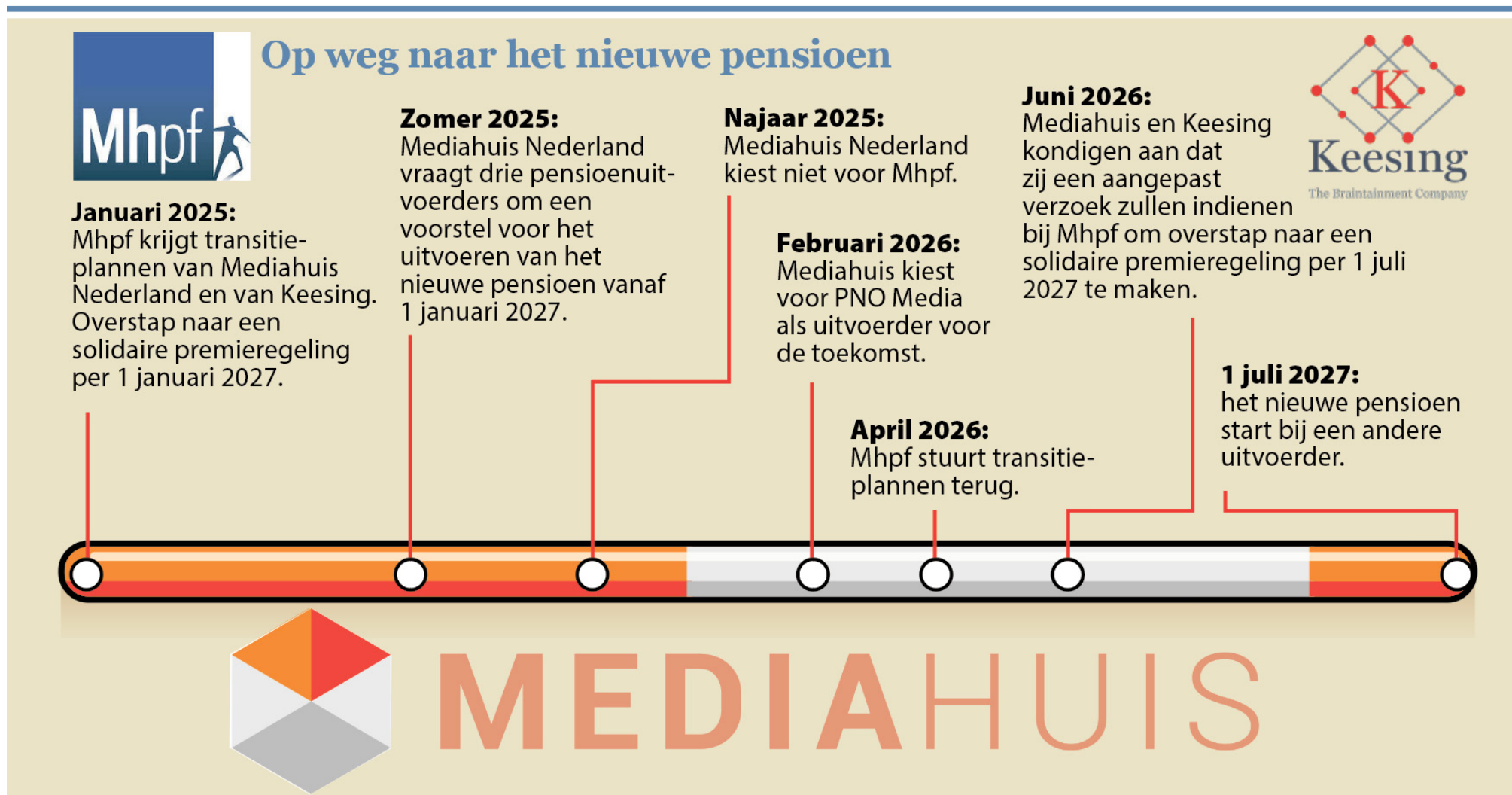


*Mediahuis Nederland wilde niet met ons fonds doorgaan*

# LATER OVER NAAR NIEUWE PENSIOEN

In 2025 bereidden we ons voor op de overstap naar een nieuw pensioen: een pensioen dat voldoet aan de Wet toekomst pensioenen (Wtp). De werkgevers Mediahuis Nederland en Keesing vroegen ons om dat nieuwe pensioen uit te voeren. In de loop van het jaar maakten zij andere keuzes. De overstap naar het nieuwe pensioen is hierdoor uitgesteld.



Mediahuis Nederland en Keesing stuurden ons begin 2025 de afspraken die zij met de ondernemingsraden hadden gemaakt over het nieuwe pensioen. De afspraken staan in zogenaamde transitieplannen. De beide transitieplannen leken sterk op elkaar.

## We gingen voortvarend aan de slag

We onderzochten wat onze deelnemers eigenlijk vinden van het risico dat we lopen met hun pensioen. We onderzochten de kwaliteit van de gegevens die we in de administratie hebben staan. We pasten de pensioenleeftijd aan naar 68 jaar en we stapten over naar een nieuw administratiesysteem.

## Mediahuis Nederland maakte andere keuzes

In de zomer van 2025 werd duidelijk dat Mediahuis Nederland

misschien toch andere plannen had. Mediahuis Nederland vroeg aan drie pensioenuitvoerders hoe zij het nieuwe pensioen zouden uitvoeren en tegen welke kosten. Mhpf was één van die drie pensioenuitvoerders. In het najaar bleek dat Mediahuis Nederland niet met ons fonds verder wil gaan.

## We hebben andere transitieplannen nodig

Nu wij het nieuwe pensioen niet gaan uitvoeren, hebben we aangepaste transitieplannen nodig. Daarom hebben we de transitieplannen intussen teruggestuurd naar de werkgevers. Door dit alles duurt het langer dan gedacht voordat het nieuwe pensioen ingaat. We gaan er nu vanuit dat de opbouw van pensioen in de nieuwe regeling én bij een nieuwe uitvoerder start per 1 juli 2027. Mhpf staat in de startblokken om daarvoor alles te doen wat nodig is.



## Uw pensioen steeg in 2025 maar met 1,58%. Hoe zit dat?

De inflatie is al twee jaar meer dan 3%: over 2024 was de inflatie 3,5%, over 2025 was dat 3,1%. Per 1 januari 2026 gingen de pensioenen met precies die 3,1% omhoog. Dat is mooi in lijn met de inflatie. Maar een jaar eerder, per 1 januari 2025 gingen de pensioen maar met 1,58% omhoog. Hoe zit dat?

Voor ons fonds gelden voor het verhogen van de pensioen nog steeds de regels van het ‘oude’ pensioenstelsel. Volgens die regels mag een pensioenfonds de pensioenen elk jaar met maximaal de inflatie verhogen, als de financiële situatie van het fonds goed genoeg is. Dat zien we aan de dekkinggraad. Hoe hoger de dekkinggraad, hoe meer de pensioenen verhoogd mogen worden.

### Soepelere regels

Voor pensioenfondsen die over gaan naar het nieuwe pensioenstelsel, zoals Mhpf, zijn er versoepelde regels voor het verhogen van de pensioenen. Een pensioenfonds mag de pensioenen verhogen met de volledige inflatie, ook als de dekkinggraad misschien wat lager is.

### 2025: liever een hogere dekkinggraad

Per 1 januari 2025 besloot het bestuur van Mhpf om die versoepelde regels niet te gebruiken. Het bestuur wilde vooral dat de dekkinggraad zo hoog mogelijk zou zijn bij de overstap naar het nieuwe pensioen. De pensioenen stegen met 1,58%. Zo bleef er meer geld in kas en bleef de dekkinggraad op peil.

### 2026: verantwoord om de soepele regels te volgen

Een jaar later was de dekkinggraad van Mhpf verder gestegen. Toen vond het bestuur het verantwoord om wel gebruik te maken van de soepelere regels. Daarom zijn per 1 januari 2026 alle pensioenen met 3,1% verhoogd. De pensioenen van de gepensioneerden, maar ook de pensioenen van iedereen die nog niet met pensioen is.

| Kerncijfers                                        | 2023  | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------|-------|-------|-------|
|                                                    |       |       |       |
| Aantal actieve deelnemers                          | 1.026 | 1.019 | 1.045 |
| Totaal aantal pensioengerechtigden                 | 1.962 | 2.044 | 2.147 |
| Aantal gewezen deelnemers                          | 4.289 | 4.246 | 4.214 |
| Totaal                                             | 7.277 | 7.309 | 7.406 |
|                                                    |       |       |       |
| Pensioenuitkeringen (x € 1 miljoen)                | 38,6  | 39,4  | 41,3  |
| Toeslag pensioenen                                 | 0,0%  | 1,58% | 3,11% |
|                                                    |       |       |       |
| Beleggingen (x € 1 miljoen)                        | 1.214 | 1.284 | 1.237 |
| Netto rendement op beleggingen                     | 10,2% | 8,6%  | -1,3% |
| Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen) | 1.036 | 1.054 | 959   |
| Rekenrente                                         | 2,36% | 2,18% | 3,16% |
| Pensioenbeheerkosten (in €) per deelnemer          | 196   | 251   | 357   |

## Het nieuwe pensioen kan stijgen of dalen. Houdt het de inflatie bij?

In het nieuwe pensioen is er geen dekkinggraad. De regel dat het pensioen niet meer mag stijgen dan de inflatie, verdwijnt ook. Het rendement op de beleggingen staat centraal. Houdt het pensioen dan de inflatie nog bij?

In het nieuwe pensioen staat het rendement op de beleggingen centraal. Dat rendement is niet voor iedereen hetzelfde. Jonge mensen nemen in het nieuwe pensioen relatief veel risico met het beleggen van hun pensioen. Het verwachte rendement is hoger. Worden ze ouder, dan wordt dat risico stapje voor stapje kleiner. Hoe dat precies gaat, is bij het ene pensioenfonds anders dan bij het andere pensioenfonds.

### Het pensioen houdt naar verwachting de inflatie bij

Uit de berekeningen van Mhpf blijkt dat jonge mensen gemiddeld over een langere periode een rendement zullen halen dat hoger is dan de inflatie. Gepensioneerden zullen een rendement halen waarmee hun pensioen het grootste deel van de inflatie kan bijhouden. Dat baseren we ook op het feit dat de pensioenen de afgelopen 5 jaar gemiddeld

93% van de inflatie hebben bijgehouden. Er was dus koopkrachtverlies, maar dat was met in totaal 2% over vijf jaar tijd beperkt.

De afgelopen 5 jaar waren de verhogingen gebaseerd op de dekkinggraad en niet op het rendement. Maar de manier van beleggen in die jaren lijkt sterk op hoe we dat in het nieuwe pensioen beleggen voor gepensioneerden gaan doen.

### Slecht rendement? Dan kan het pensioen omlaag

Het rendement op de beleggingen kan sterk schommelen. Het kan ook negatief zijn. In het nieuwe pensioen is de kans dat het pensioen een keer omlaag gaat groter dan in het huidige pensioen. Wel zijn er maatregelen om de kans te beperken dat het pensioen omlaag gaat. Mhpf is nog aan het rekenen op die maatregelen en kan daar eind 2026 meer over vertellen.

VERLIES OP BELEGGINGEN, MAAR DEKKINGSGRAAD OMHOOG

In 2025 steeg onze dekkingsgraad van 121,5% naar 125,7%. Dat kwam vooral doordat de rente steeg. Bij een hogere rente hoeft een pensioenfonds minder geld in kas te houden om alle pensioenen tot ver in de toekomst te kunnen uitbetalen.

2025 was een woelig jaar, ook voor pensioenfondsen. Met de invoerheffingen van president Trump was er veel beweging op de beurs. Door de invoerheffingen liep de inflatie op, en in reactie daarop steeg de rente. De gestegen rente was niet goed voor de beleggingen die beschermen tegen rentedalingen.

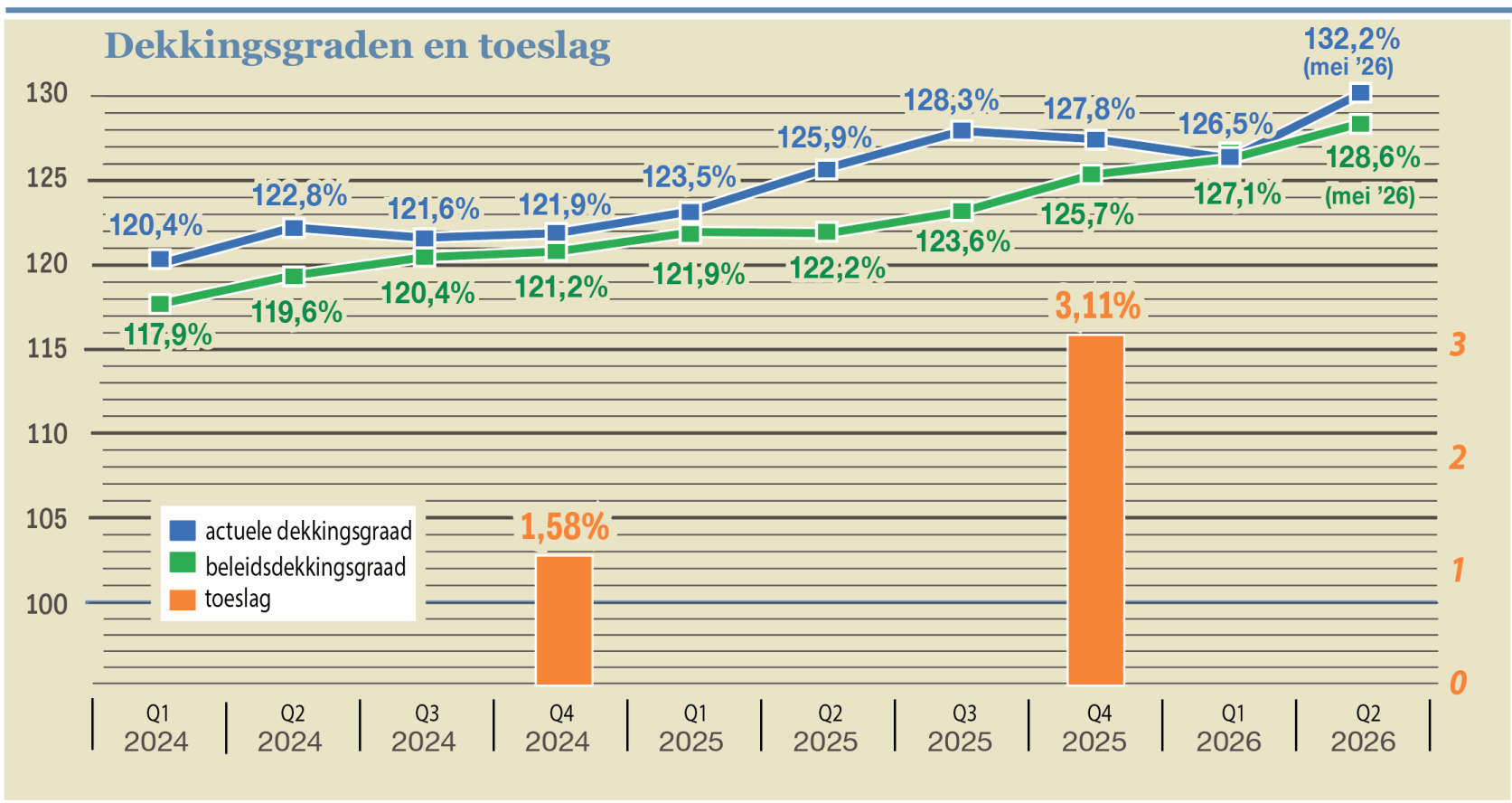
Risico op dalen aandelen is ingeperkt

Onze aandelen deden het juist wel goed afgelopen jaar. Sinds 2024

hebben we het risico beperkt dat onze aandelen net voor de overstap naar het nieuwe pensioen heel scherp in waarde dalen. Begin 2025 hebben we maatregelen hiervoor uitgebreid. Omdat de beurzen doorstegen, leverden die maatregelen een negatieve bijdrage aan het rendement.

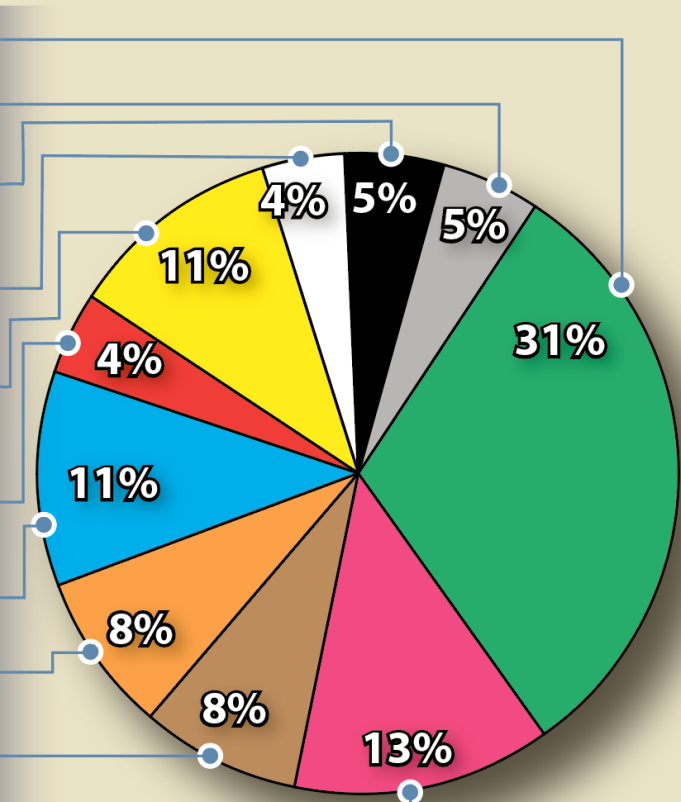
Rendement -1,3%

Uiteindelijk eindigden onze beleggingen als geheel licht in het rood met -1,3% rendement over het jaar 2025. De beleggingsmix van Mhpf bleef ongewijzigd. Spreiding over verschillende categorieën en actief beheer van de portefeuille waren ook in 2025 voor Mhpf belangrijke uitgangspunten.



Waar belegt Mhpf in?

- Eurozone staatsobligaties/renteswaps
- Infrastructuur aandelen
- Niet-beursgenoteerd vastgoed
- Aandelen opkomende landen
- Aandelen ontwikkelde landen wereldwijd
- Aandelen Noord-Amerika
- Aandelen Europa
- High Yield obligates
- Nederlandse woninghypotheken
- Investment Grade bedrijfsobligaties



Colofon

Bereikbaarheid pensioenbureau

Wij zijn bereikbaar via e-mail: [info@mhpf.nl](mailto:info@mhpf.nl). U kunt ons bellen via 088-824 1500. Meer informatie kunt u ook vinden op [mhpf.nl](http://mhpf.nl).

Locatie:

Gebouw Mediahuis Nederland  
Basisweg 30  
1043 AP Amsterdam  
(begane grond)

Auteursrecht

© Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds  
Deze publieksversie van het Financieel jaarverslag 2025 is zorgvuldig samengesteld. Aan deze publieksversie kunnen geen rechten worden ontleend.