring
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek relevante interne beheersingsmaatregelen van de uitvoeringsorganisaties zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde rapportage (Standaard 3402 type II voor zowel MN, NLV als ook voor PGGM). Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Verder evalueren wij de in de Standaard 3402 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 de uitvoeringsorganisaties.

In aanvulling hierop hebben wij eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder werkzaamheden ten aanzien van de aanwezige beheersingsmaatregelen op het niveau van het bestuur en het bestuursbureau.

Wij hebben voor de controle van de directe Nederlandse vastgoedbeleggingen met de bijbehorende beleggings-opbrengsten en voor de controle van de pensioenadministratie gebruik gemaakt van andere accountants. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald, rekening houdend met de omvang en het risicoprofiel van deze activiteiten, en deze vastgelegd in instructies. Daarnaast hebben wij een review uitgevoerd met betrekking tot de uitgevoerde werkzaamheden en de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de certificerend actuaris instructies gestuurd op basis van Standaard 620 en NBA handreiking 1120 ten aanzien van de actuariële certificering met betrekking tot onder andere de consistentie, prudentie en actualiteit van schattingen ten aanzien van de voorziening pensioenverplichtingen en de financiële positie, in overeenstemming met relevante wetgeving. Wij hebben geëvalueerd of de certificerend actuaris heeft voldaan aan onze instructies.

Daarnaast hebben wij de adequaatheid van de werkzaamheden van de actuaris geëvalueerd. Ook hebben wij de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de actuaris geëvalueerd.

Wij verwijzen hiervoor naar het kernpunt van onze controle Gevoeligheden ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij de significante activiteiten, gecombineerd met zelfstandig verrichte werkzaamheden op het totaalniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van het geheel verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop raad van toezicht het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse, zoals opgenomen in de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, en de periodieke rapportages inzake de klokkenluidersregeling en het incidentenregister. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie.

Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

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 lijken te werken.

Controleaanpak:

Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief de interne-beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan het pensioenfonds processen heeft uitbesteed.

Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de interne beheersingsmaatregelen en de processen aangaande het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces. Tevens hebben wij aandacht gegeven aan de toegangsbeveiliging in de IT-systemen en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken. Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. Waar zulke journaalposten zijn geïdentificeerd, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op de geïdentificeerde risico's in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Statutaire regeling
Actuariële Verklaring

- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de met governance belaste personen.

Wij hebben getoetst of de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn.

Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving.

Wij hebben geëvalueerd of de oordeelsvormingen en beslissingen van het bestuur bij het maken van de in de financiële overzichten opgenomen schattingen wijzen op een mogelijke tendentie bij het bestuur van het pensioenfonds die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. De oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die mogelijk een belangrijke invloed hebben op de jaarrekening. Wij hebben een retrospectieve beoordeling uitgevoerd van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot bepaalde significante schattingen die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen.

Hieruit volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief de interne-beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan het pensioenfonds processen heeft uitbesteed.

- Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. Waar zulke journaalposten zijn geïdentificeerd, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op de geïdentificeerde risico's in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- 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 de illiquide beleggingen.
- Wij hebben de processen rondom de totstandkoming van financiële verslaggeving en het identificeren van significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering beoordeeld.

Onze procedures om in te spelen op geïdentificeerde risico's op fraude, hebben niet geleid tot een kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op het pensioenfonds door inlichtingen in te winnen bij het bestuur en de met governance belaste personen en het lezen van notulen en rapporten van sleutelfunctiehouders.

Voor zover materieel voor de jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, het belastingrecht en de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW, RJ 610 en de Pensioenwet aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de jaarrekening.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de jaarrekening.

Daarnaast is het pensioenfonds onderworpen aan overige wet- en regelgeving, zoals ook benoemd in de NBA Handreiking 1144 *'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfonds'*, waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken, te weten:

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

Gezien de aard van de activiteiten van het pensioenfonds en de complexiteit van deze overige wet- en regelgeving bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Statutaire regeling
Actuariële Verklaring

● Controleverklaring van de onafhankelijke
accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter.

Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van het pensioenfonds, voor de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit, of het naleven van regelgeving betreffende het milieu); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening.

Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening zijn beperkt tot (i) het bestuur en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of het pensioenfonds dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens van) niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving ons ter kennis zijn gebracht.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds voor de voorzienbare toekomst. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Het verkrijgen van controle-informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen
- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de vermogenspositie ten opzichte van het vereist eigen vermogen en de mate waarin beleggingen liquide gemaakt kunnen worden
- Nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's)
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling
- Inspecteren van correspondentie met relevante toezicht-houdende instanties

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen is een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteits-veronderstelling.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de met governance belaste personen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Statutaire regeling
Actuariële Verklaring

● Controleverklaring van de onafhankelijke
accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Beschrijving van het kernpunt

Waardering van beleggingen die gewaardeerd zijn op basis van waarderingsmodellen en technieken (illiquide beleggingen)

De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Deze beleggingen dienen volgens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde.

Voor een groot deel van de beleggingen is de marktwaarde te toetsen aan direct of indirect genoteerde prijzen die tot stand zijn gekomen op liquide financiële markten. Illiquide beleggingen zijn beleggingen waarvoor een frequente marktnotering ontbreekt en waarvan de prijs daarom op basis van waarderingsmodellen wordt bepaald.

Het met behulp van deze modellen bepalen van de marktwaarde is complex en bevat een hoge mate van subjectiviteit. Hierdoor neemt de waarderingsonzekerheid inherent toe bij beleggingen zonder frequent genoteerde marktprijzen en hangt dit samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens.

In de toelichting op de grondslagen voor de waardering van activa en passiva geeft PMT inzicht in de gehanteerde waarderingsmethoden van de illiquide beleggingen.

Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in de toelichtingen 2 t/m 7 van de jaarrekening en onder het risico marktwaardebepaling in de Risicoparagraaf. Uit deze toelichting blijkt dat voor 74% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is gebaseerd op genoteerde marktprijzen, voor 4% op basis van onafhankelijke taxaties, voor 3% op basis van netto contante waarden methodiek en voor 19% op basis van andere methoden (illiquide beleggingen).

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat illiquide beleggingen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.

De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd

Om dit risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- De opzet, het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen rondom waardering van de illiquide beleggingen beoordeeld.
- Gebruik gemaakt van Standaard 3402 type II-rapportages, en deze geanalyseerd op toereikendheid van de scoping, bevindingen en de impact hiervan op de controlewerkzaamheden.
- Vastgesteld dat de in de grondslagen voor waardering van activa en passiva beschreven modellen geschikt zijn om, binnen de geldende wettelijke bepalingen en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, te kunnen komen tot een marktwaarde van deze illiquide beleggingen.
- Getoetst of de toepassing van deze modellen en technieken bij het bepalen van de marktwaarde overeenkomstig de beschreven uitgangspunten heeft plaatsgevonden.
- De gecontroleerde rapportages waarin de illiquide beleggingen zijn opgenomen aangesloten met de financiële administratie en de jaarrekening.
- Een retrospectieve analyse uitgevoerd ten aanzien van de nagekomen waarderingen op basis van gecontroleerde jaarrekeningen en/of NAV-statements na balansdatum.
- Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen en waarderingsonzekerheid van de illiquide beleggingen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening.

Onze observatie bij dit kernpunt

Wij achten de waardering van de illiquide beleggingen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2025 aanvaardbaar.

Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.



Voorwoord
Profiel PMT
Kerncijfers
Bestuursverslag
Verantwoording en toezicht
Over PMT
Enkelvoudige jaarrekening 2025
Geconsolideerde jaarrekening 2025
Overige gegevens
Statutaire regeling
Actuariële Verklaring
● Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Begrippenlijst
SFDR-rapportage
Colofon

Beschrijving van het kernpunt	De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd
Gevoeligheden ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds, betreft de belangrijkste verplichting in de balans van het pensioenfonds en vormt een van de belangrijkste componenten voor de berekening van de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad. De technische voorzieningen worden, conform de vereisten van de Pensioenwet gewaardeerd op marktwaarde. Deze marktwaarde komt tot stand door middel van een berekening op basis van aanspraak-gegevens van deelnemers en wordt berekend op basis van actuariële grondslagen en schattings-elementen en is daardoor gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en het naleven van een aantal specifieke wettelijke bepalingen uit de Pensioenwet. PMT heeft in de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva de grondslagen voor de waardering van de technische voorzieningen toegelicht. In noot 14 is een verdere detaillering van de technische voorzieningen gegeven. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat actuariële grond-slagen met betrekking tot de fonds specifieke ervaringssterfte en voorziening operationele kosten niet juist worden toegepast en toegelicht en/of dat actuariële berekeningen onjuist zijn.	Om dit risico te ondervangen hebben wij onder meer: • De certificerend actuaris instructies gestuurd over de te volgen controleaanpak, risico's, werkzaamheden en attentiepunten. • De redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en besproken met de certificerend actuaris. • De rapportage van de certificerend actuaris geëvalueerd en de uitkomsten besproken. • Controlewerkzaamheden uitgevoerd op de pensioenaanspraken van de deelnemers om de gehanteerde administratieve basisgegevens te toetsen. • Vastgesteld dat de actuaris met deze basisgegevens werkt bij het toetsen van de technische voorziening. • Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen van de technische voorziening toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening. Onze observatie bij dit kernpunt Wij achten de waardering van de technische voorziening en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2025 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

- Statutaire regeling
- Actuariële Verklaring
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Benadrukking van gebeurtenissen na balansdatum in de jaarrekening als gevolg van het invaren naar de Wtp-pensioenregeling op 1 januari 2026

Wij vestigen de aandacht op het onderdeel 'Gebeurtenissen na balansdatum' in de toelichting van de jaarrekening, waarin beschreven is dat de stichting per 1 januari 2026 is overgegaan tot het invaren van de oude pensioenrechten in de nieuwe regeling. Dit houdt in dat het pensioenfonds dan alle opgebouwde aanspraken en rechten per 1 januari 2026 collectief heeft overgedragen naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp. Het aanwezig pensioenvermogen op het invaarmoment van 1 januari 2026 is hierbij herverdeeld over eigen vermogenscomponenten, collectieve voorzieningen en persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

De andere informatie bestaat uit:

- Voorwoord
- Profiel PMT
- Kerncijfers
- Bestuursverslag
- Verantwoording en toezicht
- Over PMT
- Overige gegevens
- Begrippenlijst
- SFDR-rapportage.

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

- Met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.
- Alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

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

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

Benoeming

Wij zijn door het bestuur en de met governance belaste personen benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds Metaal en Techniek vanaf de controle van het boekjaar 2021 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en raad van toezicht voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de activiteiten 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 activiteiten 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 het pensioenfonds.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Statutaire regeling
Actuariële Verklaring

● Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan het bestuur en de met governance belaste personen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur en de met governance belaste personen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 3 juni 2026

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: drs. M. van Luijk RA



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Begrippenlijst

[Voorwoord](#)[Profiel PMT](#)[Kerncijfers](#)[Bestuursverslag](#)[Verantwoording en toezicht](#)[Over PMT](#)[Enkelvoudige jaarrekening 2025](#)[Geconsolideerde jaarrekening 2025](#)[Overige gegevens](#)[Begrippenlijst](#)[● Begrippenlijst](#)[SFDR-rapportage](#)[Colofon](#)

Begrippenlijst

In de begrippenlijst is een overzicht opgenomen van de in het jaarverslag belangrijkste voorkomende begrippen. Bij elk begrip is aangegeven in welk hoofdstuk het begrip in elk geval is vermeld.

Actuariel benodigde premie (begrippenlijst)

De actuariel benodigde premie geeft de actuariële waarde aan van de in te kopen pensioenaanspraken (zoals afgesproken in de uitvoeringsovereenkomst) op basis van de actuele rentetermijnstructuur (RTS).

Autoriteit Financiële markten (AFM) (hoofdstuk 5, 9, 11 en Verantwoording en toezicht)

AFM verzorgt het gedragstoezicht op de financiële markten, waaronder de pensioenfondsen.

Asset & Liability Management (ALM) (hoofdstuk 5, 8)

Het op elkaar afstemmen van de beleggingen, de verplichtingen en het premie- en toeslagbeleid (indexatiebeleid). Een ALM-studie wordt gebruikt om het meerjarig financieel beleid te optimaliseren uitgaande van verschillende economische scenario's.

ANW-pensioen (hoofdstuk 4)

Vrijwillige overlijdensverzekering (keuze uit 3 vaste pensioen-bedragen), onderdeel van de pensioenregeling Metaal en Techniek.

Beleidsdekkingsgraad (hoofdstuk 1 en begrippenlijst)

Het voortschrijdende gemiddelde van de actuele *dekkings-graden* over de afgelopen 12 maanden (zie ook 'Dekkingsgraad').

Benchmark (hoofdstuk 5 en 7)

Een objectieve meetlat waarmee resultaten kunnen worden vergeleken met anderen in de markt.

Beschermingsportefeuille (hoofdstuk 10)

De beschermingsportefeuille is bedoeld om te voorkomen dat veranderingen in de rente te veel invloed hebben op de hoogte van het pensioen. Als de rente stijgt of daalt, kan dat namelijk grote gevolgen hebben voor wat iemand later aan pensioen ontvangt. Daarom wordt een deel van het geld zo belegd dat deze schommelingen zoveel mogelijk worden opgevangen.

Code Pensioenfondsen (2025 in vogelvlucht, hoofdstuk 9, Verantwoording en toezicht)

De Code Pensioenfondsen is het wettelijk kader aan eisen, normen en waarden voor goed pensioenfondsbestuur. De Code omvat eisen die aan pensioenfondsen worden gesteld op het gebied van transparantie, verantwoording, intern toezicht en zeggenschap.

Collectieve waardeoverdracht (Verantwoording en toezicht)

Bij een collectieve waardeoverdracht wordt de waarde van de pensioenaanspraken en pensioenrechten van alle of een deel van de deelnemers in een organisatie overgedragen van de ene pensioenuitvoerder naar de andere.

Commissie Parameters (hoofdstuk 1)

De Commissie Parameters (CP) stelt de maximale rendementen vast die pensioenfondsen voor hun toekomststramingen moeten gebruiken, plus de bijbehorende scenariosets die door De Nederlandsche Bank (DNB) op aanwijzingen van de CP worden geconstrueerd.

Compensatie (2025 in vogelvlucht, hoofdstuk 2, 4, Verantwoording en toezicht)

Een tegemoetkoming aan bepaalde groepen deelnemers die wordt ingezet bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel om negatieve effecten van het afschaffen van de doorsnee-systematiek te verzachten.

Compliance (2025 in vogelvlucht, hoofdstuk 8)

Het geheel van maatregelen dat zich richt op de implementatie, handhaving en naleving van externe wet- en regelgeving en op interne procedures en gedragsregels om te voorkomen dat de reputatie en integriteit van het pensioenfonds wordt aangetast.

Deelnemers en ex-deelnemers (Voorwoord, Missie, visie en ambities PMT, Kerncijfers, 2025 in vogelvlucht, hoofdstuk 1, 2, 3, 4, 6, 7, 8, 9, 10, Verantwoording en Toezicht, Over PMT en begrippenlijst)

Mensen die actief pensioen opbouwen bij PMT en pensioengerechtigden (mensen die een pensioenuitkering ontvangen van PMT). Gewezen deelnemers zijn deelnemers die in het verleden pensioen hebben opgebouwd bij PMT, maar niet meer in de sector werkzaam zijn, ook wel ex-deelnemers genoemd. In het jaarverslag wordt zoveel mogelijk gewerkt met uitsplitsing van de doelgroepen. Waar het begrip 'deelnemers' wordt gebruikt, worden alle deelnemers van het fonds bedoeld.

Dekkingsgraad (Voorwoord, 2025 in vogelvlucht, hoofdstuk 1, 2, 5, 8, Verantwoording en toezicht en begrippenlijst)

De dekkingsgraad geeft aan hoe 'gezond' een pensioenfonds is. Het is de verhouding tussen de bezittingen (vermogen) van een fonds en de pensioenverplichtingen: de som van alle nu en in de toekomst uit te keren pensioenen (berekend volgens het Financieel Toetsingskader (FTK), gebaseerd op de risicovrije rente). Een dekkingsgraad van 100% betekent dat er voor iedere euro die betaald moet worden precies één euro in kas is. Het pensioenfonds kan dan - bij ongewijzigde marktomstandigheden - exact aan zijn huidige en toekomstige verplichtingen voldoen.

Het jaar 2025 is het laatste jaar waarin PMT de financiële positie van het fonds nog aan de hand van de ontwikkeling van de dekkingsgraad kan schetsen. Onder de Wtp is er immers geen sprake meer van een collectieve dekkingsgraad voor alle (ex-) deelnemers en pensioengerechtigden.

Er zijn verschillende soorten (wettelijke) dekkingsgraden waarmee we de financiële positie van PMT beoordelen.

De belangrijkste zijn:

- Actuele dekkingsgraad
- Beleidsdekkingsgraad



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

● Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Bij het indienen van een herstelplan zijn ook deze dekkinggraden van belang:

- Vereiste dekkinggraad
- Minimaal vereiste dekkinggraad
- Andere begrippen die ook belangrijk zijn:
- Premiedekkinggraad
- Reële dekkinggraad

We bepalen wekelijks de *actuele dekkinggraad* en rapporteren daar maandelijks over: elke maand kijken we hoe de verhouding tussen het vermogen van het fonds en de pensioenverplichtingen ervoor staat. Deze dekkinggraad publiceren we tot aan de transitie naar de Wtp elke maand op de [website](#) van PMT.

De *beleidsdekkinggraad* is het gemiddelde van de actuele dekkinggraden van de laatste 12 maanden. Voor een pensioenfonds is de beleidsdekkinggraad leidend. Op basis daarvan kunnen we beoordelen of de buffers (zie de vereiste dekkinggraad) van PMT voldoende zijn.

De *vereiste dekkinggraad* geeft aan hoeveel geld we minimaal in kas moeten hebben om nu en in de toekomst onze verplichtingen te kunnen nakomen: de verplichtingen plus de buffer. Voor PMT bedraagt de vereiste dekkinggraad ultimo 2022 (afgerond) 120,8%. Als de beleidsdekkinggraad onder de vereiste dekkinggraad komt, hebben we volgens het huidige FTK onvoldoende reserves in kas. Dat heet een reservetekort. We moeten dan een herstelplan indienen bij toezichthouder De Nederlandsche Bank (DNB). Hierin geven we dan aan hoe PMT binnen 10 jaar herstelt naar de vereiste dekkinggraad.

De *minimaal vereiste dekkinggraad* geeft de benodigde buffer aan die volgens het huidige FTK nodig is om een onvoorwaardelijke verlaging te voorkomen. Als de beleidsdekkinggraad hieronder komt, is er sprake van een dekkingstekort. We hebben dan te weinig vermogen om de pensioenen in de toekomst te kunnen uitkeren. Als de beleidsdekkinggraad gedurende 5 jaar onder de minimaal vereiste dekkinggraad blijft, moeten we de opgebouwde pensioenaanspraken verlagen

De *premiedekkinggraad* geeft aan in hoeverre de feitelijk betaalde premie in een jaar voldoende is om de nieuwe pensioenopbouw van dat jaar te financieren. Een premiedekkinggraad van 100% betekent zodoende dat voor elke euro kosten van de opbouw er één euro premie wordt betaald.

De *reële dekkinggraad* is de dekkinggraad waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de we de pensioenen in de toekomst kunnen verhogen met de stijging van de prijzen. We zijn wettelijk verplicht om deze dekkinggraad tenminste eens per jaar te publiceren.

De Nederlandsche Bank (DNB) (hoofdstuk 1, 2, 9, 10, 11, Verantwoording en toezicht, Over PMT en begrippenlijst)
DNB verzorgt het onafhankelijk (prudentieel) toezicht op pensioenfondsen.

Doorsneesystematiek (hoofdstuk 2)
Systematiek in het pensioenstelsel waarbij alle deelnemers, ongeacht hun leeftijd, dezelfde premie betalen en hetzelfde opbouwpercentage krijgen. Dit systeem wordt niet meer toegepast in het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen.

Eigen Risico Beoordeling (ERB) (hoofdstuk 3)
Integrale beoordeling waarin het pensioenfonds analyseert of risico's voldoende worden beheerst en of de bedrijfsvoering integer en beheerst is.

ESG (hoofdstuk 6, Verantwoording en toezicht)
(in het Engels aangeduid als *Environmental, Social en Governance-criteria*)
Criteria op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur.

Franchise (Kerncijfers en begrippenlijst)
Het bedrag dat bepaalt vanaf welk deel van het loon pensioenopbouw plaatsvindt.

Financieel Toetsingskader (FTK) (hoofdstuk 1, begrippenlijst)
Het financieel toetsingskader is onderdeel van de Pensioenwet en stelt voorschriften aan premiehoogte en de omvang van de aan te houden reserves.

Gedempte kostendekkende premie (hoofdstuk 1)
Dit is de kostendekkende premie die is vastgesteld uitgaande van een vorm van demping op basis van een methode om grote fluctuaties in de hoogte van de pensioenpremie te voorkomen. Zie ook de algemene definitie van 'kostendekkende premie'.

Haalbaarheidstoets (hoofdstuk 1)
PMT is verplicht jaarlijks een zogenoemde haalbaarheidstoets uit te voeren. Met deze toets wordt bepaald of - binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen - de verwachte pensioenresultaten worden behaald in verschillende economische scenario's over een periode van zestig jaar. Worden de grenzen overschreden, dan moet PMT met sociale partners in overleg treden over eventuele maatregelen.

Herstelplan (hoofdstuk 1, begrippenlijst)
In een herstelplan staat hoe de dekkinggraad zich gedurende de herstelperiode ontwikkelt om aan het einde van de voorgeschreven periode weer te voldoen aan de vereiste dekkinggraad.

Hoogrentende waarden (hoofdstuk 5, begrippenlijst)
Vastrentende waarden met een hoger risico, ook wel 'high yield' genoemd. Zie ook 'vastrentende waarden'.

Impactinvesteringen (Voorwoord, hoofdstuk 6)
Dit zijn 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 als het voorkomen van maatschappelijke problemen.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

● Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Indexatie / toeslagverlening (hoofdstuk 1, 2, 4, 7, Verantwoording en toezicht, begrippenlijst)

Het verhogen door het pensioenfonds van de al opgebouwde pensioenrechten voor het behoud van koopkracht. De pensioenuitkeringen worden dan periodiek – doorgaans jaarlijks – aangepast aan de stijging van het loon- of prijsniveau (inflatie). PMT maakt gebruik van de prijsindex. Bij PMT geldt een voorwaardelijke toeslagverlening: afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds bekijkt PMT jaarlijks of (gedeeltelijke) toeslagverlening kan plaatsvinden.

ISAE 3402 (hoofdstuk 3, 5, 8, Verantwoording en toezicht)

International Standard for Assurance Engagements: internationaal geaccepteerde auditingstandaard van het American Institute of Certified Public Accountants (aicpa). Met een ISAE 3402-verklaring wordt aangegeven dat het interne beheersproces adequaat is vormgegeven.

Invaren (2025 in vogelvlucht, hoofdstuk 2, 3, 5, 8, 9, 10, Verantwoording en toezicht)

Het overzetten van bestaande (in het verleden opgebouwde) pensioenaanspraken- en rechten naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen.

Kostendeekkende premie (hoofdstuk 1, 8, begrippenlijst)

De premie die nodig is voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen, de opslag voor het in stand houden van het vereiste eigen vermogen, een kostenopslag en (eventueel) een premie voor voorwaardelijke toeslagverlening.

Matchingportefeuille (hoofdstuk 1, 5, begrippenlijst)

Om de overrendementsdoelstelling van 1,5% voor de totale portefeuille te kunnen realiseren, hebben we de beleggingsportefeuille verdeeld in een matching- en een returnportefeuille. De matchingportefeuille heeft als doel om de verplichtingen te volgen en de beoogde renteafdekking te leveren en heeft daarom geen overrendementsdoel. Met deze portefeuille werken we aan het vermogen voor het nominale pensioen. Deze beleggingen hebben daarom een relatief laag risico en een beperkt verwacht rendement.

De matchingportefeuille bevat beleggingen die – net als de pensioenverplichtingen – in waarde stijgen als de rente daalt. Dit is nodig om het renterisico te beperken. Zie verder ook het begrip ‘returnportefeuille’.

Netto profijt (hoofdstuk 2)

Het verschil tussen de marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkering en de marktwaarde van de toekomstige premie-inleg.

Opbouwpercentage (Kerncijfers, begrippenlijst)

Het opbouwpercentage is het percentage van de pensioengrondslag waarmee per deelnemings-/of dienstjaar de op te bouwen pensioenaanspraak wordt vastgesteld.

Overrendement (hoofdstuk 1, 5, begrippenlijst)

Ons beleggingsbeleid is gebaseerd op de belangrijkste doelstelling van PMT: het nu en in de toekomst kunnen uitkeren van zoveel mogelijk waardeverste pensioenen. We stellen elk jaar vast welk vermogen er nodig is om aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Ons beleggingsbeleid is sinds 2015 gericht op het behalen van voldoende rendement om aan de verplichtingen (gewaardeerd op marktwaarde en UFR) te kunnen voldoen, plus een stukje rendement: dit heet overrendement.

Voor dit overrendement hanteren we een lange termijn doelstelling van gemiddeld 1,5% per jaar. Dit betekent dat het rendement op de beleggingen op lange termijn jaarlijks gemiddeld 1,5% hoger moet zijn dan de verandering van de verplichtingen, gewaardeerd op **markt**waarde van de verplichtingen (voor de verandering van de actuele dekkingsgraad in enig jaar is de waarde van de verplichtingen op basis van de rts (incl. UFR) van belang).

We hebben deze doelstelling onderbouwd met een Asset Liability Management (ALM) studie en gebaseerd op de financiële situatie van het fonds en de economische omgeving. Bij een lage dekkingsgraad kunnen we overrendement alleen aanwenden voor het herstel van de dekkingsgraad en de buffer.

Wanneer de financiële positie verbetert, kan overrendement in toenemende mate ook bijdragen aan een toeslagverlening (indexatie).

Hoewel de term ‘overrendement’ de indruk geeft dat het rendement altijd positief is, kan het ook gebeuren dat het extra rendement niet wordt gehaald. Op korte en middellange termijn kunnen er grote verschillen zijn. In het bijzonder over een periode van structurele rentedaling zullen we de doelstelling waarschijnlijk niet halen en hebben we te maken met negatieve rendementen. Dat wordt ‘negatief overrendement’ genoemd.

Partnerpensioen / nabestaandenpensioen (Kerncijfers, hoofdstuk 2, 3, 4, begrippenlijst)

Levenslange uitkering aan een nabestaande partner, vanaf het overlijden van de deelnemer.

Pensioengrondslag (begrippenlijst)

Het op hele euro's naar boven afgeronde deel van het pensioengevend jaarsalaris tot aan de salarissgrens minus de franchise. Indien de franchise gelijk is aan of hoger dan het pensioengevend jaarsalaris wordt de pensioengrondslag op nul gesteld.

Pensioenopbouw (hoofdstuk 1, begrippenlijst)

Het bedrag c.q. percentage waarmee jaarlijks pensioen wordt opgebouwd voordat het tot uitkering komt.

Premiedekkingsgraad (hoofdstuk 1 en begrippenlijst)

De premiedekkingsgraad geeft aan in hoeverre de feitelijk betaalde premie in een jaar voldoende is om de nieuwe pensioenopbouw te financieren. Een premiedekkingsgraad van 100% betekent zodoende dat voor elke euro kosten van inkoop van de opbouw er één euro premie wordt betaald. De berekening van de premiedekkingsgraad vindt als volgt plaats: het quotiënt van enerzijds de feitelijk betaalde premie (na aftrek van kosten) en anderzijds de actuariel benodigde premie op basis van de actuele rentetermijnstructuur (RTS).



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

● Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Prijsindex (hoofdstuk 1 en begrippenlijst)

Het peil van de prijzen op 1 juli van enig jaar ten opzichte van 1 juli van het daaraan voorafgaande jaar, blijkens de CBS-opgave van de consumenten prijsindex voor alle huishoudens (afgeleid).

Private equity (hoofdstuk 5)

Beleggingscategorie waarbij wordt geïnvesteerd in aandelen van niet-beursgenoteerde bedrijven.

Prudent person principle / prudentie (hoofdstuk 5, Verantwoording en toezicht)

Op grond van de prudent person regel in artikel 135 Pensioenwet moeten pensioenfondsen beleggen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden. Dit wordt ook wel 'goed huisvaderschap' genoemd: pensioenfondsen moeten de ingelegde premies op een zorgvuldige manier beleggen.

Rekenrente (hoofdstuk 1, 2)

De door DNB gepubliceerde rente op basis waarvan de waarde van de voorziening pensioenverplichting wordt berekend.

Rendement (Voorwoord,, hoofdstuk 1, 2, 5, 6, 7, 8, 10, Verantwoording en toezicht, begrippenlijst)

De directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Dit kan zijn rente (bij obligaties), dividend (bij aandelen) of de vermeerdering of vermindering van de marktwaarde van de bezittingen van een pensioenfonds.

Rendementsportefeuille (hoofdstuk 2, 10)

Het deel van de totale beleggingsportefeuille dat in het nieuwe pensioenstelsel gericht is op het behalen van een zo goed mogelijk rendement passend binnen de risicohouding. In het oude pensioenstelsel werd dit de returnportefeuille genoemd. Zie verder ook beschermingsportefeuille.

Rentetermijnstructuur (RTS) (hoofdstuk 1, begrippenlijst)

Grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. De Nederlandsche Bank (DNB) publiceert elke maand de RTS (gebaseerd op de swapcurve) ten behoeve van de berekening van de hoogte van de verplichtingen door de Nederlandse pensioenfondsen.

Returnportefeuille (hoofdstuk 1, 5)

Om de overrendementsdoelstelling van 1,5% voor de totale portefeuille te kunnen realiseren, hebben we de beleggingsportefeuille verdeeld in een matching- en een returnportefeuille. Met de returnportefeuille werkt PMT aan het vermogen voor een waardevast pensioen. Het toekennen van eventuele toeslag (indexatie) hangt (onder normale economische omstandigheden) dus nauw samen met de ontwikkeling van deze portefeuille. Het verwachte rendement op deze beleggingen is hoger dan het verwachte rendement op de matchingportefeuille. Daar staat een hoger risico tegenover. PMT beperkt dit risico door de beleggingen te verdelen over verschillende vermogensclusters: vastgoed, hoogrentende waarden en aandelen. Deze clusters hebben een eigen overrendementdoelstelling. Het cluster onroerend goed heeft een doelstelling van 2,5%, het hoogrentend cluster 2,0% en het cluster aandelen moet een overrendement van 3,0% behalen. Zie verder ook 'matchingportefeuille'.

Risicomanagement (Voorwoord, 2025 in vogelvlucht, hoofdstuk 2, 4, 5, 8, Verantwoording en toezicht, Over PMT)

Het doel van integraal risicomanagement is een integere, beheerste bedrijfsvoering. Risicomanagement draagt bij aan een effectieve beheersing van de risico's die van invloed kunnen zijn op het realiseren van de doelstellingen van een pensioenfonds.

Solidariteitsreserve (2025 in vogelvlucht, hoofdstuk 2)

Collectieve buffer in de solidaire premieregeling die wordt ingezet om pensioenuitkeringen te stabiliseren en risico's collectief te delen. Het doel is om pensioenverlagingen te voorkomen en pensioenen stabiel te maken.

Stakeholders (hoofdstuk 2, Verantwoording en toezicht)

Het woord stakeholders betekent belanghebbenden. Het wordt gebruikt voor personen of organisaties die invloed kunnen uitoefenen op de organisatie en/of het beleid van het pensioenfonds.

Systematische Integriteitsrisico Analyse (SIRA) (hoofdstuk 8)

Risicoanalyse op de integriteitsrisico's die PMT loopt.

Toeslagverlening / indexatie (hoofdstuk 1, 2, 7, Verantwoording en toezicht, begrippenlijst)

Het verhogen door het pensioenfonds van de al opgebouwde pensioenrechten voor het behoud van koopkracht. De pensioenuitkeringen worden dan periodiek – doorgaans jaarlijks – aangepast aan de stijging van het loon- of prijsniveau (inflatie). PMT maakt gebruik van de prijsindex. Bij PMT geldt een voorwaardelijke toeslagverlening: afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds bekijkt PMT jaarlijks of (gedeeltelijke) toeslagverlening kan plaatsvinden.

Transitie-FTK (hoofdstuk 1)

Het financieel toetsingskader (FTK) is onderdeel van de Pensioenwet en stelt voorschriften aan premiehoogte en de omvang van de aan te houden reserves. Tot de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel moeten pensioenfondsen zich aan de regels van het FTK houden. In de periode voorafgaand aan de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel mogen pensioenfondsen, die voornemens zijn om in te varen, zich aan soepelere regels houden rondom het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen en het verlagen van de indexatiedrempel en de eis voor toekomstbestendig indexeren.

Transitieplan (hoofdstuk 2)

Document waarin sociale partners (werkgevers en werknemers) vastleggen hoe de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel plaatsvindt en welke uitgangspunten daarbij gelden.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

● Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Ultimate Forward Rate (UFR) (hoofdstuk 1, begrippenlijst)

De Ultimate Forward Rate is een risicovrije rekenrente voor langjarige contracten, waarin wegens de lange looptijd onvoldoende handel bestaat. Een Nederlandstalige benaming zou kunnen zijn de 'langstetermijnrente'.

Vastrentende waarden (hoofdstuk 5, begrippenlijst)

Beleggingen waarvan de periodieke betalingen in de vorm van rente en aflossing contractueel zijn vastgelegd. De bekendste voorbeelden zijn obligaties van overheden (staatsobligaties) en bedrijven (bedrijfsobligaties).

Verplichtingen (hoofdstuk 1, 2, 3, 5, begrippenlijst)

Het bedrag dat een pensioenfonds in kas moet hebben om nu en in de toekomst alle (opgebouwde) pensioenen te kunnen betalen. Een pensioenfonds moet genoeg geld hebben om op lange termijn deze verplichtingen te kunnen nakomen.

Verplichtstelling (Profiel PMT, hoofdstuk 4, 5)

Regeling waarbij sociale partners uit een bedrijfstak aan de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid vragen alle werknemers uit die bedrijfstak verplicht aan te laten sluiten bij een pensioenfonds uit de bedrijfstak.

Voorziening pensioenverplichtingen (VPV) (hoofdstuk 1)

Het bedrag dat bij een pensioenfonds aanwezig moet zijn om samen met de in de toekomst nog te ontvangen premies aan de reeds bestaande pensioenverplichtingen te kunnen voldoen. Het betreft de contante waarde van alle verwachte toekomstige pensioenuitkeringen voortvloeiend uit de aanspraken van zowel actieven en gewezen deelnemers als pensioengerechtigden. In wettelijke context wordt hiervoor ook wel de term technische voorziening gebruikt. Het betreft de contante waarde van alle verwachte toekomstige pensioenuitkeringen voortvloeiend uit de aanspraken van zowel actieven en gewezen deelnemers als pensioengerechtigden. In wettelijke context wordt hiervoor ook wel de term technische voorziening gebruikt.

Wet toekomst pensioenen (Wtp) (Profiel PMT, 2025 in vogelvlucht, hoofdstuk 1, 2, 3, 4, 5, 7, 8, 9, 10, Verantwoording en toezicht, over PMT, begrippenlijst)

Wet die per 1 juli 2023 in werking is getreden en is gericht op de herziening van de tweede pijler van het pensioenstelsel, als uitwerking van het Pensioenakkoord van juni 2019 tussen kabinet en sociale partners (werknemer- en werkgevers-organisaties). De tweede pensioenpijler bevat de aanvullende pensioenen die mensen opbouwen in het kader van hun loopbaan als werknemer via een bedrijfstakpensioenfonds.

Z-score (hoofdstuk 5)

Een maatstaf voor de mate waarin het werkelijk rendement van een pensioenfonds afwijkt van het rendement van de door het bestuur vastgestelde normportefeuille. Een positieve z-score geeft aan dat het rendement hoger was dan dat van de normportefeuille. De performancetoets betreft de cumulatieve Z-score over de laatste 5 jaar.

Zuivere kostendekkende premie (hoofdstuk 1)

Hiermee wordt de premie bedoeld die nodig is om de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst in dat jaar en voor de langere termijn na te komen. Deze premie bestaat kort samengevat uit de actuariael benodigde premie voor de inkoop van het onvoorwaardelijk deel van de uit de pensioenovereenkomst voortvloeiende pensioenverplichting, een opslag voor solvabiliteit en een opslag voor uitvoeringskosten. Zie ook 'gedempte kostendekkende premie'.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Sustainable Finance Disclosure Regulation
(SFDR) Rapportage

Colofon

SFDR-rapportage



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

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 Pensioenfonds Metaal & Techniek (PMT)
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): OXKGMQXUUQHQBHNHWH53

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 duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __%	☒ Het product promootte ecologische/ sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 18,21% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon



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

De beleggingen van PMT hebben invloed op de reële economie en op de samenleving. Daarom houdt PMT rekening met de invloed van zijn beleggingskeuzes op de wereld. Daarnaast gelooft PMT dat alleen beleggingen die rekening houden met ESG-factoren¹ op lange termijn rendabel zijn. Dit komt omdat schadelijke gevolgen van economische activiteit niet voor onbepaalde tijd op mens, maatschappij en milieu afgewenteld kunnen worden. PMT integreert daarom ESG factoren in zijn beleggingskeuzes.

PMT heeft de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. PMT beperkt negatieve effecten van beleggingen door alleen te beleggen in bedrijven, vastgoed en landen die relatief goed presteren ten aanzien van ESG-factoren. Om dit te waarborgen gebruikt PMT twee instrumenten bij het maken van een beleggingsportefeuille, ook wel **portefeuilleconstructie** genoemd. Ten eerste sluit PMT bepaalde landen, sectoren of individuele bedrijven uit op basis van het uitsluitingsbeleid. Deze ongewenste activiteiten waren geen onderdeel van de beleggingen van PMT in het jaar 2025.² Het actuele overzicht van alle uitsluitingsgronden is te vinden in het **uitsluitingsbeleid** van PMT. Daarnaast weegt PMT ESG-criteria mee in zijn beleggingsbeslissingen. Dit wordt ESG-integratie genoemd. Hiervoor geldt dat PMT in 2025 hoofdzakelijk heeft belegd in ondernemingen en landen die op basis van ESG-indicatoren van externe dataproviders relatief beter hebben gescoord dan gemiddeld.
2. PMT 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 onze 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. PMT voert engagement over uiteenlopende onderwerpen, waaronder sociale en ecologische risico's. In 2025 heeft PMT weer dialogen gevoerd op door PMT geprioriteerde onderwerpen, de voortgang gemonitord en bij onvoldoende voortgang escalatiestappen genomen. Ook heeft PMT gestemd op aandeelhoudersvergaderingen op ESG-onderwerpen.

3. PMT beoogt positieve impact op ecologische en sociale thema's te realiseren middels **impactinvesteringen**, in de energietransitie, innovatie in Europa, circulaire economie, betaalbare huisvesting en de gezondheidszorg.³ 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 € 3.651 miljoen. Het percentage beleggingen dat bijdraagt aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (SDI-meting) bedroeg in 2025: 21,3%.

4. PMT wil negatieve impact op ecologische thema's verminderen door bij te dragen aan het **beperken van de opwarming van de aarde** tot maximaal 1,5-graden. Dit sluit aan bij de doelen uit 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 PMT zich weer ingespannen om 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 de SFDR.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

PMT 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 op de volgende pagina.

Meer informatie over deze duurzame ambities is opgenomen in het [PMT Verantwoord Beleggen beleid](#).

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

¹ ESG-factoren zijn factoren die betrekking hebben op milieu, mens en maatschappij, en goed ondernemingsbeheer. Hierbij staat de E voor Environmental (ecologisch), de S voor Social (sociaal) en de G voor Governance (goed ondernemingsbestuur).

² 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.

³ PMT 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 netwerkmogelijkheden aan investeerders wereldwijd.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon

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.	PMT sluit bepaalde landen, sectoren of individuele bedrijven uit op basis van het uitsluitingsbeleid . Dit beleid is van toepassing op alle beleggingen van PMT 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.	De lijst is in 2024 correct vastgesteld en gecommuniceerd.	De lijst is vastgesteld en gecommuniceerd.
	2	De gewogen gemiddelde Morgan Stanley Capital International (MSCI) IVA ESG score (aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles).	PMT 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 ⁴ gemeten of een bedrijf, land, of vastgoed voldoet aan de ESG-eisen die PMT hanteert. Om te meten of de ecologische en sociale kenmerken worden verwezenlijkt, zijn de duurzaamheidsindicatoren gebruikt zoals beschreven in de voorgaande kolom.	Dit bedroeg voor de aandelenportefeuilles 6,95 en voor de bedrijfsobligatie-portefeuilles 7,33. ⁵	Dit bedroeg voor de aandelenportefeuilles 7,01 en voor de bedrijfsobligatie-portefeuilles 7,30. ⁶	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 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.		Zie tabel 1.1	Zie tabel 1.1	De scores zijn nagenoeg gelijk gebleven.
	4	GRESB-score van de vastgoedbeleggingen.		De GRESB score van de beleggingen in Nederlands direct vastgoed was 81 en daarmee 3 sterren (van in totaal vijf sterren).	De GRESB score van de beleggingen in Nederlands direct vastgoed was 81 en daarmee 3 sterren (van in totaal vijf sterren).	De scores zijn gelijk gebleven.

4 De GRESB score is een maatstaf om de ESG-prestaties van vastgoed- en infrastructuurfondsen te beoordelen.
5 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](#).
6 Idem.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon

Gepromote kenmerken	#	Duurzaamheids-indicator	Toelichting	2025	2024	Observaties
Invloed uitoefenen via actief aandeel-houderschap (engagement en stemmen)	5	Het aantal bedrijven waarmee een engagementtraject is aangegaan.	PMT heeft het aantal bedrijven waarmee een engagementtraject is aangegaan gemeten. Het causale verband tussen engagement door PMT en veranderingen bij bedrijven in de reële economie kan niet exact worden vastgesteld. PMT heeft gemonitord hoe bedrijven waarmee engagement wordt gevoerd zich ontwikkelen en of zij zich bewegen richting de doelstellingen die PMT voor het engagement heeft gezet. Als het bedrijf geen maatregelen kon of wilde nemen om te verbeteren, dan kon PMT besluiten om na een vooraf vastgestelde periode tot uitsluiting over te gaan. PMT rapporteert transparant over de voortgang van alle engagementtrajecten op zijn website .	Het aantal bedrijven waarmee engagement is gevoerd bedroeg in totaal 173. Voor een overzicht per programma, zie tabel 1.2.	Het aantal bedrijven waarmee engagement is gevoerd bedroeg in totaal 176. Voor een overzicht per programma, zie tabel 1.2.	Het aantal bedrijven dat onderdeel uitmaakte van een van de engagementprogramma's is nagenoeg gelijk gebleven.
	6	Aantal stemmen uitgebracht op ESG-onderwerpen.	PMT heeft een op maat gemaakt stembeleid . Daarnaast heeft PMT de mogelijkheid om via zijn stemrecht lopende engagementtrajecten kracht bij te zetten. PMT rapporteert op de website over alle uitgebrachte stemmen. Daar staat ook een overzicht van de meest significante stempunten, waarbij is afgeweken van het managementadvies.	Het aantal stemmen bedroeg 21.810.	Het aantal stemmen bedroeg 29.926.	Het aantal uitgebrachte stemmen is in 2025 lager dan in 2024.
Impact-investeringen, met een bijdrage aan de SDG's	7	Het bedrag en de gerealiseerde impact wordt gemeten.	PMT heeft een doelstelling van € 4 miljard aan impactinvesteringen in zijn portefeuille per 2025.	€ 3.651 miljoen	€ 2.874 miljoen.	Tot nu toe is € 4.616 miljoen gecommiteerd aan impact-investeringen. We hebben geen directe invloed op het tempo waarmee fondsen het gecommiteerde geld investeren. Van dit bedrag is eind 2025 € 3.651 miljoen daadwerkelijk belegd. Dit is circa 4,3% van het totaal belegd vermogen.
	8	Percentage beleggingen dat bijdraagt aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (SDI-meting).	Elk jaar wordt berekend welk percentage van de beleggingsportefeuille is belegd in SDI's. Deze zogeheten 'SDI-exposure' wordt opgenomen in PMT's jaarverslag.	21,3%	18,7%	Het percentage beleggingen dat bijdraagt aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN is in 2025 hoger dan in 2024.
	9	Meting absolute en relatieve CO ₂ voetafdruk in de aandelen- en bedrijfsobligatie-portefeuilles.	PMT's klimaatactieplannen beschrijven per beleggingscategorie de ambities en doelstellingen, de maatregelen die PMT implementeert, en wat PMT nog te doen staat. In het verantwoord beleggen jaarverslag rapporteert PMT 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 1.548.724 tCO ₂ e. De absolute uitstoot van de aandelenportefeuilles bedroeg 508.239 tCO ₂ e. Voor de bedrijfsobligatie-portefeuilles was dit 1.040.485 tCO ₂ e.	De absolute CO ₂ -uitstoot van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles samen bedroeg 1.211.716 tCO ₂ e. De absolute uitstoot van de aandelen-portefeuilles bedroeg 570.673tCO ₂ e. Voor de bedrijfsobligatieportefeuilles was dit 641.043tCO ₂ e. ⁷	De absolute uitstoot van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille is in 2025 hoger dan in 2024. Dit komt voornamelijk doordat er meer data beschikbaar is gekomen voor het toewijzen van CO ₂ e-uitstoot aan bedrijven in de portefeuille.

7 Deze cijfers wijken af van de rapportage van vorig jaar (referentieperiode 2024). Wegens voortschrijdend inzicht zijn de cijfers gecorrigeerd op basis van een herberekening.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon

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	37,82	39,05
	Democracy Index	0-100	0 = laagste niveau van democratie 100 = hoogste niveau van democratie	62,12	63,11
Sociale ontwikkeling	Human Development Index	0-100	0 = laagste ontwikkelingsniveau 100 = hoogste ontwikkelingsniveau	76,38	77,56
Milieurisico	Vulnerability Index	0-100	0 = niet kwetsbaar 100 = kwetsbaar	39,29	39,41
	Readiness Index	0-100	0 = niet gereed 100 = volledig voorbereid	40,38	40,99
	De Climate Change Performance Index**	0-100	0 = minimale inspanning tegen klimaatverandering 100 = maximale inspanning tegen klimaatverandering	55,03	55,34 ⁸

* 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.

8 Dit cijfer wijkt af van de rapportage van vorig jaar (referentieperiode 2024), doordat beide jaren zijn herberekend volgens een aangepaste CCPI-methodologie. De CCPI-indicator neemt nu alleen de landen mee die verantwoordelijk zijn voor het grootste deel van de wereldwijde uitstoot.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon

Tabel 1.2. Het aantal bedrijven dat in 2025 en 2023 onderdeel uitmaakte van een van de engagementprogramma's was als volgt:⁹

Engagementthema	Aantal ondernemingen 2025	Aantal ondernemingen 2024
Biodiversiteit	24	11
Energietransitie	57	52
Incidenten & controverses	61	77
Mensenrechten en Arbeidsrechten	23	23
Nederlandse Beurgenoteerde Ondernemingen	8	8
Arbeidstransitie & Automatisering ¹⁰	–	5
Totaal	173	176

...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?

PMT heeft een minimaal commitment van 10% naar duurzame beleggingen, zoals gedefinieerd onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). PMT gebruikt de SDI-meting als basis voor de berekening van het aandeel duurzame beleggingen. Met de duurzame beleggingen van de pensioenregeling van PMT, beoogt PMT bij te dragen aan de SDG's. De bijdrage aan SDG's wordt over de hele beleggingsportefeuille van PMT gemeten. Dit betreft voor een deel impactinvesteringen, en voor een ander deel de overige beleggingen die aan SDG's bijdragen. De doelstellingen zijn hieronder omschreven.

Impact beleggingen

PMT heeft als doelstelling om per 2025 minstens € 4 miljard aan impactbeleggingen in zijn portefeuille te hebben. In 2030 heeft PMT de doelstelling 7% van de totale beleggingsportefeuille gecommitteerd te hebben aan impactinvesteringen, dit is geschat ca. € 6,5 miljard. In 2025 had PMT € 3.651 miljoen aan impactbeleggingen in zijn portefeuille.¹¹

- De vijf impactthema's zijn:
- Klimaat en natuur**
 - Energietransitie, bijdrage aan SDG 7 en 13
 - Circulaire economie, bijdrage aan SDG 12
 - Europa**
 - Innovatie in Europa, bijdrage aan SDG 8 en 9
 - Huisvesting en gezondheid**
 - Betaalbare huisvesting, bijdrage aan SDG 11
 - Gezondheidszorg, bijdrage aan SDG 3

Deze impactthema's kennen een link naar de SDG's; door impact beleggingen te doen in deze thema's heeft PMT beoogd een bijdrage te leveren aan de SDG's. Deze beleggingen worden middels de private equity, infrastructuur en vastgoedportefeuilles gedaan. De bijdrage aan de SDI's is handmatig berekend met input van de portefeuillemanagers. Over de bijdrage wordt jaarlijks gerapporteerd in het verantwoord beleggen jaarverslag.

Overige bijdrage aan Sustainable Development Goals

Naast het beleggen in specifieke impactthema's, heeft PMT beleggingen die in bredere zin bijdragen aan de SDG's. Deze beleggingen hebben een grote variëteit aan duurzame doelstellingen zoals alternatieve energie, energie efficiëntie, duurzaam water en preventie van vervuiling, sanitaire voorzieningen, betaalbare huisvesting, Midden en Klein Bedrijf (MKB) financiering en educatie. De bijdrage aan SDG's is over de hele beleggingsportefeuille van PMT gemeten. De SDI-meting voor de liquide portefeuilles¹² is grotendeels uitgevoerd met behulp van externe data (MSCI Sustainable Impact Metrics en Green Bond exposure). Voor de illiquide portefeuilles¹³ is dit handmatig door de portefeuillemanagers berekend. Het SDI-percentage bedroeg in 2025: 21,3%.

⁹ Bedrijven kunnen in meerdere engagementprogramma's voorkomen.
¹⁰ Het programma Arbeidstransitie & Automatisering werd in 2024 afgesloten.
¹¹ Dit is circa 4,3% van het totaal belegd vermogen ultimo 2025.
¹² Een voorbeeld van een liquide portefeuille is de aandelenportefeuille.
¹³ Voorbeelden van illiquide portefeuilles zijn de private equity en vastgoedportefeuille.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

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

De duurzame beleggingen van PMT hebben rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in Bijlage 1 van de SFDR gedelegeerde verordening. Deze bijlage specificeert wat de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zijn aan de hand van 18 verplichte indicatoren (ook wel *Principal Adverse Impact* (PAI) indicatoren genoemd). De meeste van deze indicatoren zijn van toepassing op ondernemingen (14). Daarnaast zijn er twee indicatoren gespecificeerd voor beleggingen in staatsobligaties, en twee indicatoren voor vastgoed. Aanvullend heeft PMT twee indicatoren geselecteerd die van toepassing zijn op ondernemingen. Hoe de duurzame beleggingen van de pensioenregeling rekening hebben gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren verschilt per beleggingscategorie:

- **Beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties:** De 14 verplichte indicatoren en 2 aanvullende indicatoren die van toepassing zijn op bedrijven variëren van ecologische indicatoren zoals de uitstoot van ondernemingen waarin is belegd, tot sociale indicatoren zoals de loonkloof tussen man en vrouw bij ondernemingen waarin is belegd. Al deze indicatoren worden (direct of indirect) onderliggend meegenomen in de *MSCI IVA ESG* rating, de *MSCI Low Carbon Transition* score, en de aanvullende screening van PMT voor de aandelenportefeuille met drempelwaarden die zich richten op thema's die PMT heeft geprioriteerd, zoals de energietransitie, de arbeidstransitie en biodiversiteit. PMT heeft alleen belegd in ondernemingen die op voornoemde criteria een score hebben die boven de door PMT gehanteerde ondergrens uitkomt.

- **Private equity:** Voor de 14 verplichte en 2 aanvullende indicatoren die van toepassing zijn op ondernemingen, is er voor beleggingen in private equity slechts beperkt data beschikbaar. Er is een uitvraag gedaan bij de private equity vermogensbeheerders naar de indicatoren voor ongunstige effecten. De resultaten van deze uitvraag laten zien dat er momenteel weinig tot geen relevante data beschikbaar is, gezien het voor financiële marktdeelnemers met minder dan 500 werknemers niet verplicht is om te rapporteren over de indicatoren. Indirect worden de belangrijkste ongunstige effecten meegenomen doordat er een strikte ESG-toets plaatsvindt bij de selectie van vermogensbeheerders voor de private equity beleggingen die onderdeel zijn van de pensioenregeling van PMT. Deze managers is gevraagd een verantwoord beleggen beleid te hebben en hierover te rapporteren.
- **Staatsobligaties:** De twee verplichte indicatoren voor staatsobligaties, namelijk de broeikas-gasemissies van landen waarin is belegd en het aantal landen waarin is belegd waar schending van sociale rechten plaatsvindt, zijn onderliggend meegenomen in de ecologische en sociale indices die worden gebruikt voor het ESG-landenraamwerk (namelijk de *Notre Dame –Global Adaptation Initiative* (ND-GAIN) index, *Climate Change Performance Index* (CCPI), *Democracy Index*, *Corruption Perception index*, en de *Human Development Index* (HDI)). PMT vindt het namelijk belangrijk dat de overheden waaraan geld wordt uitgeleend zich verantwoord ontwikkelen. Om te beoordelen of dat zo is, zijn landen in opkomende markten beoordeeld aan de hand van ecologische en sociale factoren via bovengenoemde indices, waarbij geldt dat overheden boven een bepaalde ondergrens moeten uitkomen om in de portefeuille te komen.
- **Vastgoed en hypotheek:** Een van de verplichte indicatoren voor vastgoedgerelateerde beleggingen gaat over vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen. In dit type vastgoed belegt PMT niet, waardoor deze indicator niet van toepassing is. De andere verplichte indicator voor vastgoedgerelateerde beleggingen gaat over de blootstelling aan energie-inefficiënt vastgoed. PMT heeft rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten door alleen beleggingen in vastgoed- en hypotheekportefeuilles als duurzaam te classificeren die voor een groot percentage bestaan uit objecten met een EPC label van C of hoger. Daarnaast is voor nieuwe fondsmanagers van vastgoed in Nederland, Europa en de VS deelname aan de *Global Real Estate Sustainability Benchmark* (GRESB) verplicht.¹⁴
- **Infrastructuur:** PMT heeft indirect de belangrijkste ongunstige effecten meegenomen doordat er een strikte ESG-toets plaatsvindt bij de selectie en monitoring van vermogensbeheerders voor de beleggingen in infrastructuur. De vermogensbeheerders werd gevraagd een verantwoord beleggen beleid te hebben en hierover te rapporteren.

¹⁴ De *Global Real Estate Sustainability Benchmark* (GRESB) is een onafhankelijke benchmark die vastgoedfondsen- en portefeuilles wereldwijd beoordeelt en vergelijkt op hun duurzaamheidsprestaties.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon

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

Details:

Voor de duurzame beleggingen geldt dat alle nieuwe contracten die worden afgesloten de geselecteerde vermogensbeheerders zich committeren aan de OESO-richtlijnen en/of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UNGP's). Daarnaast is voor de berekening van de duurzame beleggingen een aanvullende screening toegepast op beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties. Deze beleggingen worden getoetst aan de hand van een controversie screening op basis van meerdere MSCI datapunten. In deze screening wordt gekeken naar de volgende internationale standaarden: OESO-richtsnoeren, de UNGP's en de principes van de *United Nations Global Compact*. Beleggingen in een onderneming zijn alleen als duurzaam indien zij presteren boven de door PMT gehanteerde ondergrens betreffende deze internationale standaarden.

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?

PMT 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 14.¹⁵ 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.

PMT gaat ervan uit dat ondernemingen met een lage ESG-score verantwoordelijk zijn voor de grootste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Daarom belegt PMT niet in deze ondernemingen. In aanvulling daarop kijkt PMT 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 PMT om de belangrijkste ongunstige effecten op het milieu te beperken. Daarnaast heeft PMT sectoren en individuele ondernemingen uitgesloten. Hierbij gaat het om producten of diensten met een negatief effect op de maatschappij, zoals controversiële wapens^{16 17}.

¹⁵ Meer informatie over deze indicatoren is te vinden in de verklaring ongunstige effecten die op de website van PMT (rubriek 'Duurzaamheidsinformatie') is gepubliceerd.

¹⁶ Een verdere toelichting kan gevonden worden in het PMT Verantwoord Beleggen beleid.

¹⁷ De genoemde uitsluitingen worden gedaan op basis van data van externe dataproviders. Voor de volledigheid van de uitsluitingen is PMT afhankelijk van de volledigheid van de beschikbaar gestelde data.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon

Ook is PMT 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 PMT 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 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 PMT invloed uit te oefenen op de strategie van ondernemingen om de negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te beperken. Dat wil zeggen: PMT gaat in gesprek met bedrijven en stemt op aandeelhoudersvergaderingen. Op deze manier beoogt PMT invloed uit te oefenen op de bedrijven waarin het belegt. PMT heeft engagement gevoerd met ondernemingen waar zich misstanden voordoen en die internationale standaarden omtrent mensen- en arbeidsrechten onvoldoende naleven. Verder heeft PMT 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 PMT is de [verklaring](#) te vinden over hoe wordt omgegaan met de belangrijkste negatieve effecten van beleggingen. Ieder jaar voor 30 juni rapporteert PMT middels deze verklaring over de 18 verplichte indicatoren en twee geselecteerde optionele indicatoren.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025¹⁸

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Staatsobligaties Duitsland	Government	4,80%	Duitsland
Staatsobligaties Nederland	Government	3,11%	Nederland
EU obligaties	Government	2,41%	Europese Unie
Alphabet	Communications	1,19%	Verenigde Staten
Staatsobligaties Oostenrijk	Government	1,09%	Oostenrijk
Staatsobligaties Finland	Government	1,08%	Finland
Staatsobligaties Frankrijk	Government	0,99%	Frankrijk
NVIDIA	Technology	0,81%	Verenigde Staten
Apple	Technology	0,79%	Verenigde Staten
Microsoft	Technology	0,67%	Verenigde Staten
Amazon.com	Communications	0,66%	Verenigde Staten
Staatsobligaties Ierland	Government	0,65%	Ierland
Broadcom	Technology	0,60%	Verenigde Staten
Staatsobligaties België	Government	0,57%	België
Staatsobligaties Mexico	Government	0,53%	Mexico

¹⁸ Bij het bepalen van de top 15 grootste beleggingen is gekeken naar individuele posities die feitelijk het grootste waren in de pensioenregeling van PMT per ultimo 2025. Deze 15 grootste posities zijn veelal staatsobligaties.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

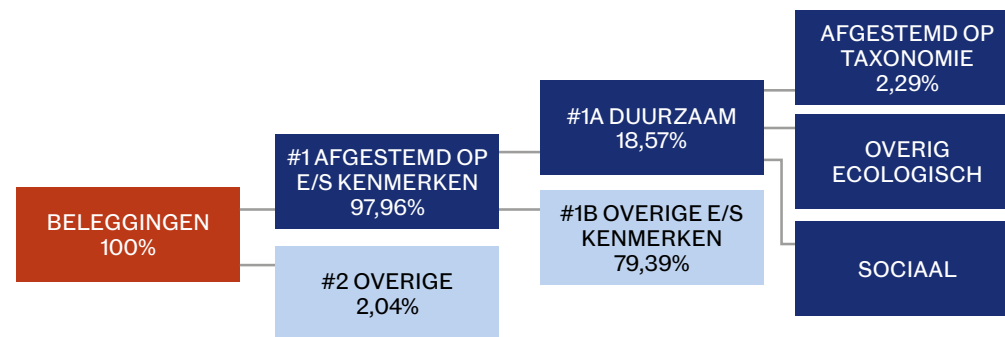
● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het percentage beleggingen dat in afstemming was met ecologische en sociale kenmerken bedroeg 97,96%. Hiervan bestond 18,57% uit duurzame beleggingen inclusief beleggingen afgestemd op taxonomie.



#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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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 Stichting Pensioenfonds Metaal & Techniek dragen bij aan de ecologische –of sociale kenmerken van de pensioenregeling (#1). Deze categorie bedroeg 97,96%.

Om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen, de beleggingsportefeuille te diversifiëren of om de beleggingsportefeuille op een efficiënte manier te beheren worden 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 per ultimo 2025 2,04%.



- Voorwoord
- Profiel PMT
- Kerncijfers
- Bestuursverslag
- Verantwoording en toezicht
- Over PMT
- Enkelvoudige jaarrekening 2025
- Geconsolideerde jaarrekening 2025
- Overige gegevens
- Begrippenlijst
- SFDR-rapportage
 - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage
- Colofon

In welke economische sectoren werd belegd?

De volgende tabel geeft op detailniveau weer in welke economische sectoren belegd is. Op deze manier is bijvoorbeeld te zien wat de blootstelling is naar subsectoren van de economie die inkomsten genereren uit exploratie, delving, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van transport, opslag en handel van fossiele brandstoffen. 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 (rond de 20%), illiquide beleggingen zoals vastgoed (rond de 8%), private equity (rond de 7%) en hypotheek (rond de 4%)¹⁹.

Economische sectoren	% Activa	Economische sectoren	% Activa	Economische sectoren	% Activa	Economische sectoren	% Activa
Commercial Banks & Capital Markets	11,14%	Electronic Components	0,73%	Aerospace & Defence	0,29%	Leisure Products	0,03%
Pharmaceuticals & Biotechnology	3,01%	Heavy Trucks & Construction & Farm Machinery	0,70%	Industrial Conglomerates	0,29%	Marine Transportation	0,03%
Interactive Media & Online Consumer Services	2,82%	Trading Companies & Distributors	0,60%	Electrical Equipment	0,27%	Oil & Gas Storage & Pipelines	0,03%
Semiconductors	2,44%	IT Consulting & Other Services	0,57%	Managed Health Care	0,26%	Health Care Technology & Services	0,02%
Telecommunications	2,28%	Multi-Utilities	0,57%	Public & Regional Banks	0,25%	Oil & Gas Equipment/Services	0,02%
Retail	1,95%	Semiconductor Equipment	0,55%	Commercial Support Services	0,24%	Education Services	0,01%
Real Estate	1,72%	Financial Exchanges	0,50%	Mining & Integrated Production	0,22%	Renewable Electricity	0,00%
Mortgage & Public Sector Finance	1,70%	Asset Management & Brokerage	0,49%	Industrial Support Services	0,22%	Development Banks	0,00%
Insurance	1,70%	Construction Materials	0,48%	Auxiliary Financial Services & Data	0,20%	Unknown	44,00%
Electronic Devices & Appliances	1,56%	Media	0,47%	Specialized Finance	0,18%		
Software & Diversified IT Services	1,56%	Leisure	0,46%	Rail Transportation	0,18%		
Health Care Equipment & Supplies	1,43%	Transportation Infrastructure	0,45%	Textiles & Apparel	0,15%		
Automobile	1,30%	Auto Components	0,43%	Paper & Forest Products	0,14%		
Beverages	1,24%	Restaurants	0,41%	Metals Processing & Production	0,13%		
Chemicals	1,18%	Construction	0,41%	Water and Waste Utilities	0,13%		
Gas and Electricity Network Operators	1,08%	Packaging	0,39%	Human Resource & Employment Services	0,11%		
Electric Utilities	1,03%	Research & Consulting Services	0,36%	Oil & Gas Exploration & Production	0,09%		
Industrial Machinery & Equipment	0,89%	Multi-Sector Holdings	0,32%	Oil & Gas Refining & Marketing	0,08%		
Food Products	0,88%	Integrated Oil & Gas	0,32%	Airlines	0,07%		
Digital Finance & Payment Processing	0,82%	Health Care Facilities & Services	0,31%	Furniture & Fittings	0,04%		
Household & Personal Products	0,73%	Air Freight & Logistics	0,31%	Road Transportation	0,03%		

¹⁹ Voor deze beleggingscategorieën is geen data beschikbaar op een dusdanig detail niveau.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon



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

De duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie waren per eind 2025 gebaseerd op omzet 2,29% gebaseerd op de gehele portefeuille inclusief staatsobligaties. Bij deze berekening is alleen gebruik gemaakt van gerapporteerde data.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen²⁰?

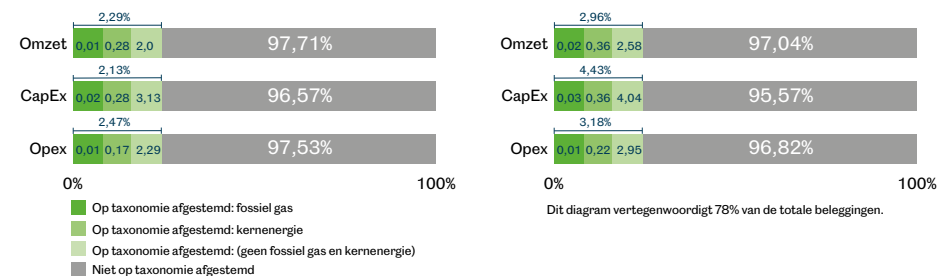
- ☒ Ja
- ☐ in fossiel gas²¹
- ☐ in kernenergie
- ☐ Nee

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.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram** alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van staatsobligaties* 2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* 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.

²⁰ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk oden aan de doelstellingen van de EU-taxonomie –zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

²¹ 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-taxonomie, zie de definitie onder voetnoot 19.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

- Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon

*Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.*

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

Het aandeel beleggingen per einde 2025 in transitie activiteiten betrof 0,12% en in faciliterende activiteiten 1,25%.

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 gebaseerd op omzet waren per eind 2025 2,29% en per eind 2024 was dit 1,88% gebaseerd op de gehele portefeuille inclusief staatsobligaties. Bij deze berekening is alleen gebruik gemaakt van gerapporteerde data.



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

PMT heeft een deel van de portefeuille gealloceerd naar duurzame beleggingen. Deze beleggingen dragen bij aan de SDG's middels impactbeleggingen en overige bijdrage aan SDG's in de portefeuille. Het behaalde percentage duurzame beleggingen bedroeg 18,21%. PMT heeft echter niet per thema een doelstelling gespecificeerd en heeft daarom ook niet de bijdrage aan ecologische en sociale doelstellingen separaat berekend.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

PMT heeft een deel van de portefeuille gealloceerd naar duurzame beleggingen. Deze beleggingen dragen bij aan de SDG's middels impactbeleggingen en overige bijdrage aan SDG's in de portefeuille. Het behaalde percentage duurzame beleggingen bedroeg 18,21%. PMT heeft echter niet per thema een doelstelling gespecificeerd en heeft daarom ook niet de bijdrage aan ecologische en sociale doelstellingen separaat berekend.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

● Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Rapportage

Colofon



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

De verwachte marktwaarde van derivaten en liquide middelen zijn opgenomen onder “#2 Overige”. Dit bedroeg per ultimo 2025 2,04%. Deze beleggingen zijn nodig om de portefeuille op een efficiënte manier te beheren en om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen. Bij deze instrumenten is er geen sprake van promotie van ecologische of sociale kenmerken.



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 PMT:

- PMT heeft in 2025 zijn beleggingen in impactinvesteringen vergroot. Zo heeft PMT onder meer geïnvesteerd in twee nieuwe investeringsfondsen, TPG Rise en Nordic Elevate die gericht zijn op innovatieve bedrijven in de energietransitie die willen bijdragen aan klimaatoplossingen. Daarnaast heeft PMT verdere investeringen gedaan in infrastructuurbeleggingen (zowel via private aandelen als via private schulden) gericht op de energietransitie. Tot slot is verder geïnvesteerd in betaalbare woningen. Met impactinvesteringen beoogt PMT een positieve bijdrage te leveren aan de maatschappij.
- PMT heeft selectiecriteria gehanteerd voor bedrijven en overheden, met als doel enkel te investeren in bedrijven en overheden die passen bij de duurzaamheidsambities van PMT. Bedrijven worden enkel opgenomen als deze de drempelwaarde behalen op verschillende indicatoren die de prestaties van een bedrijf meten op specifieke thema's, zoals de energietransitie, mensen- en arbeidsrechten en biodiversiteit.
- PMT heeft bij de selectie en monitoring van beheerders ook de prestaties op ESG aspecten meegewogen.
- PMT heeft engagement gevoerd op verschillende ecologische en sociale thema's. Hiermee heeft PMT zijn invloed als aandeelhouder aangewend om ondernemingen aan te zetten tot een duurzame strategie. PMT heeft daar waar passend 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 PMT 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.



Voorwoord

Profiel PMT

Kerncijfers

Bestuursverslag

Verantwoording en toezicht

Over PMT

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Overige gegevens

Begrippenlijst

SFDR-rapportage

Colofon

Colofon

Contact

Pensioenfonds Metaal en Techniek

Kijk op www.pmt.nl voor alle contactmogelijkheden.

 @pmt_pensioen

 facebook.com/pmtpensioen

Concept, vormgeving, illustratie en infographics

Proforma | visual identity, Rotterdam

(Paul Scholte, Toon Tesser)

Realisatie

Bestuursbureau Pensioenfonds Metaal en Techniek, Den Haag

© 2026